



**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY 2020**

PISMO PREZESA ZARZĄDU

INC: ODWAGA I WYOBRAŻNIA W POSZUKIWANIU DOBRA WSPÓLNEGO

SZANOWNI AKCJONARIUSZE

2020 rok był rokiem szczególnym dla Grupy INC. Z jednej strony, był to rok pandemii i wielu niewiadomych, ale z drugiej strony był to też okres wprowadzenia w życie nowej strategii działania oraz współpracy strategicznej z grupą Inner Value. Nie zapominajmy też, że w ubiegłym roku minęło 25 lat działalności spółki, która została założona w 1995 roku pod nazwą Dom Maklerski Polinvest. Od tego czasu pokazujemy, że nie jesteśmy anonimowi na polskim rynku kapitałowym. Wspomnę tutaj kilka naszych działań, które powodują, że z dumą patrzymy w przeszłość.

- (i) Od 1996 roku zaczęliśmy wprowadzać, w szczególności do małych gmin, nie stosowane dotąd na szeroką skalę obligacje komunalne. Mieliśmy przyjemność zapisać się w historii polskiego rynku kapitałowego jako doradcy przy pierwszych w dziejach Polski obligacjach gminy wiejskiej (Mieścisko), pierwszych obligacjach powiatowych (Środa Śląska), pierwszych w historii obligacjach emitowanych przez województwo (Wielkopolska), czy pierwszej emisji publicznej obligacji zaoferowanych w biurach maklerskich swoim mieszkańcom (Rybnik). Łącznie, przez około 10 lat, pomogliśmy około 250 polskim samorządom pozyskać prawie 3 mld złotych na inwestycje. Wiele z nich realizowanych było również z pieniędzy przedakcesyjnych, czy z tzw. pieniędzy unijnych. Pierwszego dnia notowań na Catalyst, 6 z 10 emitentów, którzy wówczas zadebiutowali, było naszymi klientami.
- (ii) Od 2005 roku zaczęliśmy pomagać małym i średnim firmom w ich drodze na rynek kapitałowy. Kiedy wydawało się, że Giełda jest miejscem pozyskiwania kapitału i notowania akcji emitowanych prawie wyłącznie przez duże i znane spółki, złamaliśmy ten stereotyp. 20 lipca 2006 r. sami zadebiutowaliśmy na rynku podstawowym, jako „Najmniejsza spółka w historii GPW” (proszę wpisać to hasło w przeglądarkę internetową). Od tego czasu jako grupa kapitałowa doradzaliśmy blisko 100 spółkom, które zadebiutowały na rynku NewConnect, ale również i na rynku głównym GPW. INC była uhonorowana wieloma nagrodami, w tym nagrodą specjalną GPW 10-lecia rynku NewConnect, za największą liczbę wprowadzonych spółek w historii tego rynku.
- (iii) W 2015 roku nasza spółka zależna Carpathia Capital zadebiutowała jako pierwsza polska, i w ogóle pierwsza zagraniczna spółka, na rynku AeRO, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie (od 2019 roku notowana jest również na rynku NewConnect). Trochę żartem dodam też, że w 2015 roku daliśmy hasło do repolonizacji polskiego rynku finansowego zakupując 100% akcji domu maklerskiego PricewaterhouseCoopers Securities. Dom Maklerski INC prowadzi platformę crowdinwestycyjną CrowdConnect.pl, która już po roku funkcjonowania, stała się największą platformą tego typu w Polsce pod względem wielkości pozyskanego kapitału w drodze emisji publicznych z wykorzystaniem platformy equity crowdfundingu.

Mówi się, że inwestorzy nie kupują przeszłości, ale przyszłość. To prawda. Ale pamiętajmy też, że przeszłość uwiarygadnia przyszłość. Potrafiliśmy złamać wiele stereotypów na polskim rynku kapitałowym. Mimo upływu lat jesteśmy wciąż innowacyjni, a przy tym okrzepi w bojach. Funkcjonujemy w Poznaniu i w Warszawie, gdzie jest serce polskiego rynku kapitałowego. Niejedna bessa i hossa za nami. Gotowi jesteśmy na wykorzystanie naszego doświadczenia, wiedzy i umiejętności, kontaktów i relacji podczas tworzącej się na polskim rynku nowej strukturalnej wieloletniej hossy. Wierzymy w polską gospodarkę, przedsiębiorców i inwestorów. Mało tego, sami będziemy się do tego rozwoju walczyć przyczyniać. Z naszą pomocą polskie przedsiębiorstwa pozyskały już setki milionów złotych na rozwój. Są to spółki zarówno z tzw. nowej (gaming, life-science, fintech, zaawansowane technologie, OZE), ale też i z tradycyjnej ekonomii.

2020 rok pod względem biznesowym był bardzo dobry dla Grupy INC. Mimo pandemii nie złożyliśmy broni, omijaliśmy zagrożenia i wykorzystywaliśmy szanse. Wymienię tylko kilka naszych osiągnięć:

- (i) Dom Maklerski uczestniczył przy ofertach akcji na kwotę blisko 80 mln złotych, składało się na to kilkanaście IPO spółek, które powinny zadebiutować na rynku giełdowym z pomocą INC.
- (ii) Klienci Domu Maklerskiego przeprowadzili 11 emisji publicznych prezentowanych na naszej platformy crowdfundingu inwestycyjnego CrowdConnect.pl, w ramach których pozyskali łącznie 27 mln złotych; na NewConnect zadebiutowały 4 spółki, które przeprowadziły ofertę publiczną na CrowdConnect.pl. Kolejne debiuty z tego grona odbyły się i odbędą w 2021 r.
- (iii) Ponad 40% debiutów na NewConnect w 2020 rok to zasługa najaktywniejszego Autoryzowanego Doradcy na tym rynku: INC S.A. W 2020 roku na rynku NewConnect zadebiutowało 6 naszych klientów.

Nie wszystkie spółki z naszej grupy kapitałowej wzmocniły się w kryzysie. Z uwagi na brak zleceń oraz brak możliwości

pozyskania partnera biznesowego, mimo prowadzonych rozmów i negocjacji przed wybuchem pandemii, zdecydowaliśmy o zaniechaniu działalności przez agencję ratingową INC Rating i sprzedaży spółki. Nie miało to znaczenia dla Grupy – udział INC Rating w przychodach już wcześniej był bardzo niewielki. Skupiliśmy się na naszym „core” biznesie, tzn. działalności doradczej (INC), oferowaniu, przekazywaniu i przyjmowaniu zleceń (DM INC) oraz działalności inwestycyjnej (Carpathia Capital ASI oraz INC Private Equity ASI).

Przyjęta w II kwartale 2020 r. nowa strategia grupy INC wskazała na dwie ważne nogi biznesowe: działalność pozainwestycyjną i działalność inwestycyjną, które konsekwentnie rozwijamy.

- (i) Przychody ze sprzedaży usług wzrosły z 1,7 mln złotych w 2019 roku do 5,1 mln złotych w 2020 roku, z czego 2 mln złotych to przychody zrealizowane w IV kwartale ub. roku. Grupa osiągnęła dodatnie przepływy na działalności operacyjnej, mimo że do kosztów tej działalności (z uwagi na przyjęte zasady rachunkowości) zaliczane były koszty funkcjonowania obydwu naszych Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.
- (ii) Prowadziliśmy bardzo aktywną działalność inwestycyjną, co pokazują przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej. W 2020 roku sprzedaliśmy papiery wartościowe na rynku za kwotę 12,7 mln złotych, ale też zainwestowaliśmy 7,7 mln złotych. Uważamy, że posiadając wolne kapitały, mamy obowiązek obracać je na tworzenie nowych możliwości, w tym pracy dla innych oraz wytwarzania użytecznych dóbr. Cieszy nas to, że zrealizowany zysk ze sprzedaży papierów wartościowych wraz z otrzymanymi dywidendami w 2020 roku przekroczył 8 mln złotych.

W rezultacie w 2020 roku grupa INC wypracowała 19,5 mln zysku przed opodatkowaniem, co po uwzględnieniu podatku dochodowego (3,9 mln złotych), wyniku na działalności zaniechanej (INC Rating – 1 mln złotych) oraz 2,7 mln złotych zysku netto przypadającego akcjonariuszom mniejszościowym (Carpathia Capital), dało 11,9 mln złotych zysku dla akcjonariuszy jednostki dominującej, czyli posiadaczy akcji INC notowanych na rynku podstawowym GPW w Warszawie.

Grupa INC, jak też i każda z wchodzących w jej skład spółek zależnych (Dom Maklerski INC, INC Private Equity ASI i Carpathia Capital ASI), są w dobrej sytuacji płynnościowej. Grupa nie ma żadnych zobowiązań odsetkowych (kredytów, pożyczek, czy obligacji), nie lewarujemy naszych inwestycji, co mogłoby być niekorzystne w sytuacji odwrócenia się koniunktury giełdowej (tak jak miało to miejsce w 2011 roku, co spowodowało problemy finansowe, utratę płynności, a w niektórych sytuacjach nawet i bankructwa w spółkach będących wówczas bezpośrednią/pośrednią konkurencją dla grupy INC). Spółki z Grupy na koniec 2020 r. posiadały 8,6 mln złotych wolnej gotówki, i ta wartość, co pokazał I kwartał 2021 roku, sukcesywnie wzrasta. Grupa INC prowadzi będzie w 2021 roku inwestycje w rozwój własnej infrastruktury informatycznej, w tym inwestycje związane z rozbudową i dalszym rozwojem CrowdConnect.pl.

Nasze działania zostały docenione przez inwestorów. Kurs giełdowy akcji INC wzrósł w okresie od 2 stycznia 2020 do 29 grudnia 2020 roku z 1,54 złotego do 7,06 złotego. Wzrost kapitalizacji spółki oraz stosunkowo duże obroty pozwoliły po raz pierwszy w naszej historii wejść spółce w skład prestiżowego indeksu sWIG80, a podczas tegorocznej edycji INVEST CUFFS, produktem inwestycyjnym 2020 roku została wybrana oferta CrowdConnect.pl.

W 2021 roku będziemy dalej rozwijali nasz biznes. Cele mamy ambitne, ale realistyczne i możliwe do zrealizowania. Wymienimy niektóre z nich:

- (i) Dom Maklerski INC: uczestnictwo w procesach pozyskania kapitału przez naszych klientów w wysokości co najmniej 100 mln złotych,
- (ii) CrowdConnect.pl: wykorzystanie platformy crowdfundingu inwestycyjnego do prezentacji kilkunastu ofert publicznych na kwotę co najmniej 30 mln złotych,
- (iii) INC: wprowadzenie na NewConnect akcji około 15 spółek,
- (iv) INC Private Equity ASI: inwestycje w około 10 podmiotów w charakterze ventere builder,
- (v) Carpathia Capital ASI: inwestycje preIPO oraz IPO w co najmniej 20 podmiotów.

Zwracam uwagę, że jako grupa INC jesteśmy w stanie zagwarantować pełną obsługę procesu upublicznienia spółki, począwszy od przekształcenia jej formy prawnej po jej upublicznienie (tzw. one-stop shop). W sytuacji naszego zaangażowania kapitałowego (INC Private Equity ASI) pozostajemy związani ze spółką przez wiele lat pomagając jej nie tylko naszą wiedzą i doświadczeniem związanym z funkcjonowaniem rynku kapitałowego, ale też wykorzystując naszą sieć biznesową i nasz ekosystem. Nasze relacje ze spółkami stają się długoterminowe, jesteśmy zaangażowani w rozwój projektu i wkładamy nasz wysiłek w rozwój firmy również po upublicznieniu. Staramy się odróżnić od tych platform crowdfundingowych, domów maklerskich, czy autoryzowanych doradców, dla których projekt kończy się wraz z pozyskaniem środków z emisji, czy wprowadzeniem na giełdę.

Nasze podejście wynika z troski o wszystkich interesariuszy rynku kapitałowego. Są nimi nie tylko spółki, które chcą pozyskać

kapitał, ale również inwestorzy, którzy inwestują z trudem zarobione środki finansowe. Nikt nie może dać gwarancji zysku z inwestycji, ale naszym obowiązkiem jest i będzie zgodna z obowiązującym prawem i zwyczajem działalność, której celem będzie troska nie tylko o pozyskanie spółek i kapitału, ale także troska o rozwój tych spółek po emisji. Dbamy i będziemy dbać o inwestorów, którzy powinni mieć możliwość nie tylko „wejścia” do spółek, ale również „wyjścia” z nich poprzez możliwość dezinwestycji na GPW. Uważamy, że naszymi klientami mogą być spółki, które chcą stać się spółkami publicznymi, które będą się komunikować z inwestorami, wypełniając rzetelnie obowiązki informacyjne.

Nasze firmowe motto brzmi następująco: „Rynek kapitałowy to nasza pasja”. Pasje pobudzają do działania, wyzwają pozytywne emocje i nadają kierunek naszego funkcjonowania. Pasja to nie bierność, ale tworzenie (choć łańskie „passio” oznacza cierpienie, a to - patrząc na nasz rynek kapitałowy w ostatnich latach - nadawało sformułowaniu „Rynek kapitałowy to nasza pasja” czasami zupełnie inny wymiar). Jeżeli Państwo czytacie ten „List”, to znaczy, że mamy coś wspólnego: pasję do rynku kapitałowego, a w szczególności do giełdy.

W imieniu Zarządu INC S.A. dziękuję wszystkim Pracownikom i członkom Rady Nadzorczej za wysiłek włożony w jej działanie, ich zaangażowanie oraz entuzjazm w tworzeniu i rozwoju stabilnej spółki giełdowej, a także Akcjonariuszom za zaufanie, jakim obdarzają Spółkę.

PAWEŁ ŚLIWIŃSKI
PREZES ZARZĄDU

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2020 okres od 2020-01-01 do 2020-12-31	rok 2019 okres od 2019-01-01 do 2019-12-31	rok 2020 okres od 2020-01-01 do 2020-12-31	rok 2019 okres od 2019-01-01 do 2019-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem*	19 870	7 107	4 441	1 652
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	5 102	1 746	1 140	406
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	3 824	1 293	855	301
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 296	-407	4 089	-95
Zysk (strata) netto	11 904	-741	2 661	-172
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	303	-2 322	68	-540
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	4 415	2 334	987	543
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	12 694	4 573	2 837	1 063
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	7 747	3 257	1 731	757
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	83	377	19	88
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	4 648	389	1 039	90
Aktywa razem	41 814	28 344	9 061	6 656
Zobowiązania	1 345	2 525	291	593
Rezerwy	1 520	149	329	35
Kapitał (fundusz) akcyjny	1 204	16 686	261	3 918
Kapitał własny	36 810	22 675	7 977	5 325
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	26 964	15 407	5 843	3 618
Liczba akcji	12 043 099	8 343 099	12 043 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,99	-0,09	0,22	-0,02
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,99	-0,09	0,22	-0,02
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	2,24	1,85	0,49	0,43

* Na przychody ze sprzedaży ogółem składają się przychody ze sprzedaży usług i towarów, pozostałe przychody operacyjne, przychody z odsetek oraz przychody ze sprzedaży akcji i udziałów.



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW
DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1	5 102	1 746
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	1 278	453
Koszty sprzedaży	2	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		3 824	1 293
Pozostałe przychody operacyjne	3	235	446
Pozostałe koszty operacyjne	4	314	52
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	5	20 275	1 865
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		7 856	1 321
- odsetki i dywidendy		151	145
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		11 818	-97
- pozostałe		450	496
Koszty ogólnego zarządu	2	5 724	3 959
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		18 296	-407
Koszty finansowe netto	6	48	206
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	7	1 237	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 485	-613
Podatek dochodowy	8	3 928	232
Wynik na działalności zaniechanej		-1 000	0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		14 557	-845
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		2 653	-104
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	9	11 904	-741

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	14 557	-845
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	11 904	-741
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	2 653	-104
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	14 557	-845
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	11 904	-741
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	2 653	-104

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą
Dane na 31.12.2020
Działalność kontynuowana:

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 12.043.099
- zysk netto wynosi 11.904 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi 0,99 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 12.043.099
- zysk netto wynosi 11.904 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi 0,99 zł.

Działalność zaniechana

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 12.043.099
- strata na działalności zaniechanej wynosi 1.000 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,08 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 12.043.099
- strata na działalności zaniechanej wynosi 1.000 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,08 zł,

Dane na 31.12.2019

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 741 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,09 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 741 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,09 zł.

Wynik finansowy przypisany udziałom niekontrolującym jednostki zależnej:

Wynik Carpathia Capital ASI S.A. wyniósł	2.909 tys. zł
Wynik Raisemana Sp. z o.o. wyniósł	-7 tys. zł
Wynik przypadający dla działalności zaniechanej	-249 tys. zł

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	31.12.2020	31.12.2019
A. Aktywa trwałe		3 437	9 846
Wartości niematerialne	10	963	6 462
- w tym wartość firmy		581	581
Rzeczowe aktywa trwałe	11	784	624
Długoterminowe aktywa finansowe	12	366	5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	1 278	2 709
Należności długoterminowe	14	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0
B. Aktywa obrotowe		38 377	18 498
Zapasy		0	0
Należności od jednostek powiązanych	15	0	0
Należności od pozostałych jednostek	15	730	921
- w tym należności z tytułu CIT		19	13
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	16	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	16	28 994	13 563
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16	8 633	3 985
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	17	20	29
Aktywa razem		41 814	28 344

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	31.12.2020	31.12.2019
A. Kapitał własny		36 810	22 675
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		26 964	15 407
Kapitał podstawowy	18	1 204	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-255	-255
Kapitał zapasowy	19	1 689	1 607
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	20	16 769	2 700
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-4 347	-4 590
Zysk (strata) netto		11 904	-741
A.2. Kapitał przypadający udziałom nie dającym kontroli		9 846	7 268
B. Rezerwy	21	1 520	149
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 520	149
Pozostałe rezerwy		0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	22	420	1 157
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0	800
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		420	357
D. Zobowiązania krótkoterminowe	23	925	1 368
Kredyty bankowe i pożyczki		10	10
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0	530
Zobowiązania handlowe		327	233
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		108	49
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		14	3
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		10	1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		337	268
Inne zobowiązania		133	277
E. Rozliczenia międzyokresowe	24	2 139	2 995
Pasywa razem		41 814	28 344

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Kapitał przypadający udziałom niebędącym kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podsta- wowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2020	16 686	-255	911	696	2 700	-5 331	-	15 407	7 268	22 675
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2020 po zmianach	16 686	-255	911	696	2 700	-5 331	-	15 407	7 268	22 675
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2020 do 31.12.2020										
Emisja akcji	370	-	-	-	217	-	-	587	-	587
Obniżenie wartości nominalnej akcji	-15 852	-	-	-	15 852	-	-	-	-	-
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-	-	2 000	-2 000	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-471	-	-471	174	-297
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-1 918	-	1 918	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-226	-	-226	-	-226
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	11 904	11 904	2 653	14 557
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-237	-	-237	-249	-486
Saldo na dzień 31.12.2020	1 204	-255	911	778	16 769	-4 347	11 904	26 964	9 846	36 810

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitał przypadający udziałom nieudającym kontrolę	Kapitał własny razem	
	Kapitał podsta- wowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			Razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2019	16 686	-1 187	2 639	635	2 700	-6 182	-	15 291	7 936	23 227
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2019 po zmianach	16 686	-1 187	2 639	635	2 700	-6 182	-	15 291	7 936	23 227
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2019 do 31.12.2019										
Emisja akcji	-	-	-26	-	-	-	-	-26	-78	-104
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	932	-	-	-	-	-	932	-	932
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-49	-	-49	-248	-297
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-238	-238
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-1 702	61	-	1 641	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-741	-741	-104	-845
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2019	16 686	-255	911	696	2 700	-4 590	-741	15 407	7 268	22 675

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 485	-613
II. Korekty razem	-18 832	-888
III. Zmiany w kapitale obrotowym	179	-618
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-529	-203
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	303	-2 322
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	12 972	5 652
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	31	28
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	180	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	218	275
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	12 514	4 573
7. Wpływy z obligacji	0	720
8. Otrzymane odsetki	25	55
9. Otrzymane dywidendy	4	1
II. Wydatki	8 557	3 318
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	182	45
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	150	12
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	238	301
5. Pożyczki udzielone	478	4
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	7 509	2 956
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 415	2 334
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	587	1 110
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	587	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	0	1 110
II. Wydatki	504	733
1. Nabycie akcji własnych	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	319	236
5. Odsetki zapłacone	41	44
6. Dywidendy wypłacone	141	238
7. Inne wydatki finansowe	3	215
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	83	377
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	4 648	389
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	4 801	389
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	-153	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 985	3 580
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	9	16
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	8 633	3 985



DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o INC S.A.

INC S.A. jest spółką doradczą, specjalizującą się w doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw.

INC S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której na dzień przekazania raportu wchodzi spółki CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., Dom Maklerski INC S.A., INC East&West Sp. z o.o., Raisemana Sp. z o.o.

Siedziba jednostki

INC Spółka Akcyjna
ul. Krasieńskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i 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

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Wojciech Iwaniuk	– Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Andrzej Gałganek	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Sadłocha	– Członek Rady Nadzorczej
Edward Kozicki	– Członek Rady Nadzorczej
Marcin Ostaszewski	– Członek Rady Nadzorczej
Lukasz Puślecki	– Członek Rady Nadzorczej
Mateusz Wcześniak	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

Spółka INC S.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla całej Grupy Kapitałowej.

Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

Dom Maklerski INC S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000371004. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 550.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000511985. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.101.381,50 zł. INC S.A. posiada 29,02% akcji, które dają 42,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000735941. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł. INC S.A. posiada 100,0% akcji, które dają 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC EAST&WEST Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000335417. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Raisemana Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000365923. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 800.000 zł. INC S.A. posiada 70% udziałów, które dają 70% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie prowadzi działalności.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

Do dnia 07.12.2020 roku podmiotem zależnym, podlegającym konsolidacji pełnej była spółka INC Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000535140. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 07.12.2020 roku wynosił 2.350.000 zł. INC S.A. posiadał do dnia 07.12.2020 roku, łącznie z INC East&West Sp. z o.o. podmiotem zależnym, 75,0% udziałów, które dawały 75,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 07 grudnia 2020 r. Emitent wraz ze spółką INC East&West Sp. z o.o. podmiotem zależnym, zbyli na podstawie umów sprzedaży wszystkie posiadane udziały w spółce INC Rating Sp. z o.o. W związku z powyższym z dniem 07 grudnia 2020 r. spółka INC Rating Sp. z o.o. została wyłączona z grupy kapitałowej.

INC S.A. nie konsoliduje:

spółek, w których posiada powyżej 50% w kapitale zakładowym:

Spółka	% kapitału	% głosów
Akcelerator Świętokrzyski Sp. z o.o.	65,00%	65,00%
Masala Squad TV Sp. z o.o.	50,98%	50,98%
Mill Games S.A.	50,00%	50,00%

Emitent nie konsoliduje ww. spółek ze względu na ich nieistotność oraz nieprowadzenie działalności podstawowej.

spółek, w których posiada powyżej 20% ale nie więcej niż 49% w kapitale zakładowym:

Spółka	% kapitału	% głosów
Remedis S.A.	41,41%	32,56%
INC CEE Romania	25,00%	25,00%

Emitent nie konsoliduje ww. spółek ze względu, że nie wywiera znaczącego wpływu na ich działalność, nie ma również wpływu na ich zarządy oraz organy nadzorcze.

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego – oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartościach przeszacowanych albo wartości godziwej zgodnie z określoną poniżej polityką rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2020 roku do 31.12.2020 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez grupę kapitałową INC w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

3. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane i weszły w życie od 01 stycznia 2020 r.

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie w roku 2020:

- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Koncepcyjnych w MSSF (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie);
- Zmiana do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” definicja przedsięwzięcia (obowiązująca w odniesieniu do połączeń, w przypadku których data przyjęcia przypadku na początek pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 r. lub później oraz w odniesieniu do nabycia aktywów, które nastąpiło w dniu rozpoczęcia w/w okresu rocznego lub później);
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – definicja terminu „istotny” (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie);
- Wskaźniki referencyjne stóp procentowych – zmiany do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe (opublikowano dnia 23 stycznia 2020 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe – Przychody osiągnięte przed oddaniem do użytkowania - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe – Umowy rodzące obciążenia – koszty wypełnienia obowiązków umownych - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena - reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych Faza 2 - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 3 Połączenia jednostek, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSR 41 Rolnictwo - Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018-2020 (opublikowano 14 maja 2020 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 25 czerwca 2020) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;

- Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe - reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych Faza 2 - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 16 Leasing - Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19 (opublikowano dnia 28 maja 2020) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 czerwca 2020 roku lub później; oraz reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych Faza 2- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów (zarówno oczekujące na wdrożenie jak i te w stosunku do których Spółka nie skorzystała z możliwości ich wcześniejszego zastosowania) nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską

4. Korekty sprawozdań finansowych

Nie było zastrzeżeń w opiniach firm audytorskich za okres, za który prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Nie było błędów lat wcześniejszych. Nie dokonywano korekt sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5. 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 sprawozdawczą i walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie kwoty w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych.

6. Zasady (polityka) rachunkowości.

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 odpisy aktualizujące.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich wartości niematerialnych, poza zaliczkami na wartości niematerialne, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- Oprogramowanie 30%;
- Koszty prac rozwojowych 10%.

Rzeczowe aktywa trwałe

Do środków trwałych zalicza się te składniki majątku, których przewidywany okres wykorzystania 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 Spółka uzyskuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego aktywa przez dany okres czasu w zamian za opłatę.

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 10 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zgodne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

Amortyzację wlicza 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%. |

Amortyzację dla każdego z leasingowanych lub użytkowanych na podstawie umowy najmu środków trwałych wlicza się używając metody liniowej z uwzględnieniem okresu, na jaki zawarta jest umowa oraz wartości końcowej, po której możliwy jest wykup przedmiotu leasingu (najmu).

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży) 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) 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 zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, jeśli spełnione są oba następujące warunki:

- jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do kategorii „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” zalicza się:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe,
- inne należności oraz
- inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (w tym m.in.: obligacje korporacyjne).

„Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu”, z wyłączeniem należności handlowych, które nie mają istotnego komponentu finansowania oraz środków pieniężnych są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, naliczane metodą efektywnej stopy procentowej, ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych.

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

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. W skład środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych wchodzi środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych oraz w kasie. Spółka nie gromadzi ekwiwalentów środków pieniężnych. Środki pieniężne w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

Do kategorii „Aktywa finansowe wyceniane wartości godziwej przez wynik finansowy” zalicza się udziały i akcje nabywane lub obejmowane przez Grupę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego (akcje i udziały spółek portfelowych). Aktywa te są przeznaczone do obrotu, zgodnie z przyjętym modelem biznesowym, w który jednostka zarządza aktywami finansowymi w celu realizowania przepływów pieniężnych poprzez sprzedaż aktywów.

Akcje i udziały zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na wynik finansowy.

Wartość akcji i udziałów jest ustalana zgodnie z zasadami „Ustalania wartości godziwej aktywów finansowych”.

Standardowe transakcje kupna lub sprzedaży akcji przeprowadzane poprzez rynki giełdowe są rozliczane przez Emitenta w dacie nabycia lub sprzedaży akcji.

Przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych jednostka ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych według kosztu nabycia.

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Spółka dokonuje klasyfikacji wyceny wartości godziwej przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność poszczególnych danych wejściowych wpływających na wycenę. Obowiązują następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1),
- dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2),
- dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

Spółka przewiduje, że możliwy jest ruch pomiędzy poziomami w następujących przypadkach:

- przejście z poziomu 3 do poziomu 1 tylko po wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW lub na NewConnect
- przejście z poziomu 1 do poziomu 3 tylko w przypadku decyzji GPW o zaprzestaniu notowania akcji na rynku regulowanym GPW lub na NewConnect

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku wyceniana jest 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. Wartość godziwą akcji ustala się na podstawie notowań giełdowych (poziom 1). Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Spółka ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne (poziom 2), analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polegając na informacjach pochodzących od Spółki (poziom 3). Spółka przyjęła zasadę, że w przypadku, gdy wycena nie wykaże istotnej różnicy wartości,

udziały i akcje zaliczone do poziomu 3 zostaną wycenione w wartości nabycia pomniejszonej o odpis aktualizujący.

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.

Biernie rozliczenia międzyokresowe

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

Spółka odstępuje od szacowania biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów na świadczenia pracownicze ze względu na niewielką liczbę pracowników i udzielanie należnych im świadczeń w danym okresie rozliczeniowym.

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 dochodowego.

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.

Przychody

Jednostka stosuje MSSF 15 do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem:

- a) umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 „Leasing”;
- b) umów ubezpieczeniowych objętych zakresem MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”;
- c) instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”; oraz
- d) wymian niepieniężnych między jednostkami prowadzącymi taki sam rodzaj działalności mających na celu ułatwienie sprzedaży klientom lub potencjalnym klientom

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wysokości ceny transakcyjnej w momencie przekazania przyrzeczonych w umowie usług na rzecz klienta, które ma miejsce wtedy, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tymi składnikami.

Spółka stosuje zasady MSSF 15 w odniesieniu do pojedynczych umów (lub zobowiązań do wykonania świadczenia).

Wymogi identyfikacji umowy z klientem

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi, które można wyodrębnić.

Określenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Spółka zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej dla kontraktów z jednym progiem wartościowym oraz metody wartości oczekiwanej dla kontraktów, w których występuje więcej progów wartościowych, od których przyznawany jest klientowi rabat.

Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysługiwać jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Spółka przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu, jeśli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia w miarę jego wykonywania;
- w wyniku wykonania świadczenia powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów, a kontrolę nad tym składnikiem aktywów – w miarę jego powstawania lub ulepszania – sprawuje klient;
- w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a Spółce przysługuje egzekwowne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofania środków przez udziałowców lub właścicieli.

Przychody z inwestycji są to należne przychody z operacji finansowych. W Spółce do przychodów z inwestycji zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, dywidendy, oraz wynik na zbyciu aktywów finansowych i aktualizacji ich wartości. W przypadku przychodów z tytułu dywidend

ujęcie w sprawozdaniu z wyników działalności następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

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.

Koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. Do kosztów finansowych zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek, ujemne różnice kursowe.

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.

7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

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

Wartość bilansowa rezerw, poza rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.12.2020 wynosi 0 zł.

Wartość bilansowa rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.12.2020 wynosi 1.520 tys. zł

Biernie rozliczenia międzyokresowe

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

Spółka odstępuje od szacowania biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów na świadczenia pracownicze ze względu na niewielką liczbę pracowników i udzielanie należnych im świadczeń w danym okresie rozliczeniowym.

Wartość bilansowa biernych rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2020 wynosi 2.139 tys. zł i dotyczy kosztów badania sprawozdań finansowych oraz kosztów premii dla kierownictwa.

Odpisy aktualizujące wartość

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego i aktywów finansowych 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.

Wartość odpisów aktualizujących wartość aktywów za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020 wynosi:

- Odpisy aktualizujące akcje w podmiotach niepowiązanych – 1.818 tys. zł
- Odpisy aktualizujące obligacje w podmiotach niepowiązanych – 2.025 tys. zł
- Odpisy aktualizujące pożyczki w podmiotach niepowiązanych – 107 tys. zł
- Odpisy aktualizujące należności z tytułu zbycia instrumentów finansowych – 50 tys. zł
- Odpisy aktualizujące należności z tytułu świadczonych usług – 267 tys. zł

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Amortyzację wylicza się dla wszystkich rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Dla rzeczowych aktywów trwałych:

- Środki transportu 20%;
- Sprzęt komputerowy 30%;
- Pozostałe od 18% do 100%.

Dla wartości niematerialnych:

- Oprogramowanie 30%;
- Koszty prac rozwojowych 10%.

Dla aktywów z tytułu prawa do użytkowania (leasingu):

Amortyzację dla każdego z leasingowanych lub użytkowanych na podstawie umowy najmu środków trwałych wylicza się używając metody liniowej z uwzględnieniem okresu, na jaki zawarta jest umowa oraz wartości końcowej, po której możliwy jest wykup przedmiotu leasingu (najmu).

Wartość amortyzacji za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020 wynosi

Dla wartości niematerialnych – 57 tys. zł

Dla rzeczowych aktywów trwałych – 430 tys. zł

8. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF 8 Emitent identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Grupa przyjęła za podstawę podziału na segmenty rodzaje działalności. Z uwagi na to, że działalność spółek prowadzona jest na terenie Polski odstąpiono od prezentowania podziału geograficznego.

Wynik finansowy segmentu jest liczony jako przychód ze sprzedaży danego segmentu umniejszony o koszty bezpośrednie związane z tą sprzedażą.

Odbiorcy usług świadczonych przez spółki z Grupy Kapitałowej są zdywersyfikowani, a w strukturze przychodów nie występują podmioty dominujące.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyróżniono następujące segmenty:

Segment 1 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

Segment 2 – działalność doradcza dla przedsiębiorstw

Segment 3 – działalność maklerska

Charakterystyka segmentów:

Segment 1

Bezpośrednia działalność inwestycyjna obejmuje działalność polegającą na nabywaniu i zbywaniu aktywów finansowych na własny rachunek podmiotów z Grupy Kapitałowej. Najistotniejszym aktywem tego segmentu są udziały i akcje w spółkach oraz inne instrumenty finansowe: obligacje, pożyczki i depozyty.

Segment 2

Usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany,
- doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,
- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalist.

Segment 3

Usługi maklerskie zgodnie z posiadanym zezwoleniem, tj. prowadzenie działalności maklerskiej:

- w zakresie oferowania instrumentów finansowych, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- w zakresie prowadzenia usług doradztwa inwestycyjnego,
- w zakresie przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych.

Segment działalności zaniechanej

Do dnia 07 grudnia 2020 roku Emitent w ramach grupy prowadził działalność związaną z realizowaniem projektu współfinansowanego ze środków unijnych „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020, działanie 1.1 – „Badania i Innowacje” (Segment4) oraz działalność

ratingową, dedykowaną jednostkom samorządu terytorialnego i spółkom komunalnym (Segment5).

W związku ze zbyciem przez INC S.A. oraz spółkę INC East&West Sp. z o.o., podmiot zależny, z dniem 07 grudnia 2020 roku udziałów w spółce INC Rating Sp. z o.o., Emitent zaniechał prowadzenia działalności w wyżej opisanych segmentach.

Przychody i wyniki segmentów

działalność kontynuowana - rok 2020	Segment 1	Segment 2	Segment 3
Przychody przypisane bezpośrednio	14 382*	2 047	3 055
Przychody z transakcji z innymi segmentami	0	150	5
Zyski przypisane bezpośrednio	20 275	1 093	2 731
Pozostałe przychody operacyjne		235	
Pozostałe koszty operacyjne		314	
Koszty ogólnego zarządu		5 724	
Koszty finansowe netto		48	
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych		1 237	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 485	
działalność zaniechana - rok 2020			
Przychody przypisane bezpośrednio		30	
Zyski przypisane bezpośrednio		-1 000	

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

działalność kontynuowana - rok 2019	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio (od zewnętrznych klientów)	4 770*	936	553	0	257
Przychody z transakcji z innymi segmentami	0	0	101	0	10
Zyski przypisane bezpośrednio	1 865	691	389	0	213
Pozostałe przychody operacyjne			446		
Pozostałe koszty operacyjne			52		
Koszty ogólnego zarządu			3 959		
Koszty finansowe netto			206		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych			0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			-613		

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

Aktywa i zobowiązania segmentów

<i>Stan na 31.12.2020</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment działalności zaniechanej
Aktywa przypisane bezpośrednio	31 703	5 510	3 684	0
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	143	402	43	0
Aktywa nie przypisane do segmentów		917		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów		757		
Aktywa razem		41 814		
Zobowiązania razem		1 345		

<i>Stan na 31.12.2019</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	19 490	818	766	5 580	1 027
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	280	190	81	1 330	19
Aktywa nie przypisane do segmentów			663		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów			625		

9. Zdarzenia po dacie bilansu

Nie wystąpiły zdarzenia po dacie bilansu, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe skonsolidowane Grupy Kapitałowej.

10. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności
Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
- usługi doradcze	2 090	936
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- z działalności maklerskiej	3 012	553
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- z działalności ratingowej	0	257
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	5 102	1 746

- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
a) kraj	5 102	1 746
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	5 102	1 746
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
- Sprzedaż towarów	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 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
a) amortyzacja	487	815
b) zużycie materiałów i energii	179	178
c) usługi obce	2 525	1 957
d) podatki i opłaty	181	148
e) wynagrodzenia	3 440	1 010
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	150	108
g) pozostałe koszty rodzajowe	40	196
Koszty według rodzaju	7 002	4 412
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-5 724	-3 959
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 278	453

Nota 3

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	235	446
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	31	0
- spisane zobowiązania	14	0
- przychody z najmu	10	0
- przychody z amortyzacji sfinansowanej dotacją	0	80

- odszkodowania	0	3
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	137	12
- zobowiązania wobec ZUS pokryte dotacją	42	0
- pozostałe	1	351
Inne przychody operacyjne, razem	235	446

Nota 4

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	313	51
- odpisy aktualizujące	277	35
- spisane należności	32	0
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	0	3
- darowizny	5	0
- kary, odszkodowania	0	0
- zwrot dotacji	0	0
- pozostałe	0	13
Inne koszty operacyjne, razem	313	51

Nota 5

ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Wynik na sprzedaży papierów wartościowych	7 856	1 321
Odsetki i dywidendy	151	145
Aktualizacja portfela inwestycyjnego	11 818	-97
Inne przychody z inwestycji	450	496
Zyski (straty) z inwestycji, razem	20 275	1 865

AKTUALIZACJA PORTFELA INWESTYCYJNEGO	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Aktualizacja akcji/udziałów w podmiotach zależnych	162	0
Aktualizacja obligacji w podmiotach zależnych	0	0
Aktualizacja akcji/udziałów w podmiotach pozostałych	13 787	-84
Aktualizacja obligacji w podmiotach pozostałych	-2 025	-11
Aktualizacja pożyczek w podmiotach pozostałych	-107	-2
Aktualizacja należności wymagalnych od pozostałych podmiotów	1	0
Aktualizacja portfela inwestycyjnego, razem	11 818	-97

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
a) od jednostek powiązanych	0	0

b) od pozostałych jednostek	4	1
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	4	1
<hr/>		
PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
a) z tytułu udzielonych pożyczek	46	19
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	46	19
b) pozostałe odsetki	101	125
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	101	125
Przychody z tytułu odsetek, razem	147	144
<hr/>		
POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
a) dodatnie różnice kursowe	128	27
- zrealizowane	84	0
- niezrealizowane	44	24
b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	323	473
- otrzymane akcje	323	473
- sprzedaż wierzytelności	0	0
Inne przychody z inwestycji, razem	450	496

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	41	149
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla innych jednostek	41	149
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	41	149
<hr/>		
INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
a) ujemne różnice kursowe	6	57
- zrealizowane	4	16
- niezrealizowane	3	41
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe,	1	0

Inne koszty finansowe, razem	7	57
-------------------------------------	----------	-----------

Nota 7

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH:	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
- wynik na wyłączeniu z konsolidacji w związku z utratą kontroli nad spółką	1 237	0
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	1 237	0

**WYNIK NA UTRACIE KONTROLI
(w PLN)**

Otrzymane wynagrodzenie	200,00
Wartość godziwa zatrzymanych udziałów na dzień utraty kontroli (+)	0,00
Aktywa netto jednostki zależnej na dzień utraty kontroli (-)	-1 648 645,44
Wartość firmy na dzień utraty kontroli (-)	0,00
Aktywa netto jednostki zależnej dla jednostek niekontrolujących (+)	-411 368,61
Wynik na utracie kontroli:	1 237 476,83

Nota 8

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej; w tym:	18 523	-613
- zysk brutto	18 546	582
- strata brutto	23	1 195
2. Zysk (strata) działalności zaniechanej	-1 000	0
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-14 983	209
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 932	1 068
- przychody statystyczne	0	171
- koszty z lat poprzednich stanowiące koszt uzyskania przychodów	397	630
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	590	756
- różnice kursowe niezrealizowane	45	0
- statystyczne koszty	0	30
- przychody/koszty aktualizacji inwestycji	17 210	-97
4. Wynik na dochodach z zysków kapitałowych	327	242
5. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	483	370
6. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	3 057	-773
- dochód do opodatkowania	3 762	956
- strata podatkowa	705	-943
7. Podatek dochodowy według stawki 19 % lub 9%	405	181
8. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
9. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	535	181

- wykazany w rachunku zysków i strat	535	181
- 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 ODRO CZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	3 243	85
- zmiana z tytułu powstania i wykorzystania strat podatkowych z lat wcześniejszych	-195	-159
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmiana z tytułu przeklasyfikowania różnic przejściowych na różnice trwałe	345	126
- zmiana 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 odroczoney, razem	3 393	51
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODRO CZONEGO	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0
Efektywna stopa opodatkowania	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Bieżący podatek dochodowy	535	181
Odroczony podatek dochodowy	3 393	51
Razem obciążenie podatkowe	3 928	233
Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)	21,21%	-38,01%
Wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej a podatkiem wykazany	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Zysk przed opodatkowaniem	18 523	-613
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	3 327	-116
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:	601	350
Otrzymane dotacje	5	-193
Rozliczenie dotacji-korekta wyniku	0	0
Otrzymana dywidenda	-1	0
Koszty z lat poprzednich stanowiące koszt uzyskania przychodów	11	29
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (utworzenie "+" /rozwiązanie "-")	627	238
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego	5	0
Nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych	0	0
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	-23	0
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	75	175

Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	0	0
Odpisy aktualizujące (nie utworzono aktywów na podatek odroczony)	0	0
Pozostałe trwale różnice niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	0	133
Pozostałe trwale różnice	-99	-32
Obciążenie podatkowe:	3 928	234
Zastosowana stawka nominalna	19,00%	19,00%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	3,85%	-93,80%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	-1,63%	36,70%
Średnia efektywna stopa opodatkowania	21,21%	-38,10%

Nota 9

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

Dane na 31.12.2020

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 12.043.099
- zysk netto wynosi 11.904 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi 0,99 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 12.043.099
- zysk netto wynosi 11.904 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi 0,99 zł.

Dane na 31.12.2019

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 741 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,09 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 741 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,09 zł.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej
Nota 10

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2020	31.12.2019
a) koszty prac rozwojowych	0	5 580
b) wartość firmy	581	581
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	251	170
- oprogramowanie komputerowe	251	170
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) nakłady na niezakończone koszty prac rozwojowych	0	0
f) zaliczki na wartości niematerialne	131	131
Wartości niematerialne razem	963	6 462

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) własne	963	6 462
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne razem	963	6 462

Koszty zakończonych prac rozwojowych na dzień 31.12.2019 roku dotyczą następujących projektów prowadzonych przez podmiot INC Rating Sp. z o.o.:

- „autorskie modele finansowe do innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i spółek handlowych”. Wartość zakończonych prac rozwojowych wynosi 2.073 tys. zł . Ustalono okres ekonomicznej użyteczności na 10 lat
- „autorskie modele finansowe dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych”. Wartość zakończonych prac rozwojowych wynosi 4.058 tys. zł . Ustalono okres ekonomicznej użyteczności na 10 lat

W związku ze zbyciem w dni 07.12.2020 spółki INC Rating Sp. z o.o., ww. wartości niematerialne zostały wyłączone z aktywów grupy kapitałowej.

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2020-31.12.2020 r.

	a	b	c	d	e	f	Wartości niematerialne, razem	
	koszty prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	nakłady na niezakończony koszt prac rozwojowych	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	6 126	581	748	748	0	0	131	7 586
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	189	189	0	0	0	189
- nabycie	0		189	189	0	0	0	189
- sfinansowane dotacją	0	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	6 126	0	547	547	0	0	0	6 673
- utrata kontroli - wyłączenia	6 126		547	547				6 673
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	581	390	390	0	0	131	1 102
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	546	0	578	578	0	0	0	1 124
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-546	0	-439	-439	0	0	0	-985
- zwiększenia		0	58	58	0	0	0	58
- zmniejszenia- utrata kontroli - wyłączenia	546	0	497	497	0	0	0	1 043
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	139	139	0	0	0	139
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	581	251	251	0	0	131	963

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2019-31.12.2019 r.

	a	b	c	d	e	f	Wartości niematerialne, razem	
	koszty prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	nakłady na niezakończony koszt prac rozwojowych	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	2073	345	631	631	0	4158	204	7 411
b) zwiększenia (z tytułu)	4053	236	190	190	0	7	0	4 486
- nabycie	0	236	190	190	0	7	0	433
- rozliczenie nakładów	4053	0	0	0	0	0	0	4 053
c) zmniejszenia	0	0	73	73	0	4165	73	4 311
- zmniejszenia - sprzedaż/likwidacja	0	0	73	73	0	112	0	185
- zmniejszenia - oddanie do użytkowania	0	0	0	0	0	4053	73	4 126
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	6126	581	748	748	0	0	131	7 586
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	35	0	367	367	0	0	0	402
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	511	0	211	211	0	0	0	722
- zwiększenia	511	0	211	211	0	0	0	722
- zmniejszenia - wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	546	0	578	578	0	0	0	1 124
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	5580	581	170	170	0	0	131	6 462

Nota 11

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2020	31.12.2019
a) środki trwałe, w tym:	784	624
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	206	421
- urządzenia techniczne i maszyny	44	7
- środki transportu	534	196
- inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	784	624
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) własne	44	7
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	740	617
- leasing samochodów	534	196
- najem siedziby	206	421
Środki trwałe bilansowe razem	784	624
ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2020	31.12.2019
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2020-31.12.2020 r.

	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	747	321	761	80	1 909
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	144	446	0	590
- nabycie	0	0	144	446	0	590
- przyjęcie leasingowanych	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	17	0	1	18
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0
- utrata kontroli - wyłączenia	0	0	17	0	1	18
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	747	448	1 207	79	2 481
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	326	314	565	80	1 285
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	215	90	108	-1	412
- zwiększenie	0	215	107	108	0	430
- zmniejszenie- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia - utrata kontroli - wyłączenia	0	0	17	0	1	18
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	541	404	673	79	1 697
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	206	44	534	0	784

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2019-31.12.2019 r.

	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	120	309	637	80	1 146
b) zwiększenia (z tytułu)	0	627	12	124	0	763
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	12	0		12
- leasing	0	627	0	124		751
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	0	0		0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	747	321	761	80	1 909
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	120	301	531	80	1 032
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	206	13	34	0	253
- zwiększenie	0	206	13	34	0	253
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	326	314	565	80	1 285
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	421	7	196	0	624

Nota 12

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2020	31.12.2019
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	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
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	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
e) w jednostce powiązanej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
f) 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
g) w pozostałych jednostkach	366	5
- udziały lub akcje	5	5
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0

- udzielone pożyczki	361	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	366	5
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2020	31.12.2019
a) stan na początek okresu	5	5
b) zwiększenia (z tytułu)	361	0
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- wycena akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach zależnych	0	0
- nabycie obligacji w pozostałych jednostkach	0	0
- naliczone odsetki od obligacji w jednostkach zależnych	0	0
- udzielenie pożyczek jednostkom powiązanym	0	0
- udzielenie pożyczek pozostałym jednostkom	352	0
- naliczenie odsetek od pożyczek w jednostkach powiązanych	0	0
- naliczenie odsetek od pożyczek w pozostałych jednostkach	9	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż udziałów i akcji w jednostkach zależnych	0	0
- utrata kontroli w jednostkach zależnych - likwidacja	0	0
- wykup obligacji w jednostkach zależnych	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0
- odpis aktualizujący udziały w jednostkach zależnych	0	0
- odpis aktualizujący obligacje w jednostkach zależnych	0	0
d) stan na koniec okresu	366	5
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	366	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	366	5
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2020	31.12.2019
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (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
- 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
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane (wartość bilansowa)	366	5
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	5	5
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	5
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):	361	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	9	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	352	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
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	352	5
Wartość na początek okresu, razem	0	5
Korekty aktualizujące wartość , razem	9	0
Wartość bilansowa, razem	366	5

Nota 13

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2020	31.12.2019
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 216	2 716
a) odniesionych na wynik finansowy	3 216	2 716
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	1 159	297
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 159	138
- rezerwy na dzień bilansowy	937	0
- wycena inwestycji	0	138
- odpisy aktualizujące wartość majątku	0	0
- pozostałe	4	0
- straty podatkowe	217	0
- leasing	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	159
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	3 097	304
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	3 097	282
- rozwiązanie rezerwy	3 054	237

- udokumentowanie nieściągalności pożyczek	14	0
- wycena inwestycji - rozwiązanie odpisów na pożyczki	30	45
- przeklasyfikowanie różnic przejściowych na różnice trwałe	0	0
- pozostałe	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową wykorzystanie straty za lata pop.	0	22
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na 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:	1 278	2 709
a) odniesionych na wynik finansowy	1 278	2 709
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0

Nota 14

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2020	31.12.2019
a) należności od jednostek powiązanych,	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2020	31.12.2019
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	46	46

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	46

Nota 15

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2020	31.12.2019
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0

- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	730	921
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	437	566
- do 12 miesięcy	437	566
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	149	164
- inne	144	191
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	0
- pozostałe	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	730	921
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 036	887
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 766	1 808

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2020	31.12.2019
Stan na początek okresu	887	864
a) zwiększenia (z tytułu)	317	35
- odpis aktualizujący wartość należności	317	35
b) zmniejszenia -spisanie	168	12
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 036	887

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	1 665	1 707
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	101	102
b1. w walucie tys. RON	110	110
po przeliczeniu w tys. PLN	101	102
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 766	1 808

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2020	31.12.2019
a) do 1 miesiąca	205	2
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
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	722	901
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	926	903

g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	487	337
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	440	566
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:		
a) do 1 miesiąca	146	274
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	41	21
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	12	215
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	87	103
e) powyżej 1 roku	435	288
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	722	901
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	487	337
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	235	564

Nota 16

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2020	31.12.2019
a) w jednostkach zależnych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
e) w jednostkach powiązanych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0

- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
f) w jednostce dominującej	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) w pozostałych jednostkach	28 994	13 563
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	28 448	12 041
- dłużne papiery wartościowe	314	1 140
- udzielone pożyczki	232	382
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
h) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 633	3 985
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 633	3 985
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	37 627	17 548

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	36 400	14 054
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	1 227	2
b1. RON	1 294	3 897
tys. PLN	1 227	3 493
b1. EURO	0	0
tys. PLN	0	1
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	37 627	17 548

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2020	31.12.2019
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	24 611	9 926
a) akcje (wartość bilansowa):	24 611	9 926
- wartość godziwa	24 611	9 926
- wartość na moment ujęcia	19 255	20 179
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	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 na moment ujęcia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane (wartość bilansowa)	13 017	7 622
a) akcje (wartość bilansowa):	3 837	2 157
- wartość godziwa	3 837	2 157
- wartość na moment ujęcia	7 304	10 750
b) obligacje (wartość bilansowa):	314	1 140
- wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości	314	1 140
- wartość na moment ujęcia	5 360	3 029
c) pożyczki udzielone	232	341
- wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości	232	341
- wartość na moment ujęcia	1 708	1 511
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	8 633	3 985
- wartość godziwa	8 633	3 985
- wartość na moment ujęcia	8 624	4 025
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0

Wartość na moment ujęcia, razem	42 251	39 494
Wartość na początek okresu, razem	17 548	17 113
Korekty aktualizujące wartość, razem	-4 618	-21 946
Wartość bilansowa, razem	37 628	17 548

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	232	341
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	232	341

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	8 245	1 515
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	388	2 470
b1. w tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	1
b1. w tys. RON	409	2 752
po przeliczeniu w tys. PLN	388	2 469
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	8 633	3 985

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2020	31.12.2019
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	20	29
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	0	0
- prenumerata	4	1
- opłata za usługi serwisowania	0	0
- koszty hostingu	0	0
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	16	28
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	20	29

Nota 18

Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2020 r.

Seria / emi-sja	Rodzaj akcji	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	imiennie	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	750 000	75 000,00	gotówka	06.08.2014	01.01.2014
B1	na okaziciela	brak	brak	7 593 099	759 309,90	gotówka	06.08.2014	01.01.2014

C	na okaziciela	brak	brak	1 300 000	130 000,00	gotówka	29.07.2020	01.01.2019
D	na okaziciela	brak	brak	1 200 000	120 000,00	gotówka	29.07.2020	01.01.2019
E	na okaziciela	brak	brak	1 200 000	120 000,00	gotówka	29.07.2020	01.01.2019
Liczba akcji razem				12 043 099				
Kapitał zakładowy, razem				1 204 309,90 zł				
Wartość nominalna akcji = 0,10 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	2 937 999	24,40%	32,77%	294
Sebastian Huczek	640 700	5,32%	4,73%	64
pozostali akcjonariusze	8 464 400	70,28%	62,50%	846
Razem	12 043 099	100,000%	100,000%	1 204

Nota 19

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2020	31.12.2019
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	911	911
b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	23	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	755	696
- zmiana struktury grupy kapitałowej	0	140
- podzielony wynik lat ubiegłych	755	556
Kapitał zapasowy, razem	1 689	1 607

Nota 20

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2020	31.12.2019
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	16 769	2 700
- wartość emisji akcji serii przed rejestracją podwyższenia kapitału	217	
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu nabycia akcji własnych	700	2 700
- rezerwa na pokrycie strat - art. 457.2 KSH	15 852	0
Kapitał rezerwowy, razem	16 769	2 700

Nota 21

ZMIANA STANU KAPITAŁU PRZYPADAJĄCEGO UDZIAŁOM NIEDAJĄCYM KONTROLI	31.12.2020	31.12.2019
1. Stan kapitału przypadającego udziałom niedającym kontroli na początek okresu	7 268	7 936

2. Zwiększenia (z tytułu):	2 827	0
- emisja akcji	0	0
- realizacja programu nabycia akcji własnych	0	0
- zmiana struktury grupy kapitałowej	174	0
- przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	0
- całkowite dochody za okres	2 653	0
- utrata kontroli nad jednostką zależną	0	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	249	668
- emisja akcji	0	78
- realizacja programu nabycia akcji własnych	0	0
- zmiana struktury grupy kapitałowej	0	248
- przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	0
- wypłata dywidendy	0	238
- całkowite dochody za okres	0	104
- utrata kontroli nad jednostką zależną	249	0
4. Stan kapitału przypadającego udziałom niedającym kontroli na koniec okresu	9 846	7 268

Nota 22

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2020	31.12.2019
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	149	104
a) odniesionej na wynik finansowy	149	104
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	1 375	97
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 375	97
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	5	0
- pozostałe	2	0
- przychody dot. przyszłych okresów	0	0
- środki trwale w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	0	0
- wycena inwestycji	1 368	97
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	4	52
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4	52
- wycena inwestycji	0	52
- rozwiązanie rezerwy - zapłata należności	0	0
- pozostałe	4	0

b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 520	149
a) odniesionej na wynik finansowy	1 520	149
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2020	31.12.2019
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)	31.12.2020	31.12.2019
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)	31.12.2020	31.12.2019
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)	31.12.2020	31.12.2019
a) stan na początek okresu	0	808
b) zwiększenia - prawdopodobny zwrot dotacji	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	808
e) stan na koniec okresu	0	0

Rezerwa w kwocie 808 tys. PLN została założona w wyniku otrzymania wezwania do zapłaty w związku ze sporną z Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubuskiego kwotą refundacji poniesionych nakładów na prace B+R przy projekcie: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych”.

Po ponownej analizie dokumentacji Urząd Marszałkowski Województwa Lubuskiego we wrześniu 2019 roku wypłacił sporną kwotę poniesionych kosztów, co stało się podstawą do rozwiązania rezerwy.

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2020	31.12.2019
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	420	1 157
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	800
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	420	357
- umowy leasingu finansowego	420	357
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	420	1 157
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2020	31.12.2019
a) powyżej 1 roku do 3 lat	420	1157
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	420	1 157
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	420	1 157
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	420	1 157

Nota 24

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2020	31.12.2019
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	925	1 368
- kredyty i pożyczki, w tym:	10	10
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	530

- z tytułu dywidend	109	24
- zakup aktywów finansowych	11	238
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	337	268
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	327	153
- do 12 miesięcy	327	153
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	81
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	108	49
- z tytułu wynagrodzeń	10	1
- pozostałe	13	14
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	925	1 368

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	923	1 368
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	2	0
b1. kwota w tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. RON	2	0
po przeliczeniu w tys. PLN	2	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	925	1 368

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE WYMAGALNOŚCI	31.12.2020	31.12.2019
a) do 1 miesiąca	605	343
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	65	93
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	85	66
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	171	866
e) powyżej 1 roku	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	925	1 368

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE WYMAGALNOŚCI	31.12.2020	31.12.2019
a) do 1 miesiąca	17	21
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	65	45
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	85	66
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	170	136

e) powyżej 1 roku	420	357
Zobowiązania finansowe, razem	757	625

Nota 25

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2020	31.12.2019
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 139	41
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	2 139	41
- rezerwa na koszty	2 139	41
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	2 954
- długoterminowe (dotacje na sfinansowanie wartości niematerialnej)	0	2 954
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 139	2 995

Nota 26
Wartość godziwa instrumentów finansowych
Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco (zestawienie obejmuje wszystkie aktywa i zobowiązania finansowe, bez względu na to czy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są one ujmowane w zamortyzowanym koszcie czy w wartości godziwej):

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	38 769	38 769	18 516	18 516
Pożyczki	593	593	341	341
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	776	776	967	967
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Papiery dłużne	314	314	1 140	1 140
Akcje spółek notowanych	24 611	24 611	9 926	9 926
Udziały, akcje spółek nienotowanych	3 842	3 842	2 157	2 157
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 633	8 633	3 985	3 985
Zobowiązania:	1 345	1 345	2 525	2 525
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Pożyczki	10	10	10	10
Dłużne papiery wartościowe	0	0	1 330	1 330
Leasing finansowy	757	757	625	625

Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	578	578	560	560

Sposób ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 6 dodatkowych not i objaśnień.

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

Tabele poniżej przedstawiają aktywa oraz zobowiązania finansowe ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<i>Stan na 31.12.2020</i>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	24 611	0	0	24 611
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	3 842	3 842
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	24 611	0	3 842	28 453
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	24 611	0	3 842	28 453

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<i>Stan na 31.12.2019</i>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	9 926	0	0	9 926
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	2 157	2 157
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0

Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	9 926	0	2 157	12 083
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	9 926	0	2 157	12 083

Założenia przyjęte do wyceny aktywów finansowych przypisanych do 3 poziomu.

Spółka dokonała wyceny aktywów finansowych przypisanych do 3 poziomu. Ponieważ wycena nie wykazała istotnej różnicy wartości, udziały pozostawiono w wartości nabycia pomniejszonej o odpis aktualizujący.

Opis metody DCF:

Na potrzeby wyceny akcji metodą zdyskontowanych przepływów kapitałowych konieczne jest przeprowadzenie prognozy sytuacji finansowej na okres co najmniej trzech kolejnych lat.

Przy wycenie zdecydowano o wykorzystaniu przepływów FCFE (Free Cash Flow to Equity). W technice tej wartość wolnych przepływów pieniężnych ustalana jest jako suma zysku netto, amortyzacji, zmiany kapitału obrotowego netto, oraz zmiany stanu kredytów i pożyczek pomniejszona o wartość inwestycji w środki trwałe. W ten sposób obliczona została wartość wolnych przepływów pieniężnych dla każdego z lat prognozy.

Kolejnym etapem wyceny jest określenie stopy dyskontowej. W przypadku techniki FCFE właściwą stopą dyskontową jest koszt kapitału własnego. Zgodnie z zaleceniami Załącznika A do MSR 36, stopa dyskontowa zostaje oszacowana z wykorzystaniem kapitałowego modelu wyceny (CAPM – Capital Asset Pricing Model). W modelu tym stopą dyskontową jest koszt kapitału własnego, szacowany jako suma stóp zwrotu z instrumentów pozbawionych ryzyka oraz premii za ryzyko systematyczne inwestycji, będącej iloczynem tzw. współczynnika beta i premii za ryzyko rynkowe.

Względem kosztu kapitału własnego przyjęto następujące założenia:

Stopa zwrotu z inwestycji wolnej od ryzyka zostaje przybliżona za pomocą stopy rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych.

Premia za ryzyko rynkowe szacowana jest jako premia za ryzyko rynkowe kraju rozwiniętego, powiększona o premię za ryzyko kraju, w którym działa Spółka.

Współczynnik beta jest obliczony z wykorzystaniem metody Hamady polegającej na obliczeniu współczynników beta podobnych spółek, których akcje są notowane i następnie skorygowanie tych współczynników o stopień zadłużenia spółek.

Kolejnym etapem wyceny jest oszacowanie wartości rezydualnej, będącej wartością wszystkich przepływów generowanych przez wycenianą spółkę po okresie szczegółowej prognozy, zdyskontowaną na koniec ostatniego roku prognozy. Do oszacowania wartości rezydualnej przyjęto stopę wzrostu przepływów po okresie prognozy równą 2%.

Ostatnim etapem wyceny jest zsumowanie zdyskontowanych wolnych przepływów pieniężnych oraz zdyskontowanej wartości rezydualnej. Wartość aktywów finansowych obliczona zgodnie z metodą DCF jest równa tej sumie.

Nota 27

Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

Ryzyko wynikającego z instrumentów finansowych jest to ryzyko straty z tytułu zmian cen instrumentów kapitałowych, wynikające z otwartych pozycji w instrumentach finansowych (m.in. akcje, prawa do akcji, prawa poboru), otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz innych otwartych pozycji, wynikających z transakcji nietypowych, zaakceptowanych przez Zarząd.

Emitent rozpoznał następujące ryzyka oraz sposoby zminimalizowania ewentualnych strat związanych z ich wystąpieniem.

Ryzyko dekonstrukcji 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 jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego pod względem ilości nabywanych akcji i udziałów w spółkach portfelowych i innych instrumentów finansowych oraz poprzez wprowadzenie limitów na pojedyncze instrumenty kapitałowe i na ich całkowitą wartość.

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.

Emitent dąży do ograniczenia ryzyka poprzez zdywersyfikowanie portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej. Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzane są wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

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 jest 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 przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu fundusowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent stara 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 związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipoteka, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosiła 24.611 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 9.926 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałyby zmianę skonsolidowanego wyniku finansowego o około 1.993 tys. zł.

Charakter i zakres ryzyka kredytowego

Emitent jest narażony na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko niewywiązywania się wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Spółkę.

Zarząd monitoruje ryzyko kredytowe poprzez weryfikację wypłacalności kontrahentów już na etapie wstępnej akceptacji przyjmowanych zleceń oraz na bieżąco kontrolując i stosownie do sytuacji monitorując terminowe wpłaty należności.

Należności zagrożone lub przeterminowane obejmowane są indywidualnymi odpisami odzwierciedlającymi ocenę zarządu co do możliwości ich windykacji.

Na koniec roku sprawozdawczego kwota należności odpisanych wyniosła 1.036 tys. zł

Oczekiwane straty kredytowe nie są wyceniane na zasadzie zbiorowej.

Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań dotyczących przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu. Grupa stosuje następujące zasady szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości należności finansowych:

- dla należności od istotnych klientów, którzy objęci są procedurą oceny ryzyka kredytowego, Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe w oparciu o model służący do oceny tego ryzyka bazujący na ratingach przypisanych poszczególnym kontrahentom, ratingom przypisywane jest prawdopodobieństwo upadłości, które jest korygowane o wpływ czynników makroekonomicznych;
- dla należności od klientów masowych lub nieobjętych procedurą oceny ryzyka kredytowego Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe w oparciu o analizę prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych w poszczególnych przedziałach wiekowania;
- w uzasadnionych przypadkach Grupa może oszacować wartość odpisu indywidualnie.

Na dzień sprawozdawczy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego bieżącej wartości księgowej jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

Uwzględniając powyższe, w ocenie Emitenta, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących. Wiekowanie należności oraz kwoty utworzonych odpisów na należności zostały przedstawione w nocie 15.

Zdaniem Zarządu nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego, gdyż Emitent posiada wielu odbiorców, udział w przychodach żadnego z odbiorców spoza Grupy Kapitałowej nie przekracza 10% przychodów Emitenta.

Charakter i zakres ryzyka płynności

Emitent jest narażony na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Celem Emitenta jest utrzymanie płynności na optymalnym poziomie poprzez zarządzanie należnościami, zobowiązaniami, instrumentami finansowymi.

Grupie Kapitałowej INC S.A. nie grozi utrata płynności. Na dzień 31.12.2020 r. zobowiązania krótko i długoterminowe GK Emitenta wynosiły 1,345 mln zł, przy stanie należności 0,730 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 37,627 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 8,633 mln zł). Spółki z Grupy Kapitałowej INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Tabele informujące o terminach wymagalności zobowiązań (wiekowanie zobowiązań) zostały zaprezentowane w nocie 23 dla zobowiązań długoterminowych i nocie 24 dla zobowiązań krótkoterminowych.

Zarządzanie kapitałem

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, zwracać kapitał akcjonariuszom, emitować nowe udziały lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia. Tak jak inne jednostki w branży, Grupa monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty i pożyczki wykazane w skonsolidowanym bilansie) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w skonsolidowanym bilansie wraz z zadłużeniem netto.

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA	31.12.2020	31.12.2019
kredyty i pożyczki i inne zobowiązania finansowe	900	912
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 633	3 985
zadłużenie netto	-7 733	-3 073
kapitał własny	36 810	22 675
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał ogółem)	-0,21	-0,14

Nota 28

Płatności oparte na akcjach

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie funkcjonuje jakikolwiek program motywacyjny z płatnościami opartymi na akcjach.

Nota 29

Leasing

KOSZT AMORTYZACJI W ODNIESIENIU DO AKTYWÓW Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Nieruchomość (siedziba spółki)	215	206
Samochody	108	34
Razem amortyzacja w odniesieniu do aktywów z tytułu prawa do użytkowania	323	240
KOSZT ODSETEK OD ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Koszt odsetek	41	44

Razem koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu	41	44
<hr/>		
CAŁKOWITY WYPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TYTUŁU LEASINGÓW	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Splata odsetek od leasingu	41	44
Splata części kapitałowej leasingu	319	236
Razem całkowity wypływ środków z tytułu leasingu	360	280
<hr/>		
ZWIĘKSZENIA AKTYWÓW Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Nieruchomość (siedziba spółki)	0	627
Samochody	446	123
Razem zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania	446	750
<hr/>		
WARTOŚĆ BILANSOWA AKTYWÓW Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
Nieruchomość (siedziba spółki)	206	421
Samochody	534	196
Razem wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania	740	617

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Nota 30

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 485	-613
II. Korekty razem	-18 832	-888
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	-1 237	0
3. Amortyzacja	487	815
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-80	33
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-110	4
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-20 028	-1 724
7. Zmiana stanu rezerw	0	-808
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 114	838
9. Inne korekty	22	-47
III. Zmiany w kapitale obrotowym	179	-619
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-529	-203
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	304	-2 322

Pozostałe noty objaśniające

Nota 31

Transakcje z podmiotami powiązаныmi:

Transakcje z podmiotem zależnym Carpathia Capital ASI S.A.	Sprzedaż (PLN)	Kupno (PLN)
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	200 000,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	172 500,00	
Rezygnacja ze sprzedaży akcji z przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji	-251 712,00	
Razem	120 788,00	0,00

Transakcje z podmiotem zależnym INC Private Equity ASI S.A.	Sprzedaż (PLN)	Kupno (PLN)
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	51 349,40	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	12 500,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	20 000,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	184 429,70	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	19 800,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	61 500,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	151 500,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	302 505,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	44 652,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych	3 910 000,00	
Razem	4 758 236,10	0,00

Transakcje z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o. do dnia 07.12.2020	Sprzedaż (PLN)	Kupno (PLN)
Umowa pożyczki	25 900,00	
Umowa pożyczki	25 300,00	
Umowa pożyczki	28 700,00	
Umowa pożyczki	21 000,00	
Razem	100 900,00	0,00

Transakcje z podmiotem zależnym Carpathia Capital ASI S.A.	Sprzedaż (RON)	Kupno (RON)
Umowa pożyczki		100 000,00
Razem	0,00	100 000,00

Transakcje z podmiotem zależnym Raisemana Sp. z o.o.	Sprzedaż (PLN)	Kupno (PLN)
Umowa pożyczki	5 000,00	
Razem	5 000,00	0,00

Transakcje z podmiotem zależnym Carpathia Capital ASI S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	12 000,00	
Razem	12 000,00	0,00

Transakcje z podmiotem zależnym Dom Maklerski INC S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)

Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	14 400,00	
Sporządzenie dokumentacji ofertowej klientów Spółki	150 000,00	
Razem	164 400,00	0,00

Transakcje z podmiotem zależnym INC Private Equity ASI S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	1 200,00	
Razem	1 200,00	0,00

Transakcje z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o. do dnia 07.12.2020	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	3 000,00	
Razem	3 000,00	0,00

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi:

Rozrachunki z podmiotem zależnym Carpathia Capital ASI S.A.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Pożyczki		96 493,62
Razem	0,00	96 493,62

Rozrachunki z podmiotem zależnym INC Private Equity ASI	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Umowy sprzedaży papierów wartościowych	4 758 236,10	
Razem	4 758 236,10	0,00

Rozrachunki z podmiotem zależnym Raisemana Sp. z o.o.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Pożyczki	5 115,07	
Razem	5 115,07	0,00

Informacje o transakcjach z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze:
Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu Emitenta:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	228 000,00
Sebastian Huczek	105 000,00
Wojciech Iwaniuk	31 200,00

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu Emitenta w podmiocie zależnym Carpathia Capital SA.:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	42 000,00
Sebastian Huczek	59 300,00

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu Emitenta w podmiocie zależnym Dom Maklerski INC SA.:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00

Sebastian Huczek	31 200,00
Wojciech Iwaniuk	975,00

Nota 32

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	31.12.2020	31.12.2019
Gwarancji	0	6 249
Poręczeń	0	0
Razem	0	6 249

Zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczeń nie występują.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji w roku 2020 nie występują.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji w roku 2019 dotyczą:

Wystawionego przez INC Rating Sp. z o.o. w 2017 roku weksla dla Urzędu Marszałkowskiego Województwa Lubuskiego w związku z podpisaniem i realizacją umowy o dofinansowanie projektu: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych”. Weksel stanowi zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy. Wartość weksla in blanco zgodnie z deklaracją wekslową do kwoty 3.899.056,43 zł.

Wystawionego przez INC Rating Sp. z o.o. w 2018 roku weksla dla Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego w związku z podpisaniem umowy o dofinansowanie projektu: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi ratingu banków spółdzielczych”. Weksel stanowi zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy. Wartość weksla in blanco zgodnie z deklaracją wekslową do kwoty 2.350.440 zł. Projekt nie został jeszcze rozpoczęty.

Nota 33

Dane dotyczące zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

Nie istnieją zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki.

Nota 34

Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie 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 2020 roku wynosiły 8.557 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 10 i 11.

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

Nota 35

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy:

	2020	2019
Zarząd	3	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	2
Pozostali pracownicy	6	4
Razem	13	9

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	2020	2019
Zarząd	8	8
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	6	4

Pozostali pracownicy	17	10
Razem	31	22

Nota 36**Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji.**

Zarząd w dniu 29 kwietnia 2021 roku zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
INC S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2020

ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla podmiotu dominującego

W dniu 16 marca 2020 r. Zarząd Spółki przyjął, a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała aktualizację strategii Grupy Kapitałowej INC na kolejne lata.

Zaktualizowane kierunki strategiczne uwzględniają zmiany w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym, w którym działa Grupa Kapitałowa INC S.A., a także podjętą od września 2019 r. współpracę strategiczną ze spółką InnerValue.

Celem strategicznym Grupy jest budowa pozycji krajowego lidera w kompleksowej obsłudze małych i średnich firm, to jest o kapitalizacji od kilku do stu milionów złotych, poszukujących finansowania na rozwój. Grupa planuje również umacnianie swojej pozycji poprzez świadczenie usług na rynkach zagranicznych. Zgodnie ze Strategią działalność Grupy koncentrować będzie się na usługach doradczych i inwestycjach w segmencie małych i średnich firm ze szczególnym uwzględnieniem spółek, które są lub docelowo będą notowane w zorganizowanym systemie obrotu. Strategia zakłada istotną dywersyfikację strumieni przychodów, z największą koncentracją na segmencie doradczo – transakcyjnym.

Klientami Grupy będą w szczególności dynamicznie rosnące spółki tzw. nowej ekonomii, które poszukują finansowania na rynku publicznym lub prywatnym poprzez emisje akcji, obligacji, a także za pomocą wykorzystania smart contracts.

W ramach Grupy działalność doradczą obejmować będzie w szczególności:

1/ Działalność INC jako lidera wśród firm oferujących usługi doradcze z zakresu corporate finance na jednym z największych rynków alternatywnych w Europie, jakim jest NewConnect:

- pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy i wprowadzanie spółek do Alternatywnego Systemu Obrotu,

- przygotowanie od strony prawno - organizacyjnej firm poszukujących finansowania na rozwój na rynku kapitałowym.

2/ Działalność doradczą INC dla firm niepublicznych:

- świadczenie usług w zakresie doradztwa w obszarze przekształceń prawnych, strukturyzowania transakcji, doradztwa w zakresie M&A, wycen przedsiębiorstw, wdrażania programów motywacyjnych w firmach.

3/ Działalność Domu Maklerskiego INC jako oferującego instrumenty finansowe oraz wprowadzającego papiery wartościowe do publicznego obrotu (rynek główny GPW).

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmować będzie w szczególności:

1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki (INC S.A. jest spółką dominującą, przy czym aktualnie posiada 29,02% w kapitale zakładowym oraz 42,67% w głosach na WZA).

2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym (INC S.A. posiada 100 % kapitału).

Grupa kapitałowa posiada kompetencje i stosowne licencje pozwalające całościowo i kompleksowo obsłużyć klientów, poczynawszy od przygotowania spółki, poprzez dokonanie inwestycji w procesie pre-IPO, przeprowadzenie emisji publicznej IPO, wprowadzenie do obrotu i obsługę spółki notowanej. Istotne znaczenie ma także współpraca ze spółką InnerValue, jedną z wiodących firm doradczych w obszarze relacji inwestorskich w Polsce.

INC S.A. koncentrować się będzie na umacnianiu pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.

Dom Maklerski INC S.A. pełnił będzie funkcję oferującego w ofertach przygotowywanych dla klientów grupy w formule oferty adresowanej do nie więcej niż 149 osób lub w formule oferty publicznej do nieoznaczonego adresata, w tym z wykorzystaniem platformy crowdconnect.pl. Grupa zamierza wykorzystać również potencjał finansowania społecznościowego w pozyskiwaniu przez spółki funduszy na rozwój z wykorzystaniem smart contracts.

Dom Maklerski INC S.A. przygotował i zamierza złożyć do KNF wniosek o notyfikację działalności transgranicznej w Niemczech i Rumunii.

INC Private Equity ASI S.A. obejmować będzie akcje lub udziały spółek, dla których pozostałe spółki z grupy prowadzą obsługę procesu wprowadzenia do obrotu. W szczególności INC PE ASI

będzie obejmować lub nabywać akcje lub udziały przysługujące Grupie INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem, w tym po cenach niższych niż wartość rynkowa. Carpathia Capital S.A. jako ASI prowadząca fundusz notowany w Polsce i w Rumunii inwestować będzie swoje środki w projekty notowane lub w ramach prowadzonych emisji publicznych lub subskrypcji prywatnych.

Celem uniknięcia potencjalnego konfliktu interesów strategia inwestycyjna Grupy zakłada pierwszeństwo w dezinwestycjach dla spółki Carpathia Capital S.A. w stosunku do INC PE ASI S.A.

W dniu 19 maja 2020 roku skierowane zostały propozycje nabycia i objęte akcje serii C, serii D i serii E, emitowane na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 21 listopada 2019 r. Łącznie w ramach emisji, zgodnie z raportem 12/2019 i podjętymi uchwałami WZA, emitowanych było 3.700.000 akcji 1.300.000 akcji serii C, 1.200.000 akcji serii D i 1.200.000 akcji serii E.

Spółka wskazuje, że zgodnie z uchwałami:

- a. jeżeli kurs akcji INC, rozumiany jako średni kurs zamknięcia z co najmniej 5 następujących po sobie dni sesyjnych nie osiągnie w okresie 3 lat co najmniej 2 zł, nastąpi nabycie przez INC po cenie nominalnej i umorzenie wszystkich wyemitowanych Akcji serii C, D, E,
- b. jeżeli kurs akcji INC, rozumiany jako średni kurs zamknięcia z co najmniej 5 następujących po sobie dni sesyjnych nie osiągnie w okresie 3 lat co najmniej 4 zł, nastąpi nabycie przez INC po cenie nominalnej i umorzenie wszystkich serii D i E,

- c. jeżeli kurs akcji INC, rozumiany jako średni kurs zamknięcia z co najmniej 5 następujących po sobie dni sesyjnych nie osiągnie w okresie 3 lat co najmniej 6 zł, nastąpi nabycie przez INC po cenie nominalnej i umorzenie wszystkich umorzenie wszystkich wyemitowanych Akcji serii E.

Do czasu wygaśnięcia warunku uprawniającego do nabycia akcji w celu umorzenia, Akcje będą akcjami imiennymi i nie będą wprowadzone do obrotu, a ich zbycie wymagać będzie zgody Zarządu INC.

Po wygaśnięciu warunku uprawniającego do nabycia akcji w celu umorzenia akcji poszczególnych serii (przekroczeniu przez średni kurs akcji poziomów określonych powyżej), będą one wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym, przy czym nie więcej niż 1 seria w ciągu każdych kolejnych 12 miesięcy, począwszy od serii C.

W dniu 03 czerwca 2020 roku została zawiązana, wspólnie z Movie Games S.A., spółka pod firmą Mill Games Spółka Akcyjna "Mill Games". Emitent wraz z Movie Games objęli w Mill Games po 50% akcji każdy. Celem zawiązania Mill Games będzie realizacja projektów gamingowych przy zaangażowaniu studiów deweloperskich działających na terenie Rumunii.

W dniu 29 lipca 2020 r. nastąpiła rejestracja w KRS zmian statutu Spółki, w tym rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Rejestracji podlegały zmiany w zakresie kapitału zakładowego, uchwalone uchwałami WZA nr 4, 5, 6, 7 z dnia 21 listopada 2019 r.

Po rejestracji, kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.204.309,90 zł (jeden milion dwieście cztery tysiące trzysta dziewięć złotych dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- a) 750.000 akcji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3 głosy na jedną akcję,
- b) 7.593.099 akcji na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- c) 1.300.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- d) 1.200.000 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- e) 1.200.000 akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Łączna liczba akcji w Spółce wynosi 12.043.099 sztuk. Ogólna liczba głosów w Spółce wynosi 13.543.099.

Spółka wskazuje, że nastąpiło wygaśnięcie określonego w uchwałach WZA warunku uprawniającego do nabycia akcji w celu umorzenia akcji poszczególnych serii. Spółka wskazuje jednakże, że wprowadzanie poszczególnych serii do obrotu następować będzie nie częściej niż co 12 miesięcy. Spółka przewiduje, że wprowadzenie serii C do obrotu na rynku giełdowym nastąpi nie wcześniej niż na przełomie III i IV kwartału 2020 r., wprowadzenie serii D nastąpi po upływie co najmniej 12 miesięcy od wprowadzenia serii C, a wprowadzenie serii E nastąpi po upływie co najmniej 12 miesięcy od wprowadzenia serii D.

Jednocześnie Spółka wskazuje, że zgodnie z raportem nr 13/2020 i 14/2020, z uwagi na objęcie części akcji serii C, D, E przez pana Pawła Śliwińskiego, jego łączny udział procentowy w ogólnej liczbie głosów pozostaje na dotychczasowym poziomie i wynosi 32,7 % w ogólnej liczbie głosów. Pozostałe zmiany statutu zarejestrowane przez sąd, uchwalone uchwałą WZA nr 10 z dnia 21 listopada 2019 r.:

1) § 5 ust. 1 Statutu przyjął następujące brzmienie:

"Zarząd Spółki liczy od jednego do czterech członków i składa się z Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu."

§ 5 ust. 4 Statutu przyjął następujące brzmienie:

"Kadencja Zarządu trwa pięć lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna."

2) § 6 Statutu przyjął następujące brzmienie:

- "1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
2. Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu
3. Zarząd podejmuje decyzję w formie uchwał, bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu Spółki określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania członków Zarządu."
- 3) § 7 Statutu przyjął następujące brzmienie:
"Prezes i Wiceprezes Zarządu mają prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki. Członek Zarządu reprezentuje Spółkę łącznie z innym członkiem Zarządu lub z prokurentem."
- 4) § 9 ust. 4 Statutu przyjmuje następujące brzmienie:
"Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat."

W dniu 28 października 2020 roku Zarząd INC S.A., po dokonaniu przeglądu opcji spółki zależnej INC Rating Sp. z o.o., podjął decyzję o zbyciu spółki INC Rating Sp. z o.o. poza grupę INC S.A., jednocześnie rekomendując INC Rating Sp. z o.o. złożenie wniosku do ESMA o zawieszenie lub wykreślenie z listy agencji ratingowych (rezygnację z licencji agencji ratingowej). Wartość transakcji (cena zbycia) nie będzie istotna z punktu widzenia finansów Grupy.

Powyższa decyzja spowodowana jest faktem, że w ocenie Zarządu, z uwagi na brak popytu na usługi ratingowe dla jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw, dalsze finansowanie tej spółki i ponoszenie kosztów związanych z posiadaniem licencji agencji ratingowej nie jest zasadne.

W dniu 07 grudnia 2020 roku INC S.A. sprzedał wraz ze spółką INC East&West Sp. z o.o. podmiotem zależnym, wszystkie posiadane udziały spółki INC Rating Sp. z o.o.

Z dniem 07 grudnia 2020 roku INC Rating Sp. z o.o. została wyłączona z grupy kapitałowej.

a2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym dla podmiotu dominującego

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia.

b1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. - podmiotu zależnego

W dniu 17 marca 2019 roku Zarząd Carpathia Capital S.A. poinformował, że w związku ze zmianą strategii Grupy Kapitałowej, zmianie ulega strategia spółki Carpathia Capital S.A. w zakresie nabywania akcji lub udziałów od INC S.A. Carpathia Capital S.A. jako ASI prowadząca fundusz notowany w Polsce i Rumunii inwestować będzie swoje środki w projekty notowane lub w ramach prowadzonych emisji publicznych lub subskrypcji prywatnych. Carpathia Capital S.A. co do zasady nie będzie nabywać akcji lub udziałów od INC S.A., które dotychczas nabywane były po cenie rynkowej z określonym dyskontem. W ramach Grupy INC, INC Private Equity ASI S.A. nabywać lub obejmować będzie akcje lub udziały przysługujące Grupie INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem. Celem uniknięcia potencjalnego konfliktu interesów strategia inwestycyjna Grupy zakłada pierwszeństwo w dezinwestycjach dla spółki Carpathia Capital S.A. w stosunku do INC PE ASI S.A.

W dniu 18 kwietnia 2019 roku Komisja Nadzoru Finansowego wpisała spółkę Carpathia Capital S.A. do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

b2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. - podmiotu zależnego.

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A..

c1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla Domu Maklerskiego INC S.A. - podmiotu zależnego

W dniu 12 sierpnia 2020 roku NWZA Domu Maklerskiego INC S.A., spółki zależnej od Emitenta, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 51.000 zł poprzez emisję 51 akcji z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 19 sierpnia 2020 roku Emitent objął 46 akcji, pozostałe 5 akcji zostało objęte przez drugiego akcjonariusza, spółkę Carpathia Capital S.A. podmiot zależny od Emitenta.

W dniu 15 października 2020 rok nastąpiła rejestracja w KRS zmian statutu Spółki Dom Maklerski INC S.A., w tym rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii D do wysokości 550.000 zł.

c2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla Domu Maklerskiego INC S.A. - podmiotu zależnego.

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Domu Maklerskiego INC S.A..

d1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. - podmiotu zależnego

W dniu 16 marca 2020 r. INC S.A. przyjęła strategię rozwoju dla Grupy Kapitałowej INC, zgodnie z którą INC Private Equity ASI S.A. obejmować będzie akcje lub udziały spółek, dla których pozostałe spółki z grupy prowadzą obsługę procesu wprowadzenia do obrotu. W szczególności INC PE ASI będzie obejmować lub nabywać akcje lub udziały przysługujące Grupie INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem, w tym po cenach niższych niż wartość rynkowa.

W dniu 25 marca 2020 r. zostało dokonane zbycie 1.700.000 akcji Medcamp S.A. w cenie 2,30 zł za akcję do spółki INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. Docelowo wszystkie akcje posiadane przez INC będą przenoszone do INC Private Equity S.A.

d2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. - podmiotu zależnego.

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A..

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym. INC S.A. pozostaje podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, którego zadania i sposób działania jest mocno związany z działalnością pozostałych istotnych podmiotów z Grupy INC.

Celem strategicznym Grupy jest budowa pozycji krajowego lidera w kompleksowej obsłudze małych i średnich firm, to jest o kapitalizacji od kilku do stu milionów złotych, poszukujących finansowania na rozwój. Grupa planuje również umacnianie swojej pozycji poprzez świadczenie usług na rynkach zagranicznych. Zgodnie ze Strategią działalność Grupy koncentrować będzie się na usługach doradczych i inwestycjach w segmencie małych i średnich firm ze szczególnym uwzględnieniem spółek, które są lub docelowo będą notowane w zorganizowanym systemie obrotu. Strategia zakłada istotną dywersyfikację strumieni przychodów, z największą koncentracją na segmencie doradczo – transakcyjnym.

Klientami Grupy będą w szczególności dynamicznie rosnące spółki tzw. nowej ekonomii, które poszukują finansowania na rynku publicznym lub prywatnym poprzez emisje akcji _w szczególności z zastosowaniem equity crowdfundingu_, obligacji, a także za pomocą wykorzystania smart contracts.

W ramach Grupy działalność doradczą obejmować będzie w szczególności:

1/ Działalność INC jako lidera wśród firm oferujących usługi doradcze z zakresu corporate finance na jednym z największych rynków alternatywnych w Europie, jakim jest NewConnect:
- pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy i wprowadzanie spółek do Alternatywnego Systemu Obrotu, INC S.A. koncentrować się będzie na umacnianiu pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.

- przygotowanie od strony prawno - organizacyjnej firm poszukujących finansowania na rozwój na rynku kapitałowym.

2/ Działalność doradczą INC dla firm niepublicznych:

- świadczenie usług w zakresie doradztwa w obszarze przekształceń prawnych, strukturyzowania transakcji, doradztwa w zakresie M&A, wycen przedsiębiorstw, wdrażania programów motywacyjnych w firmach.

3/ Działalność Domu Maklerskiego INC jako oferującego instrumenty finansowe oraz wprowadzającego papiery wartościowe do publicznego obrotu _rynek główny GPW.

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmować będzie w szczególności:

- 1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki INC S.A. jest spółką dominującą, przy czym aktualnie posiada 29,06% w kapitale zakładowym oraz 42,67% w głosach na WZA.
- 2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym INC S.A. posiada 100 % kapitału.

Grupa kapitałowa posiada kompetencje i stosowne licencje pozwalające całościowo i kompleksowo obsłużyć klientów, poczynwszy od przygotowania spółki, poprzez dokonanie inwestycji w procesie pre-IPO, przeprowadzenie emisji publicznej IPO, wprowadzenie do obrotu i obsługę spółki notowanej. Istotne znaczenie ma także współpraca ze spółką InnerValue, jedną z wiodących firm doradczych w obszarze relacji inwestorskich w Polsce.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka INC S.A. oraz podmioty od niej zależne nie prowadzą działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. nie prowadzi programu nabywania akcji własnych.

Spółka Carpathia Capital S.A. w okresie od 01 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r. nie skupiła akcji własnych. Łącznie do dnia 31 grudnia 2020 r. spółka skupiła 172.602 akcje własne o wartości 255.285,71 zł.

Pozostałe spółki z grupy kapitałowej nie nabywały akcji (udziałów) własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka INC S.A. nie posiada oddziałów.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I SPRAWOZDANIE FINANSOWE, W TYM NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM.

Grupa osiągnęła w roku 2020 zysk netto w wysokości 11.904 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta. Z działalności inwestycyjnej Grupa osiągnęła w 2020 roku zysk w wysokości 20.275 tys. PLN. Największy udział w osiągniętych zyskach na działalności inwestycyjnej miała aktualizacja portfela inwestycyjnego – z tego tytułu Grupa osiągnęła zysk w wysokości 11.818 tys. zł, oraz zysk na sprzedaży akcji w wysokości 7.856 tys. zł.

Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięty zysk ze sprzedaży usług. W 2020 roku zysk na sprzedaży usług doradczych wyniósł 3.824 tys. zł.

Ogółem w 2020 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 12.694 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2020 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 7.747 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w roku 2020 przychody ze sprzedaży usług w wysokości 5.102 tys. zł, co stanowi 292,2% przychodów ze sprzedaży roku 2019. Zmiana przychodów ze sprzedaży usług w roku 2020 spowodowana jest przede wszystkim wzrostem przychodów z usług doradczych związanych z realizacją projektów doradczych przy wprowadzeniu na NewConnect spółek, dla których

Emitent pełni funkcję Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz wzrostem usług maklerskich związanych z oferowaniem papierów wartościowych przez Dom Maklerski INC S.A.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2020 roku wynosi 41.814 tys. zł i jest wyższa o 47,5% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2019 roku. Spowodowane jest to wzrostem wartości aktywów obrotowych o 19.879 tys. PLN. Zmiana wielkości aktywów obrotowych spowodowana jest wzrostem wartości inwestycji krótkoterminowych łącznie o 15.431 tys. PLN i środków pieniężnych na rachunkach bankowych o 4.648 tys. PLN.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2020 roku wynosiły 36.810 tys. PLN i były o 62,3% wyższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2019 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 26.964 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest osiągnięty w roku 2020 zysk netto.

Wskaźniki płynności w roku 2020 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I stopnia wynosi 41,5. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 40,7 i jest to najmniejsza wartość ze wskaźników płynności.

INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM

Zaktualizowane kierunki strategiczne uwzględniają zmiany w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym, w którym działa Grupa Kapitałowa INC S.A., a także podjętą od września 2019 r. współpracę strategiczną ze spółką InnerValue.

Celem strategicznym Grupy jest budowa pozycji krajowego lidera w kompleksowej obsłudze małych i średnich firm, to jest o kapitalizacji od kilku do stu milionów złotych, poszukujących finansowania na rozwój. Grupa planuje również umacnianie swojej pozycji poprzez świadczenie usług na rynkach zagranicznych. Zgodnie ze Strategią działalność Grupy koncentrować będzie się na usługach doradczych i inwestycjach w segmencie małych i średnich firm ze szczególnym uwzględnieniem spółek, które są lub docelowo będą notowane w zorganizowanym systemie obrotu. Strategia zakłada istotną dywersyfikację strumieni przychodów, z największą koncentracją na segmencie doradczym – transakcyjnym.

Klientami Grupy będą w szczególności dynamicznie rosnące spółki tzw. nowej ekonomii, które poszukują finansowania na rynku publicznym lub prywatnym poprzez emisje akcji, obligacji, a także za pomocą wykorzystania smart contracts.

W ramach Grupy działalność doradczą obejmować będzie w szczególności:

1/ Działalność INC jako lidera wśród firm oferujących usługi doradcze z zakresu corporate finance na jednym z największych rynków alternatywnych w Europie, jakim jest NewConnect:

- pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy i wprowadzanie spółek do Alternatywnego Systemu Obrotu,
- przygotowanie od strony prawno - organizacyjnej firm poszukujących finansowania na rozwój na rynku kapitałowym.

2/ Działalność doradczą INC dla firm niepublicznych:

- świadczenie usług w zakresie doradztwa w obszarze przekształceń prawnych, strukturyzowania transakcji, doradztwa w zakresie M&A, wycen przedsiębiorstw, wdrażania programów motywacyjnych w firmach.

3/ Działalność Domu Maklerskiego INC jako oferującego instrumenty finansowe oraz wprowadzającego papiery wartościowe do publicznego obrotu (rynek główny GPW).

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmować będzie w szczególności:

1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki (INC S.A. jest spółką dominującą, przy czym aktualnie posiada 29,02% w kapitale zakładowym oraz 42,67% w głosach na WZA).

2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym (INC S.A. posiada 100 % kapitału).

Grupa kapitałowa posiada kompetencje i stosowne licencje pozwalające całościowo i kompleksowo obsłużyć klientów, począwszy od przygotowania spółki, poprzez dokonanie inwestycji w

procesie pre-IPO, przeprowadzenie emisji publicznej IPO, wprowadzenie do obrotu i obsługę spółki notowanej. Istotne znaczenie ma także współpraca ze spółką InnerValue, jedną z wiodących firm doradczych w obszarze relacji inwestorskich w Polsce.

INC S.A. koncentrować się będzie na umacnianiu pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.

Dom Maklerski INC S.A. pełnił będzie funkcję oferującego w ofertach przygotowywanych dla klientów grupy w formule oferty adresowanej do nie więcej niż 149 osób lub w formule oferty publicznej do nieoznaczonego adresata, w tym z wykorzystaniem platformy crowdconnect.pl. Grupa zamierza wykorzystać również potencjał finansowania społecznościowego w pozyskiwaniu przez spółki funduszy na rozwój z wykorzystaniem smart contracts.

Dom Maklerski INC S.A. przygotował i zamierza złożyć do KNF wnioski o notyfikację działalności transgranicznej w Niemczech i Rumunii.

INC Private Equity ASI S.A. obejmować będzie akcje lub udziały spółek, dla których pozostałe spółki z grupy prowadzą obsługę procesu wprowadzenia do obrotu. W szczególności INC PE ASI będzie obejmować lub nabywać akcje lub udziały przysługujące Grupie INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem, w tym po cenach niższych niż wartość rynkowa.

Carpathia Capital S.A. jako ASI prowadząca fundusz notowany w Polsce i w Rumunii inwestować będzie swoje środki w projekty notowane lub w ramach prowadzonych emisji publicznych lub subskrypcji prywatnych.

Celem uniknięcia potencjalnego konfliktu interesów strategia inwestycyjna Grupy zakłada pierwszeństwo w dezinwestycjach dla spółki Carpathia Capital S.A. w stosunku do INC PE ASI S.A.

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 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 Grupy Emitenta na jej wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniam w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Grupa Emitenta wycenia swoje aktywa według wartości godziwej stosując MSR/MSSF. Wartość aktywów finansowych uzależniona jest w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek portfelowych. Duże wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów, a w przypadku przeznaczenia niektórych z nich do obrotu, również w wynikach finansowych Grupy.

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Grupy są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej. Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej.

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Co do zasady, Grupa 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 Grupę 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 przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszu inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności na rynkach zagranicznych

Emitent, zarówno bezpośrednio, jak i poprzez spółkę z grupy, to jest Carpathia Capital S.A., rozpoczął działalność za granicą, na giełdzie BVB w Bukareszcie. Oprócz standardowych ryzyk dla działalności inwestycyjno-doradczej, należy zwrócić uwagę, że działalność poza terytorium RP wiąże się z ryzykiem ponoszenia większych kosztów działalności bieżącej, ryzykiem odmienności systemów prawnych, a także z ryzykiem dłuższego niż w kraju macierzystym czasu realizacji projektów.

Należy także zwrócić uwagę, że istnieje ryzyko, iż rozwój rynku kapitałowego w Rumunii nie będzie wystarczający do uzyskiwania na tym rynku wysokich stóp zwrotu lub odpowiedniej płynności.

Ryzyko dekonstrukcji 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 bessy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Grupy Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Dekonstrukcja na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonstrukcji, znaczącemu zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie. Emitent wskazuje, że ogranicza to ryzyko poprzez świadczenie stałych usług doradczych na rzecz spółek już notowanych w zorganizowanych systemach obrotu, w tym pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy NewConnect), a także świadcząc usługi doradcze na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, co jest w znacząco mniejszym stopniu niezależne od koniunktury na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Grupa Emitenta stara 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 związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Grupa Emitenta dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Grupa Emitenta nabyła lub którym udzieliła pożyczek (nabyła obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipotek, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna nie sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do mniejszej liczby ofert niepublicznych i ofert publicznych niż w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zmniejszenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych 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 uważa, 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 dużej ilości 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.

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. Nadzór właścicielski odbywać się będzie między innymi poprzez udział przedstawiciela Emitenta, w wybranych spółkach, w zarządzie spółki portfelowej, lub w jej radzie nadzorczej. 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

Sukces Emitenta i tempo jego rozwoju uzależnione są od pozyskiwania nowych projektów, które będą wprowadzane do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Obecnie na rynku można zaobserwować dużą aktywność funduszy inwestycji 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 konkurencją

Na rynku kapitałowym, oprócz podmiotów stanowiących bezpośrednią konkurencję Emitenta, oraz jego podmiotu zależnego Domu Maklerskiego INC S.A., (innych Domów Maklerskich działających w obszarze małych i średnich spółek lub grup posiadających Dom Maklerski) funkcjonuje duża grupa podmiotów nie posiadających stosownych zezwoleń czy licencji, a działających w tym samym obszarze co emitent i jego Grupa. Dotyczy to w szczególności podmiotów, które dokonują oferowania instrumentów finansowych nie będąc do tego uprawnionym. Takie podmioty, z uwagi na niższe koszty działania i nieprzebranie przepisów prawa zapewniających ochronę inwestorów, mogą oferować warunki współpracy atrakcyjniejsze dla klientów.

Dodatkowo, niektóre podmioty konkurencyjne prowadzą działalność oferując inwestorom instrumenty finansowe obciążone bardzo dużym ryzykiem, powodując pogarszanie się postrzegania małych i średnich spółek wśród inwestorów.

Należy także zwrócić uwagę, że zmiana ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, umożliwiająca przeprowadzanie bez prospektu ani memorandum oraz pośrednictwa domu maklerskiego ofert publicznych o wartości do 1 mln euro, może spowodować pojawienie się wielu bardzo ryzykownych projektów i prowadzić do start finansowych inwestorów, psując tym samym rynek także dla podmiotów działających rzetelnie.

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzestanie 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.

Czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest długoletnia współpraca wyższej kadry zarządzającej, pełniącej równocześnie funkcje wiodących konsultantów z Emitentem.

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

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zmiany w zakresie przepisów prawnych wpłyną negatywnie na działalność i wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyko to jest o tyle istotne, że Emitent i jego Grupa działają na rynku w sposób ściśle regulowanym, a ilość nowych przepisów i ich dolegliwość zwiększa się.

Nie można wykluczyć, że dokonane zostaną także zmiany w systemie podatkowym, które wpłyną negatywnie na wynik netto Emitenta i jego Grupy.

Ryzyko utraty statusu Autoryzowanego Doradcy i innych licencji lub zezwoleń lub otrzymania sankcji finansowych

Świadczenie przez Spółkę usług Autoryzowanego Doradcy podlega nadzorowi ze strony Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i jest realizowane na podstawie uchwały Zarządu GPW o wpisaniu Spółki na Listę Autoryzowanych Doradców.

W przypadkach określonych w Załączniku Nr 5 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, to jest w szczególności w przypadku istotnego naruszenia regulacji prawnych Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może zawiesić prawo wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy lub skreślić Autoryzowanego Doradcę z Listy Autoryzowanych Doradców. Istnieje ryzyko, że zastosowanie takiej sankcji może istotnie wpłynąć na funkcjonowanie Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Spółka przykłada szczególną uwagę aby działalność w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy była prowadzona zgodnie z obowiązującymi regulacjami, w tym między innymi poprzez system szkoleń oraz bieżącej kontroli.

Emitent posiada także status Autoryzowanego Doradcy na rynku AeRO giełdy BVB w Bukareszcie, z czym wiąże się analogiczne ryzyko jak opisane powyżej.

W ramach Grupy Emitenta, Dom Maklerski INC posiada zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych oraz przyjmowania i przekazywania zleceń. Działalność Domu Maklerskiego jest działalnością wysoce regulowaną i podlega stałemu nadzorowi KNF. Istnieje ryzyko, że w przypadku naruszenia wymogów prawa, Dom Maklerski może utracić zezwolenie. Dom Maklerski przykłada jednakże bardzo wysoką uwagę do działalności zgodnej z prawem i uzyskuje od 2 lat wysoką ocenę nadzorczą w procesie BION.

Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. oraz INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. podlegają również nadzorowi KNF.

Utrata lub zawieszenie niektórych licencji/zezwoleń lub skreślenie z rejestru może powodować istotne zaburzenia w działalności Emitenta. Dodatkowo, podmioty nadzorujące Grupę Emitenta mogą wymierzać kary pieniężne, których wysokość może być znaczna.

Ryzyko wpływu epidemii COVID-19 na działalność i przyszłe wyniki spółki

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i wpływu epidemii COVID-19 na działalność Spółki. Specyfika prowadzonej działalności pozwala na pracę zdalną, w związku z czym pracownicy realizują swoje obowiązki w większości z domu, mając zapewniony bezpieczny dostęp do wszelkich zasobów niezbędnych w wykonywaniu zadań. Umowy zawierane przez Spółkę zawierane są poprzez złożenie na dokumencie podpisu elektronicznego, a codzienna komunikacja w ramach zespołów odbywa się kanałami elektronicznymi.

Jednocześnie należy wskazać, że sytuacja związana z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-Cov-2 powoduje ogromną niepewność na rynkach finansowych. Spadki notowań i zmniejszenie się liczby nowych oraz przesunięcie w czasie realizacji dotychczasowych projektów mogą być dla Spółki odczuwalne. W szczególności, w przypadku rozległego kryzysu gospodarczego spowodowanego trwającą pandemią, Spółka może w istotny sposób odczuć zmniejszenie liczby nowych projektów. Spółka nie posiada jednak zadłużenia poza bieżącymi standardowymi zobowiązaniami, posiada płynne środki finansowe i nie występuje zagrożenie jej funkcjonowania. Dodatkowo, Spółka działa aktywnie w segmencie spółek gamingowych lub innych z branży nowoczesnych technologii, a branże te wydają się bardziej odporne na kryzys niż spółki z gospodarki tradycyjnej.

WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA:

Nie toczy się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, które byłyby istotne dla Emitenta.

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.

INC S.A. jest spółką doradcą, specjalizującą się doradztwie w zakresie związanym z rynkiem kapitałowym na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. INC S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze i inwestycyjne.

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 pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst. INC S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect, natomiast uchwałą Zarządu GPW z dnia 5 października 2009 r. nr 511/2009 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców Catalyst.

INC S.A. jest także Autoryzowanym Doradcą w alternatywnym systemie obrotu AeRO prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie (Rumunia).

Dodatkowo, INC S.A. świadczy także inne usługi doradcze wynikające z funkcji Autoryzowanego Doradcy.

NEWCONNECT i CATALYST

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz CATALYST obejmuje w szczególności:

- doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyjnego na potrzeby emisji publicznej,
- sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,
- przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect,

- rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
- współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
- bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień przekazania raportu INC S.A. jest Autoryzowanym Doradcą dla 23 Spółek.
 INC S.A. łącznie wprowadził na rynek NewConnect, na dzień przekazania niniejszego raportu, 55 spółek.
 Na Catalyst, INC S.A. wprowadził obligacje 15 emitentów.

INC S.A. w roku 2020 uzyskał z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku akcji NewConnect przychody w wysokości 2.003 tys. PLN. Stanowiły one 93% przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Rynek AeRO

INC S.A. jest Autoryzowanym Doradcą na rynku AeRO, funkcjonującym jako alternatywny system obrotu przy giełdzie BVB w Bukareszcie.

Zakres zadań Autoryzowanego Doradcy AeRO jest analogiczny jak w przypadku rynku NewConnect.

INC S.A., na dzień przekazania raportu, wprowadził do obrotu na AeRO spółkę Carpathia Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu i spółkę Bittnet SA z siedzibą w Bukareszcie.

INC S.A. w roku 2020 nie uzyskał przychodów z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku AeRO.

Obejmowanie akcji lub udziałów:

Emitent nie prowadzi działalności inwestycyjnej, jednakże Emitent, doradzając spółkom zaliczanym do sektora małych i średnich przedsiębiorstw, nabywał jednocześnie ich udziały lub akcje. Nabycie akcji lub udziałów wynikało co do zasady z konwersji części wynagrodzenia Emitenta z tytułu prac doradczych związanych z wprowadzeniem do obrotu. Nabycia udziałów/akcji Spółek następowało najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

W związku z ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, wdrażającej do polskiego prawa dyrektywę 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dyrektywa ZAFI) oraz dyrektywę 2014/91/UE zmieniającą dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie funkcji depozytariusza, polityki wynagrodzeń oraz sankcji (dyrektywa UCITS V), w ramach grupy kapitałowej Emitenta dwa podmioty uzyskały wpis do rejestru Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych: Carpathia Capital ASI S.A. oraz INC Private Equity ASI S.A.

INC Private Equity ASI S.A. ma charakter funduszu pre-IPO i obejmuje akcje lub udziały spółek na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym, w szczególności tych, dla których pozostałe spółki z grupy prowadzą obsługę procesu wprowadzenia do obrotu. W szczególności INC PE ASI będzie obejmować lub nabywać akcje lub udziały przysługujące Grupie INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem, w tym po cenach niższych niż wartość rynkowa.

Carpathia Capital ASI S.A. jako ASI prowadząca fundusz notowany w Polsce i w Rumunii inwestuje swoje środki w projekty notowane lub w ramach prowadzonych emisji publicznych lub subskrypcji prywatnych.

Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.:

Nazwa (firma):	CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000511985
Rok założenia:	2014
Kapitał zakładowy:	2.101.381,50 PLN

Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
 Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
 Wojciech Iwaniuk – Członek Zarządu

CARPATHIA CAPITAL ASI S.A. jest utworzoną w 2014 r. spółką, zależną od INC S.A., której celem działalności jest działalność inwestycyjna. Spółka została wpisana przez KNF na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi. CARPATHIA CAPITAL ASI S.A. w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia. Spółka jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

Carpathia Capital S.A. jako ASI prowadząca fundusz notowany w Polsce i w Rumunii inwestuje swoje środki w projekty notowane lub w ramach prowadzonych emisji publicznych lub subskrypcji prywatnych.

Wybrane dane finansowe CARPATHIA CAPITAL ASI S.A. za 2020 r. (tys. PLN):

	01.01.2020 - 31.12.2020
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 183
Zysk (strata) brutto	5 278
Zysk (strata) netto	4 100
Aktywa razem	15 418
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 568
Kapitał akcyjny (zakładowy)	2 101
Kapitał własny	13 850

Dom Maklerski INC S.A. :

Nazwa (firma): Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16
 Numer KRS: 0000371004
 Rok założenia: 2010
 Kapitał zakładowy: 550.000 PLN
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
 Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
 Piotr Zygmanski – Wiceprezes Zarządu

Dom Maklerski INC S.A. jest spółką zależną w 100% od INC S.A., której celem jest prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych oraz przyjmowania i przekazywania zleceń, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 i 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. W roku 2020 Dom Maklerski INC S.A. uzyskała dodatkowo zezwolenie na działalność maklerską w zakresie prowadzenia usług doradztwa inwestycyjnego oraz przechowywaniu lub rejestrowaniu instrumentów finansowych, w tym prowadzeniu rachunków papierów wartościowych.

Dom Maklerski INC prowadzi także platformę crowdfundingu inwestycyjnego crowdconnect.pl, służącą do prezentowania ofert publicznych o wartości do 1 mln EUR.

Wybrane dane finansowe Dom Maklerski INC S.A. za 2020 r. (tys. PLN):

	01.01.2020 - 31.12.2020
Przychody ze sprzedaży	3 055
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 882
Zysk (strata) brutto	1 882
Zysk (strata) netto	1 699
Aktywa razem	2 962
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	74

Kapitał akcyjny (zakładowy)	550
Kapitał własny	2 888

INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.:

Nazwa (firma):	INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000735941
Rok założenia:	2017
Kapitał zakładowy:	100.000 PLN
Zarząd:	Wojciech Iwaniuk – Prezes Zarządu Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu

INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. jest utworzoną w 2017 r. spółką, zależną od INC S.A., której celem działalności jest działalność inwestycyjna. Spółka została wpisana przez Komisję Nadzoru Finansowego na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi. INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia.

INC Private Equity ASI S.A. obejmować będzie akcje lub udziały spółek, dla których pozostałe spółki z grupy prowadzą obsługę procesu wprowadzenia do obrotu. W szczególności INC PE ASI będzie obejmować lub nabywać akcje lub udziały przysługujące Grupie INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem, w tym po cenach niższych niż wartość rynkowa. Spółka jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

Wybrane dane finansowe INC Private Equity ASI S.A. za 2020 r. (tys. PLN):

	01.01.2020 - 31.12.2020
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-27
Zysk (strata) brutto	40
Zysk (strata) netto	-126
Aktywa razem	5 302
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5386
Kapitał akcyjny (zakładowy)	100
Kapitał własny	-82

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2019-2020 kształtuje się następująco (w tys. zł):

	2020		2019	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	2.153	5.102	935	1.746
Przychody z inwestycji	12.011	14.382	2.094	4.770
Przychody ogółem	14.164	19.484	3.163	6.516

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2020:

- 2.153 tys. zł, to jest 15,2 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 12.011 tys. zł, to jest 84,8 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2020 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2019:

- 935 tys. zł, to jest 30,9% stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 2.094 tys. zł, to jest 69,1% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2019 pochodziły ze sprzedaży instrumentów finansowych).

Przychody Emitenta za rok 2020 były realizowane na terytorium Polski.

Przychody Emitenta za rok 2019 były realizowane na terytorium Polski.

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2020 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2020
INC S.A. – podmiot dominujący	2003
Dom Maklerski INC S.A.	3055
INC East&West Sp. z o.o.	44

(przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi)

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2020:

- 5.102 tys. zł, to jest 26,2% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 14.382 tys. zł, to jest 73,8% stanowiły przychody z inwestycji (ze sprzedaży instrumentów finansowych)

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2019 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2019
INC S.A. – podmiot dominujący	935
INC EAST&WEST Sp. z o.o.	1
INC Rating Sp. z o.o.	257
Dom Maklerski INC S.A.	553

(przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi)

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2019:

- 1.746 tys. zł, to jest 26,8% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 4.770 tys. zł, to jest 73,2% stanowiły przychody z inwestycji (ze sprzedaży instrumentów finansowych)

Przychody grupy kapitałowej INC z inwestycji oraz przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi.

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2020 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 202 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 1,0% przychodów ogółem).

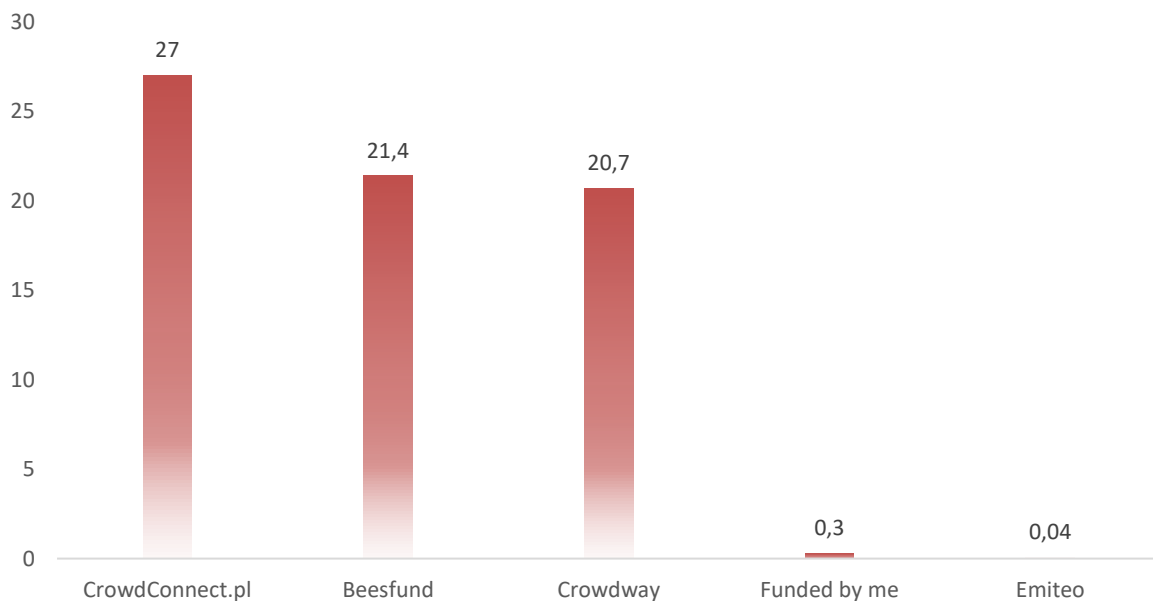
Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2019 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 2.785 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 42,7% przychodów ogółem).

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.

RYNEK OFERT PUBLICZNYCH

Dom Maklerski INC SA wchodzący w skład grupy kapitałowej INC SA, świadczy kompleksowe usługi w ramach pierwotnych oraz wtórnych emisji publicznych i prywatnych papierów wartościowych (ang. Initial Public Offering – pierwsza oferta publiczna, Secondary Public Offering – wtórna oferta publiczna). Głównym kanałem pozyskiwania inwestorów w ramach IPO jest należąca do Domu Maklerskiego INC platforma społecznościowego finansowania udziałowego (ang. equity crowdfunding) pod nazwą CrowdConnect.pl. Dom Maklerski INC jest pierwszym w Polsce oficjalnym partnerem crowdfundingowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W 2020 roku została odnotowana w Polsce rekordowa liczba ofert publicznych przy udziale platform crowdfundingowych. Za pomocą platform crowdfundingowych zebrano w 2020 roku łącznie 76,8 mln PLN w ramach 50 ofert publicznych. Liczba ofert w 2020 roku wzrosła o 19% w stosunku do 2019 roku, natomiast łączna wartość ofert zanotowała wzrost 125% rok do roku.

**UDZIAŁ PLATFORM W ŁĄCZNEJ ILOŚCI POZYSKANEGO KAPITAŁU W 2020 R.
(DANE W MLN PLN)**

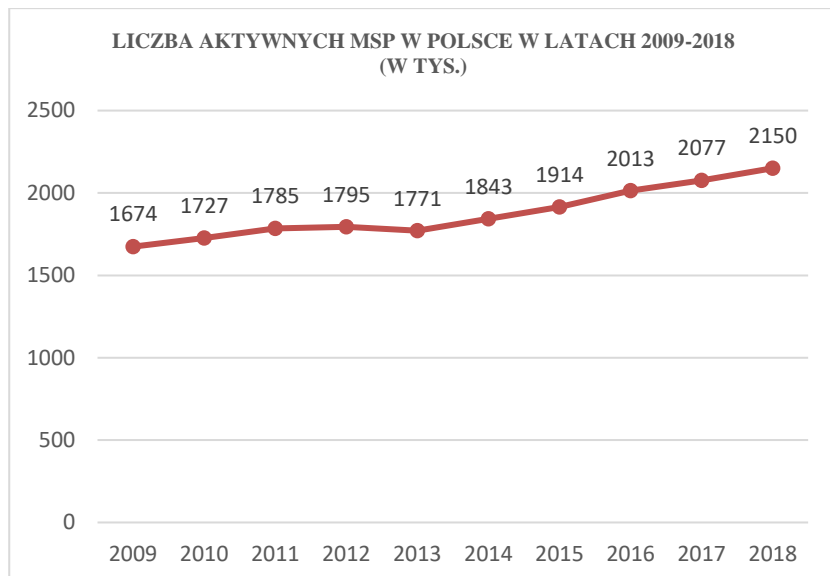


Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportu Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego „Rynek ofert publicznych akcji w Polsce w 2020 r.”

SEKTOR MSP W POLSCE

Emitent jest spółką doradczą podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP). Za małe przedsiębiorstwa uznaje się te, które zatrudniają do 49 osób i osiągają roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub których suma aktywów bilansu sporządzonego na koniec roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych 10 mln euro. Średnie przedsiębiorstwa zatrudniają od 50 do 249 osób, ich roczny obrót nie przekracza 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa z dnia 6 marca 2018 r. - Prawo przedsiębiorców).

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią firmy wysoko dochodowe i innowacyjne, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Emitent inwestuje 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.



Źródło: PARP, Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce 2020

Małe i średnie przedsiębiorstwa są bardzo ważną częścią polskiej gospodarki. Łącznie generują one 49,1% Produktu Krajowego Brutto.

Istota znaczenia przedsiębiorstw z sektora MSP dla strategii Emitenta wynika z ich łatwości przystosowania się do wymogów rynkowych. Aby poprawić swoją konkurencyjność firmy te często stawiają na innowacyjność, wprowadzając nowe produkty i technologie. Z tego powodu strategie działania MSP mogą być bardziej ryzykowne, jednak w przypadku powodzenia zapewniają wyższą niż przeciętna stopę zwrotu. Innowacyjne MSP są zatem niechętnie finansowane kapitałem zewnętrznym, przez co przedsiębiorstwa te cierpią na brak wystarczającego kapitału inwestycyjnego. Emitent jest świadomy szans i zagrożeń jakie niesie za sobą zaangażowanie kapitałowe w firmy z sektora MSP.

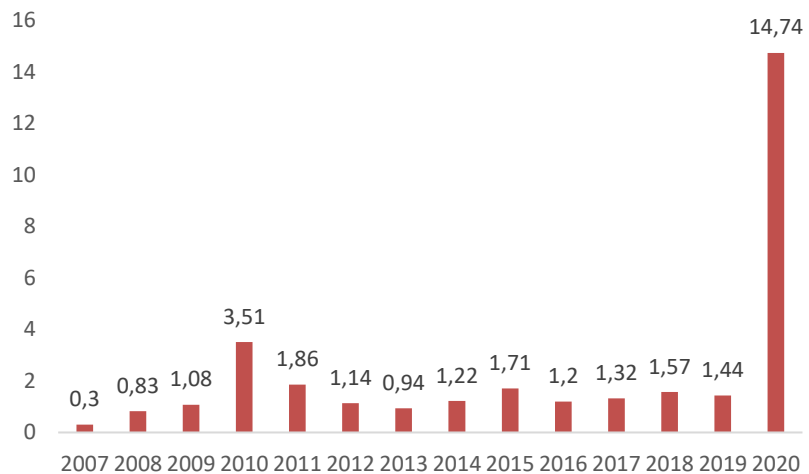
Najsilniejszym motorem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest stałe poszukiwanie innowacyjności. W małych i średnich przedsiębiorstwach innowacje są potrzebne do zapewnienia im przeżycia na bardzo konkurencyjnym rynku.

Najpoważniejszą barierą rozwoju MSP jest bariera finansowa. Problem ten jest tożsamy w praktycznie wszystkich krajach, zarówno tych o dobrze rozwiniętych rynkach kapitałowych, jak i tych zdominowanych przez ustrój bankowy. Zewnętrzne finansowanie pozwala na podjęcie działalności gospodarczej w szerszym zakresie, sfinansowanie nowych inwestycji, a tym samym zapewnienie szybszego wzrostu spółek. Dotyczy to nie tylko Polski, ale całej gospodarki światowej.

Dla MSP o dużym potencjale rozwoju, a w szczególności dla spółek innowacyjnych i tworzących nowoczesne technologie, optymalnym rodzajem finansowania jest zwiększenie kapitałów własnych poprzez wejście kapitałowe zainteresowanych funduszy typu private equity/venture capital.

RYNEK PUBLICZNY DLA MSP

Zgodnie z przyjętą strategią stopniowo zwiększana jest rola publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej, ze szczególnym uwzględnieniem rozwiązań dla małych i średnich przedsiębiorstw. Specjalnie dla MSP, warszawska Giełda Papierów Wartościowych zorganizowała pierwszy alternatywny rynek w Polsce – NewConnect. Przeznaczony jest on dla dynamicznych przedsiębiorstw rozpoczynających działalność, które potrzebują zastrzyku kapitału, aby wykorzystać swój potencjał i w ten sposób rozwijać się oraz dołączyć do grona dużych firm o wysokiej wartości. Inicjatywa ta spełnia oczekiwania inwestorów i przedsiębiorców. Świadczy o tym suma obrotów oraz kapitalizacja wszystkich spółek notowanych w ramach zorganizowanego rynku akcji NewConnect. Stworzony w 2007 r. przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie rynek w okresie kilku lat stał się jednym z największych rynków tego typu w Europie (www.fese.com). Rynek ten rozwija się bardzo dynamicznie na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy. Suma obrotów na NewConnect w 2020 r. wzrosła o ponad 923% w stosunku do 2019 r.

**SUMA OBROTÓW NA RYNKU NEWCONNECT W
POSZCZEGÓLNYCH LATACH (W MLD PLN)**


Źródło: Opracowanie własne na podstawie www.newconnect.pl

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

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.

WPROWADZENIA DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU NEWCONNECT

Spółki, które pozyskały kapitał na rozwój w ramach oferty publicznej prezentowanej na platformie CrowdConnect.pl docelowo mają zadebiutować w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect w terminie do 12 miesięcy, natomiast akcje Spółek z sekcji #StartupZone mają być przedmiotem obrotu na rynku NewConnect w perspektywie 2-3 lat od dnia zakończenia emisji. Emitent posiada status Autoryzowanego Doradcy NewConnect, co pozwala na świadczenie usług związanych z wprowadzeniem na rynek NewConnect. INC SA od początku istnienia rynku NewConnect wprowadziła na NewConnect największą liczbę spółek, która na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosi 64. W 2020 r. na rynku NewConnect zadebiutowało 14 spółek. Emitent wprowadził na rynek NewConnect 8 podmiotów (Spyrosoft SA, Plantwear SA, Skinwallet SA, Genxone SA, Play2Chill SA, Detalion Games SA, Incuvo SA oraz United Label SA), z czego 6 zadebiutowało w 2020 r.. Na dzień niniejszego raportu łącznie na rynku NewConnect notowane jest 378 spółek.

**INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH
DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI**

Nie istnieją umowy znaczące dla działalności Emitenta, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

**INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH
LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI
KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI
PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH
ORAZ NIERUCHOMOŚCI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK
POWIĄZANYCH, ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA**

Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.219.851	29,02 %	42,67 %
INC Private Equity ASI S.A. Poznań	1.000.000	100,0 %	100,0 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	550	100,0 %	100,0 %
Raisemana Sp. z o.o. Poznań	560	70,0 %	70,0 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	50	100,0 %	100,0 %

Emitent posiada również 26.210.000 akcji spółki Remedis S.A. (notowanej na rynku NewConnect), dających 32,56% głosów na WZA. Akcje te zostały nabyte w latach 2008 – 2014 w celach inwestycyjnych. Emitent nie ma wpływu na działalność spółki, nie ma również wpływu na Zarząd oraz Radę Nadzorczą spółki Remedis S.A.

W dniu 03 czerwca 2020 roku została zawieszona, wspólnie z Movie Games S.A., spółka pod firmą Mill Games Spółka Akcyjna "Mill Games". Emitent wraz z Movie Games objęli w Mill Games po 50% akcji każdy. Celem zawieszenia Mill Games będzie realizacja projektów gamingowych przy zaangażowaniu studiów deweloperskich działających na terenie Rumunii

INC S.A. posiada udziały i akcje dające co najmniej 20% głosów na walnym zgromadzeniu w poniższych spółkach niepublicznych.

Spółka	Cena nabycia (PLN)	% kapitału	% głosów
Akcelerator Świętokrzyski Sp. z o.o.	3 250,00	65,00%	65,00%
INC CEE Romania	46 476,50	25,00%	25,00%
Mill Games S.A.	50 000,00	50,00%	50,00%
Masala Squad TV Sp. z o.o.	100 000,00	50,98%	50,98%

Główne inwestycje kapitałowe Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

Carpathia Capital ASI S.A. posiada akcje w spółkach notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku AeRO o wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2020 roku wynoszącej 9.735 tys. PLN oraz posiada akcje w spółkach nienotowanych o wartości godziwej 3.550 tys. PLN

W spółkach, w których akcje posiada, nie przekracza 5% udziału w kapitale zakładowym tychże spółek.

Carpathia Capital ASI S.A. nabyła również obligacje trzech podmiotów. Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2020 roku 314 tys. PLN.

Główne inwestycje kapitałowe INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

INC Private Equity ASI S.A. posiada akcje w spółkach notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect o wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2020 roku wynoszącej 4.915 tys. PLN oraz posiada akcje w spółkach nienotowanych o wartości godziwej 7 tys. PLN.

W spółkach, w których akcje posiada, nie przekracza 5% udziału w kapitale zakładowym tychże spółek.

INFORMACJE O TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY PRZEZ

**WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W
SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Emitent oraz podmioty od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

**INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH
W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄ-
CYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJ-
MNIJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PRO-
CENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI**

Emitent w roku 2020 zaciągał następujące pożyczki:

W dniu 24 lipca 2020 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Carpathia Capital S.A. na kwotę 100.000 RON. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwca 2021 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

Emitent w roku 2020 nie miał wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

**INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBRO-
TOWYM POŻYCZKACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIO-
TOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJ-
MNIJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PRO-
CENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI**

Pożyczki udzielone przez INC S.A.

W dniu 13 stycznia 2020 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką ConcertyOnline Sp. z o.o. na kwotę 600 zł. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwca 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 08 kwietnia 2020 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką INC Rating Sp. z o.o. na kwotę 25.900 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej WIBOR 3M + 5 p.p. w skali roku. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Na całą kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami na dzień 31.12.2020 Emitent utworzył odpis aktualizujący jej wartość.

W dniu 13 maja 2020 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką INC Rating Sp. z o.o. na kwotę 25.300 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej WIBOR 3M + 5 p.p. w skali roku. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Na całą kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami na dzień 31.12.2020 Emitent utworzył odpis aktualizujący jej wartość.

W dniu 04 czerwca 2020 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Raisemana Sp. z o.o. na kwotę 5.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2021 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 23 czerwca 2020 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką INC Rating Sp. z o.o. na kwotę 28.700 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej WIBOR 3M + 5 p.p. w skali roku. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Na całą kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami na dzień 31.12.2020 Emitent utworzył odpis aktualizujący jej wartość.

W dniu 21 lipca 2020 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką INC Rating Sp. z o.o. na kwotę 21.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej, wynoszącej WIBOR 3M + 5 p.p. w skali roku. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Na całą kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami na dzień 31.12.2020 Emitent utworzył odpis aktualizujący jej wartość.

W dniu 30 września 2020 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką Govena Lighting S.A. na kwotę 125.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 30 września 2021 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 3,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

Emitent udzielił pożyczek INC Rating w celu zapewnienia bieżącego finansowania spółce zależnej (na moment udzielania pożyczek). W dniu 28 października 2020 roku Zarząd INC S.A., po dokonaniu przeglądu opcji spółki zależnej INC Rating Sp. z o.o., podjął decyzję o zbyciu spółki INC Rating Sp. z o.o. poza grupę INC S.A., jednocześnie rekomendując INC Rating Sp. z o.o. złożenie wniosku do ESMA o zawieszenie lub wykreślenie z listy agencji ratingowych (rezygnację z licencji agencji ratingowej). Powyższa decyzja spowodowana była faktem, że w ocenie Zarządu, z uwagi na brak popytu na usługi ratingowe dla jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw, dalsze finansowanie tej spółki i ponoszenie kosztów związanych z posiadaniem licencji agencji ratingowej przestało być zasadne. W dniu 07 grudnia 2020 roku INC S.A. sprzedał wraz ze spółką INC East&West Sp. z o.o. podmiotem zależnym, wszystkie posiadane udziały spółki INC Rating Sp. z o.o. W związku z powyższym Zarząd INC S.A. podjął 31.12.2020 decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego na całą kwotę udzielonych pożyczek wraz z należnymi odsetkami.

Pożyczki udzielone przez podmiot zależny Carpathia Capital ASI S.A.

W dniu 14 maja 2020 r. Carpathia Capital ASI S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką powiązaną INC Private Equity ASI S.A. na kwotę 370.000 PLN. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2022 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 3,5%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 24 lipca 2020 r. Carpathia Capital ASI S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką dominującą INC S.A. na kwotę 100.000 RON. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwca 2021 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona do dnia publikacji raportu.

W dniu 14 października 2020 r. Carpathia Capital ASI S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką powiązaną INC Private Equity ASI S.A. na kwotę 60.000 PLN. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwca 2021 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 12 listopada 2020 r. Carpathia Capital ASI S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką powiązaną INC Private Equity ASI S.A. na kwotę 10.000 PLN. Termin spłaty pożyczki – 30 września 2021 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

Pożyczki udzielone przez podmiot zależny INC Private Equity ASI S.A.

W dniu 12 maja 2020 r. INC Private Equity ASI S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką Innerlook Sp. z o.o. na kwotę 352.000 PLN. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwca 2022 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM EMITENTA

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2020 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2020 poręczeń i gwarancji.

W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Emitent w okresie objętym raportem przeprowadził emisję prywatną akcji serii C, serii D i serii E. Z przeprowadzonej emisji uzyskał 370.000 zł. Emitent środki te przeznaczył na działalność bieżącą, są one przechowywane na rachunku bieżącym Spółki.

OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Emitent nie publikował szacunkowych danych finansowych Spółki za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, Z UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Na dzień 31.12.2020 r. zobowiązania krótko i długoterminowe GK Emitenta wynosiły 1,345 mln zł, przy stanie należności 0,730 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 37,627 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 8,633 mln zł). Spółki z Grupy Kapitałowej INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań.

Emitent wolne środki pieniężne lokuje na lokatach bankowych, jak również dopuszcza możliwość zakupu innych instrumentów finansowych w celu krótkoterminowej lokaty kapitału, przy zachowaniu możliwie bezpiecznego charakteru tych instrumentów i ich wysokiej płynności.

OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Grupa Emitenta nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Grupa w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. Na ten cel zostaną przeznaczone środki własne. Emitent nie przewiduje w tym momencie konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału dłużnego.

OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Grupa osiągnęła w roku 2020 zysk netto w wysokości 11.904tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta. Z działalności inwestycyjnej Grupa osiągnęła w 2020 roku zysk w wysokości 20.275 tys. PLN. Największy udział w osiągniętych zyskach na działalności inwestycyjnej miała aktualizacja portfela inwestycyjnego – z tego tytułu Grupa osiągnęła zysk w wysokości 11.818 tys. zł, oraz zysk na sprzedaży akcji w wysokości 7.856 tys. zł.

Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięty zysk ze sprzedaży usług. W 2020 roku zysk na sprzedaży usług doradczych wyniósł 3.824 tys. zł.

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA

Czynnikiem zewnętrznym, niezależnym od Emitenta, mającym największy wpływ na rozwój Spółki, jest koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na ilość zleceń na

usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek NewConnect, jak i na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinvestycji. Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowym kierunku, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym.

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2021 od 5 do 10 spółek na rynek NewConnect. Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku podstawowym), a także rynku AeRO w Bukareszcie.

Emitent nawiązuje także współpracę ze spółkami już notowanymi na rynku NewConnect. Celem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect oraz Catalyst, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek.

Jednocześnie należy wskazać, że sytuacja związana z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-Cov-2 powoduje ogromną niepewność na rynkach finansowych. Spadki notowań i zmniejszenie się liczby nowych oraz przesunięcie w czasie realizacji dotychczasowych projektów mogą być dla Spółki odczuwalne. W szczególności, w przypadku rozległego kryzysu gospodarczego spowodowanego trwającą pandemią, Spółka może w istotny sposób odczuć zmniejszenie liczby owych projektów. Spółka nie posiada jednak zadłużenia poza bieżącymi standardowymi zobowiązaniami, posiada płynne środki finansowe i nie występuje zagrożenie jej funkcjonowania. Dodatkowo, Spółka działa aktywnie w zakresie spółek gamingowych lub innych z branży nowoczesnych technologii, a branże te wydają się bardziej odporne na kryzys niż spółki z gospodarki tradycyjnej.

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

Nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania Grupą Kapitałową Emitenta.

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 18 maja 2020 r. (która utrzymała zasady obowiązujące na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 17 października 2013 r.), członkom Zarządu Emitenta, w przypadku odwołania przez uprawniony organ Spółki przed upływem kadencji lub też braku powołania na nową kadencję, członkowi Zarządu przysługiwać będzie odprawa w wysokości netto obliczonej w następujący sposób:

Odprawa uzależniona jest od okresu sprawowania funkcji jako członka Zarządu INC S.A., (w bieżącej i wszystkich poprzednich kadencjach). Odprawa liczona będzie jako iloczyn liczby lat (włączając w to lata niepełne) pełnienia funkcji członka Zarządu i wynagrodzenia za 6 miesięcy (w przypadku Prezesa Zarządu) lub 3 miesiące (dla pozostałych członków Zarządu).

Wynagrodzenie za 6/3 miesiące będzie liczone, jako wynagrodzenie otrzymane faktycznie lub należne, w tym z premiami i świadczeniami dodatkowymi, bez względu na podstawę prawną, ze spółek z grupy kapitałowej INC S.A. lub spółek portfelowych INC, zarówno z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, jak i z tytułu świadczenia innych usług/pracy, według wzoru: średniomiesięczne wynagrodzenie za ostatnie 36 miesięcy * mnożnik wynoszący dla Prezesa Zarządu 6, dla pozostałych członków Zarządu 3.

Do wartości wynagrodzenia dolicza się wartość akcji otrzymanych w ramach programu motywacyjnego, według ceny nabycia, o ile wydanie akcji nastąpiło nie dawniej niż w okresie ostatnich 60 miesięcy przed dniem zaistnienia przesłanki do wypłaty odprawy.

Odprawa wypłacona będzie w terminie do 14 dni od ustania pełnienia funkcji przez członka Zarządu z przyczyn wskazanych powyżej. Obowiązek wypłaty odprawy będzie niezależny od istnienia lub nieistnienia stosunku pracy z członkiem Zarządu.

Odprawa nie przysługuje w przypadku dobrowolnej rezygnacji członka Zarządu lub nie wyrażenia przez niego zgody na kandydowanie na kolejną kadencję, z wyłączeniem przypadków, w których rezygnacja lub niewyrażenie zgody na kandydowanie spowodowane było umyślnym i rażącym działaniem Spółki lub jej organów.

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH, W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU, A W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, ZNACZĄCY INWESTOR, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNEJ LUB ODPOWIEDNIO JEDNOSTKA BĘDĄCA STRONĄ WSPÓLNEGO USTALENIA UMOWNEGO W ROZUMIENIU OBOWIĄZUJĄCYCH EMITENTA PRZEPISÓW O RACHUNKOWOŚCI - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH 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	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	228 000,00
Sebastian Huczek	105 000,00
Wojciech Iwaniuk	31 200,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Dom Maklerski INC S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	31 200,00
Wojciech Iwaniuk	975,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Carpathia Capital S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	42 000,00
Sebastian Huczek	59 300,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałąnek Andrzej	4 000,00
Kozicki Edward	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Puślecki Łukasz	2 000,00

Sadłocha Mariusz	2 000,00
Wcześniak Mateusz	1 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta w spółce zależnej Dom Maklerski INC S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	2 000,00
Puślecki Łukasz	2 000,00

INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI, ZE WSKAZANIEM KWOTY OGÓŁEM DLA KAŻDEJ KATEGORII ORGANU; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Nie istnieją zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących

W PRZYPADKU SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH - OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW ODPOWIEDNIO W PODMIOTACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA, OD DZIELNIE DLA KAŻDEJ OSOBY

Na dzień przekazania raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały jego akcje:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 2.187.999 akcji serii B1, C, D i E, dających 2.187.999 głosów. Razem 2.937.999 akcji (24,40 % kapitału zakładowego) dających 4.437.999 głosów (32,77% ogólnej liczby głosów).
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 607.300 akcji serii B1, C, D, E dających 607.300 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 5,04%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 4,48%,
- Wojciech Iwaniuk - Członek Zarządu - posiada 29.586 akcji na okaziciela, dających 29.586 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,25%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,22%.
- Mateusz Wcześniak – Członek Rady Nadzorczej - posiada 23.310 akcji na okaziciela, dających 23.310 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,19%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,17%.

Na dzień przekazania raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały akcje w podmiocie zależnym Carpathia Capital S.A.:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu INC S.A. – posiada 6.000 akcji na okaziciela serii E, dających 6000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,14%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,11%.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych Emitenta.

INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W TYM 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.

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce w roku 2020 nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

INFORMACJE:

- a) o dacie zawarcia przez emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresu, na jaki została zawarta ta umowa,

Emitent zawarł w dniu 24 lipca 2020 roku ze spółką UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2020 do 30.06.2020,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2020 do 30.06.2020,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2020,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2020,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2021 do 30.06.2021,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2021 do 30.06.2021,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2022 do 30.06.2022,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2022 do 30.06.2022,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2022,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2022.

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych została zawarta na czas określony, niezbędny dla wykonania przedmiotu umowy.

- b) czy emitent korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak, to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług

Emitent wcześniej korzystał z usług spółki UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. przy następujących usługach:

- przegląd półrocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za pierwsze półrocze roku 2010, 2011, 2012, 2014, 2015, 2016 i 2017
- badanie rocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za rok 2009, 2010, 2011, 2012, 2014, 2015, 2016 i 2017

- c) o organie, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Rada Nadzorcza INC S.A. podjęła w dniu 10 lipca 2020 r. uchwałę o wyborze UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za pierwsze półrocze roku 2020, 2021 i 2022, oraz przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za rok 2020, 2021 i 2022

- d) o wynagrodzeniu firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego i pozostałe usługi,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2020 wyniosło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2020,
- 9.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2020.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za inne usługi świadczone:

- 10.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2020 r. do 30.06.2020 r.,
- 7.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2020 r.

e) informacje określone w lit. d dla poprzedniego roku obrotowego,

Wynagrodzenie dla „Morison Finansista Audit” Spółka z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2019 wyniosło:

- 10.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2019,
- 7.500 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za inne usługi świadczone:

- 6.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r.,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r.

**CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW
SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA
PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

Wybrane pozycje bilansu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej INC (w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2020	udział w sumie bilansowej	31.12.2019	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	3 437	8,22%	9 846	34,74%
Wartości niematerialne i prawne	963	2,30%	6 462	22,80%
Rzeczowe aktywa trwałe	784	1,87%	624	2,20%
Długoterminowe aktywa finansowe	366	0,88%	5	0,02%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 278	3,06%	2 709	9,56%
Należności długoterminowe	46	0,11%	46	0,16%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa obrotowe	38 377	91,78%	18 498	65,26%
Zapasy	0	0,00%	0	0,00%
Należności krótkoterminowe	730	1,75%	921	3,25%
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	28 994	69,34%	13 563	47,85%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 633	20,65%	3 985	14,06%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	0,05%	29	0,10%
SUMA AKTYWÓW	41 814	100,00%	28 344	100,00%
PASYWA	31.12.2020	udział w sumie bilansowej	31.12.2019	udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	36 810	88,03%	22 675	80,00%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	26 964	64,49%	15 407	54,36%

Kapitał podstawowy	1 204	2,88%	16 686	58,87%
Akcje własne	-255	-0,61%	-255	-0,90%
Kapitał zapasowy	1 689	4,04%	1 607	5,67%
Pozostałe kapitały rezerwowe	16 769	40,10%	2 700	9,53%
Wynik z lat ubiegłych	-4 347	-10,40%	-4 590	-16,19%
Wynik netto roku bieżącego	11 904	28,47%	-741	-2,61%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 004	11,97%	5 669	20,00%
Rezerwy na zobowiązania	1 520	3,64%	149	0,53%
Zobowiązania długoterminowe	420	1,00%	1 157	4,08%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	925	2,21%	1 368	4,83%
Zobowiązania handlowe	327	0,78%	233	0,82%
Rozliczenia międzyokresowe	2 139	5,12%	2 995	10,57%
SUMA PASYWÓW	41 814	100,00%	28 344	100,00%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 91,78% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2019 stanowiły 65,26% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (69,34% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2019 zmieniła się w istotny sposób. Aktywa trwałe stanowią obecnie 8,22% ogółu aktywów Grupy Kapitałowej (wobec 34,74% w roku 2019). Zmiana ta jest efektem rozbudowy portfela inwestycyjnego (krótkoterminowych aktywów finansowych) oraz zwiększenia środków pieniężnych w ramach Grupy Kapitałowej przez dwie spółki będące Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 88,03% ogółu pasywów (w roku 2019 stanowiły 80,00% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 11,97% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2019 stanowiły one 20,00% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2020 w porównaniu do roku 2019 jest wynikiem zbycia poza Grupę Kapitałową udziałów spółki INC Rating i wyłączenia jej z konsolidacji.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2020 nie przekracza 1% ogółu pasywów i nie ma wpływu na płynność grupy kapitałowej, gdyż wszystkie wskaźniki płynności są na poziomach znacznie wyższych niż wartości uznawane jako poprawne.

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2020 i 2019:

	31.12.2020	31.12.2019
Wskaźnik płynności I stopnia		
aktywa bieżące	41,489	13,522
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności II stopnia		
aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41,467	13,501
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności III stopnia	40,678	12,827

aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe
zobowiązania bieżące

WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH

Grupa osiągnęła w roku 2020 zysk netto w wysokości 11.904 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta. Z działalności inwestycyjnej Grupa osiągnęła w 2020 roku zysk w wysokości 20.275 tys. PLN. Największy udział w osiągniętych zyskach na działalności inwestycyjnej miała aktualizacja portfela inwestycyjnego – z tego tytułu Grupa osiągnęła zysk w wysokości 11.818 tys. zł, oraz zysk na sprzedaży akcji w wysokości 7.856 tys. zł.

Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięty zysk ze sprzedaży usług. W 2020 roku zysk na sprzedaży usług doradczych wyniósł 3.824 tys. zł.

OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM

Główne inwestycje Emitenta w roku 2020:

W roku 2020 Grupa Emitenta dokonywała inwestycji kapitałowych w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Grupa dokonywała także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie została zakwalifikowana jako istotna. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Wybrane elementy portfela spółek publicznych i niepublicznych zostały zaprezentowane we wcześniejszych punktach niniejszego Sprawozdania.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYŃ

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej jest INC S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.219.851	29,02 %	42,67 %
INC Private Equity ASI S.A. Poznań	1.000.000	100,0 %	100,0 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	550	100,0 %	100,0 %
Raisemana Sp. z o.o. Poznań	560	70,0 %	70,0 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	50	100,0 %	100,0 %

Powyższe jednostki podlegają konsolidacji pełnej.

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2020:

W dniu 08 lipca 2020 roku Emitent sprzedał 180 udziałów (z posiadanych 600 udziałów) spółki zależnej INVESTcon FUND Sp. z o.o. Po tej sprzedaży Emitent posiada 420 udziałów, które stanowią 70% kapitału zakładowego spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. i uprawniają do 70% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 14 września 2020 roku KRS zarejestrował zmianę nazwy spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. na RAISEMANA Sp. z o.o.

W dniu 29 lipca 2020 r. nastąpiła rejestracja w KRS zmian statutu Spółki INC S.A., w tym rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Rejestracji podlegały zmiany w zakresie kapitału zakładowego, uchwalone uchwałami WZA nr 4, 5, 6, 7 z dnia 21 listopada 2019 r. Po rejestracji, kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.204.309,90 zł (jeden milion dwieście cztery tysiące trzysta dziewięć złotych dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- a) 750.000 akcji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3 głosy na jedną akcję,
 - b) 7.593.099 akcji na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
 - c) 1.300.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
 - d) 1.200.000 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
 - e) 1.200.000 akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- Łączna liczba akcji w Spółce wynosi 12.043.099 sztuk. Ogólna liczba głosów w Spółce wynosi 13.543.099.

W dniu 12 sierpnia 2020 roku NWZA Domu Maklerskiego INC S.A., spółki zależnej od Emitenta, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 51.000 zł poprzez emisję 51 akcji serii D z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 19 sierpnia 2020 roku Emitent objął 46 akcji, pozostałe 5 akcji zostało objęte przez drugiego akcjonariusza, spółkę Carpathia Capital S.A. podmiot zależny od Emitenta.

W dniu 09 października 2020 roku Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., podmiot zależny do Emitenta, sprzedała INC S.A. wszystkie posiadane przez siebie akcje i prawa do akcji serii D spółki Dom Maklerski INC S.A. Tym samym Emitent został jedynym akcjonariuszem spółki Dom Maklerski INC S.A.

W dniu 12 października 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki RAISEMANA Sp. z o.o., podmiotu zależnego od Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 800.000 zł poprzez utworzenie 200 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, o łącznej wartości 200.000 zł. Emitent objął 140 nowo utworzonych udziałów, pozostałe 60 udziałów zostało objętych przez nowego wspólnika.

W dniu 15 października 2020 roku nastąpiła rejestracja w KRS zmian statutu Spółki Dom Maklerski INC S.A., w tym rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii D do wysokości 550.000 zł.

W dniu 07 grudnia 2020 r. Emitent wraz ze spółką INC East&West Sp. z o.o. podmiotem zależnym, zbyli na podstawie umów sprzedaży wszystkie posiadane udziały w spółce INC Rating Sp. z o.o. W związku z powyższym z dniem 07 grudnia 2020 r. spółka INC Rating Sp. z o.o. została wyłączona z grupy kapitałowej.

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym. INC S.A. pozostaje podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, którego zadania i sposób działania jest mocno związany z działalnością pozostałych istotnych podmiotów z Grupy INC.

Celem strategicznym Grupy jest budowa pozycji krajowego lidera w kompleksowej obsłudze małych i średnich firm, to jest o kapitalizacji od kilku do stu milionów złotych, poszukujących finansowania na rozwój. Grupa planuje również umacnianie swojej pozycji poprzez świadczenie usług na rynkach zagranicznych. Zgodnie ze Strategią działalność Grupy koncentrować będzie się na usługach doradczych i inwestycyjnych w segmencie małych i średnich firm ze szczególnym uwzględnieniem spółek, które są lub docelowo będą notowane w zorganizowanym systemie obrotu. Strategia zakłada istotną dywersyfikację strumieni przychodów, z największą koncentracją na segmencie doradczo – transakcyjnym.

Klientami Grupy będą w szczególności dynamicznie rosnące spółki tzw. nowej ekonomii, które poszukują finansowania na rynku publicznym lub prywatnym poprzez emisje akcji _w szczególności z zastosowaniem equity crowdfunding_, obligacji, a także za pomocą wykorzystania smart contracts.

W ramach Grupy działalność doradczą obejmować będzie w szczególności:

1/ Działalność INC jako lidera wśród firm oferujących usługi doradcze z zakresu corporate finance na jednym z największych rynków alternatywnych w Europie, jakim jest NewConnect: - pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy i wprowadzanie spółek do Alternatywnego Systemu Obrotu, INC S.A. koncentrować się będzie na umacnianiu pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.

- przygotowanie od strony prawno - organizacyjnej firm poszukujących finansowania na rozwój na rynku kapitałowym.

2/ Działalność doradczą INC dla firm niepublicznych:

- świadczenie usług w zakresie doradztwa w obszarze przekształceń prawnych, strukturyzowania transakcji, doradztwa w zakresie M&A, wycen przedsiębiorstw, wdrażania programów motywacyjnych w firmach.

3/ Działalność Domu Maklerskiego INC jako oferującego instrumenty finansowe oraz wprowadzającego papiery wartościowe do publicznego obrotu _rynek główny GPW.

W ramach Grupy działalność inwestycyjną obejmować będzie w szczególności:

1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki INC S.A. jest spółką dominującą, przy czym aktualnie posiada 26,66% w kapitale zakładowym oraz 40,75% w głosach na WZA.

2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym INC S.A. posiada 100 % kapitału.

Grupa kapitałowa posiada kompetencje i stosowne licencje pozwalające całościowo i kompleksowo obsłużyć klientów, począwszy od przygotowania spółki, poprzez dokonanie inwestycji w procesie pre-IPO, przeprowadzenie emisji publicznej IPO, wprowadzenie do obrotu i obsługę spółki notowanej. Istotne znaczenie ma także współpraca ze spółką InnerValue, jedną z wiodących firm doradczych w obszarze relacji inwestorskich w Polsce.

OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji	0	6 249
Razem	0	6 249

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji w roku 2020 nie występują.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji w roku 2019 dotyczą:

Wystawionego przez INC Rating Sp. z o.o. w 2017 roku weksla dla Urzędu Marszałkowskiego Województwa Lubuskiego w związku z podpisaniem i realizacją umowy o dofinansowanie projektu: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych”. Weksel stanowi zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy. Wartość weksla in blanco zgodnie z deklaracją wekslową do kwoty 3.899.056,43 zł.

Wystawionego przez INC Rating Sp. z o.o. w 2018 roku weksla dla Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego w związku z podpisaniem umowy o dofinansowanie projektu: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi ratingu banków spółdzielczych”. Weksel stanowi zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy. Wartość weksla in blanco zgodnie z deklaracją wekslową do kwoty 2.350.440 zł. Projekt nie został jeszcze rozpoczęty.

W pozostałych spółkach z Grupy Kapitałowej Emitenta nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

ŁAD KORPORACYJNY

1. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

ZASADY I ZAKRES STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO

Do dnia 31 grudnia 2015 r. INC S.A. stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN).

Od 1 stycznia 2016 r. INC S.A. stosuje nowe zasady wydane przez organizatora obrotu – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN 2016). Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

INC S.A. przestrzega większości rekomendacji i zasad zawartych w DPSN 2016, za wyjątkiem:

1. Zasady szczegółowej I.Z.1.20., mówiącej o konieczności zamieszczenia na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo,

INC S.A. nie publikuje zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z unikaniem ponoszenia dodatkowych kosztów. Spółka nie wyklucza jednakże, w szczególności w sytuacji pojawienia się próśb akcjonariuszy, przyjęcia do stosowania powyższej zasady w przyszłości.

2. Rekomendacji IV.R.2., która wskazuje, w uzasadnionych przypadkach z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszanych spółce oczekiwań akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:
 - 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
 - 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Stosowanie powyższej rekomendacji może wiązać się z ryzykiem o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym, mogącymi doprowadzić do próby wzruszenia ważności odbycia lub prawidłowego przebiegu walnych zgromadzeń. W polskim systemie prawa brak jest w chwili obecnej orzecznictwa i poglądów doktryny dotyczących szczegółowych kwestii udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Ponadto stosowanie się do tej zasady wiązałoby się także z poniesieniem po stronie Spółki dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia. Zasady zwoływania i przeprowadzania Walnych Zgromadzeń wynikające z przepisów prawa oraz z Regulaminu Walnego Zgromadzenia, w sposób wystarczający zapewniają akcjonariuszom możliwość osobistego udziału w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystania w tym zakresie z praw im przysługujących, a Spółka zwołuje walne zgromadzenia ustalając dni i godziny umożliwiające szeroki udział akcjonariuszy. Jednocześnie istnieje możliwość udziału w WZA za pośrednictwem pełnomocnika. Spółka nie wyklucza jednakże, w szczególności w sytuacji ugruntowania się stosowanej praktyki i poglądów doktryny, przyjęcia do stosowania powyższej zasady w przyszłości.

W odniesieniu do zasady I.Z.1.15 INC S.A. informuje, że nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, a dobór kadry realizowany jest w oparciu o ocenę kompetencji, doświadczenia i korzyści, jakie Spółka może odnieść ze współpracy z daną osobą.

W zakresie zasady V.Z.6. Spółka informuje, że stosowane są zasady zapobiegania konfliktowi interesów. Regulamin Rady Nadzorczej i Regulamin Zarządu zawierają postanowienia dotyczące potencjalnego konfliktu interesów.

Pełne oświadczenie INC S.A. dotyczące stosowania DPSN 2016 znajduje się na stronie internetowej Spółki, w sekcji poświęconej relacjom inwestorskim.

2. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Proces sporządzania sprawozdań finansowych regulowany jest przez:

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
- ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.,
- Statut INC S.A.,
- zasady rachunkowości obowiązujące w INC S.A.,
- wewnętrzne procedury ewidencji księgowej.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych objęty jest systemem kontroli wewnętrznej i systemem zarządzania ryzykiem, co przyczynia się do zachowania wiarygodności i rzetelności sprawozdawczości finansowej oraz zgodności z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

- czynności kontrolne realizowane przez wszystkich pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków,
- kontrolę funkcjonalną realizowaną w ramach obowiązków nadzoru nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na stanowiskach kierowniczych,
- badanie zgodności działania INC S.A. z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi,
- kontrolę wewnętrzną realizowaną przez Zarząd, której celem jest ocena efektywności i zgodności działania komórek organizacyjnych z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi,

Zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych opiera się na identyfikacji i ocenie ryzyka wraz z podejmowaniem działań zmierzających do jego minimalizacji. INC na bieżąco monitoruje zmiany w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań oraz na bieżąco aktualizuje wewnętrzne regulacje Spółki.

Za przygotowanie sprawozdania finansowego odpowiada Dział Księgowy pod merytorycznym nadzorem Głównej Księgowej oraz Dyrektora Finansowego. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są techniką komputerową. Kontrola następuje na etapie wprowadzania zapisów księgowych. Poprawność sporządzenia skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych weryfikowana jest corocznie przez audytora. Sprawozdania roczne podlegają pełnemu badaniu, natomiast półroczne podlegają przeglądowi audytora.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Kontrolę nad procesem raportowania finansowego w GPW sprawuje także Rada Nadzorcza funkcjonująca w całości jako Komitet Audytu.

Zgodnie ze swoimi kompetencjami, Rada monitoruje proces sprawozdawczości finansowej, wykonywanie czynności rewizji finansowej oraz niezależność audytora. Wyboru audytora INC dokonuje Rada Nadzorcza.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższej oceny.

W opinii Spółki, podział zadań związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych w Spółce, kontrola sporządzonych sprawozdań przez audytora, a także monitorowanie procesu sporządzania i weryfikacji sprawozdań oraz ocena sprawozdań przez Radę Nadzorczą zapewniają rzetelność oraz prawidłowość informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

3. AUDYTOR

Zgodnie ze Statutem INC S.A. wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta. W spółce przyjęto w drodze uchwał Rady Nadzorczej:

- „Politykę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w INC S.A.”
- „Procedurę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych INC S.A.”
- „Politykę świadczenia przez firmę audytorską usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych w INC S.A.”

Badania i przegląd sprawozdań w latach 2018-2019 prowadziła spółka MORISON Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 255.

Umowa została zawarta na okres 2 lat, w związku z czym wygasła po zakończeniu badania roku obrotowego 2019.

Nie wystąpiły w okresie obowiązywania umowy przypadki wyrażenia w sprawozdaniach z badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnych albo odmowy wyrażenia opinii, ani też wyrażenia w raportach z przeglądu skróconych sprawozdań finansowych lub skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta wniosków z zastrzeżeniem, wniosków negatywnych albo odmowy wyrażenia wniosków. Nie wystąpiły przypadki rozbieżności odnośnie do interpretacji i stosowania przepisów prawa lub postanowień statutu dotyczących przedmiotu i zakresu badania, przeglądu lub innych usług, jakie miały miejsce pomiędzy osobami zarządzającymi a biegłym rewidentem, który dokonywał badania, przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta, w okresie obowiązywania umowy, która podlega wypowiedzeniu lub rozwiązaniu.

Rada Nadzorcza INC S.A. podjęła w dniu 5 lipca 2020 r. uchwałę o wyborze UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu uprawnionego do:

- przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za pierwsze półrocze roku 2020, 2021 i 2022.
- przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za rok 2020, 2021 i 2022.

UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3115.

Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz INC

Usługa	2019	2020
Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	10.000 zł	13.000 zł
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	7.500 zł	9.000 zł
Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	6.000 zł	10.000 zł
Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	5.000 zł	7.000 zł

4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE INC S.A.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.204.309,90 zł (jeden milion dwieście cztery tysiące trzysta dziewięć złotych dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- a) 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- b) 7.593.099 (siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- c) 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- d) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda
- e) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Do obrotu na GPW wprowadzonych jest 7 593 099 akcji na okaziciela serii B1 (63,05 % wszystkich akcji).

Posiadaczom akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 przysługuje możliwość ich zamiany na akcje zwykłe na okaziciela Statut Spółki nie zawiera ograniczeń w tej kwestii. Zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe powoduje zmianę liczby głosów z trzech na jeden głos na akcję. Wedle wiedzy Spółki, 750.000 akcji imiennych serii A1 jest w posiadaniu Pana Pawła Śliwińskiego.

Struktura akcjonariatu:

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach
Paweł Śliwiński	2,937,999	24,40%	32,77%
pozostali akcjonariusze	9 105 100	75,60%	67,23%
Razem	12 043 099	100,000%	100,000%

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, posiadaczem akcji INC, stanowiących – bezpośrednio lub pośrednio – co najmniej 5% liczby głosów na walnym zgromadzeniu, były jedynie osoby wskazane w powyższej tabeli.

Spośród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, jej akcje posiadali na dzień bilansowy:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 2.187.999 akcji serii B1, C, D i E, dających 2.187.999 głosów. Razem 2.937.999 akcji (24,40 % kapitału zakładowego) dających 4.437.999 głosów (32,77% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 607.300 akcji serii B1, C, D, E dających 607.300 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 5,04%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 4,48%,
- Wojciech Iwaniuk - Członek Zarządu - posiada 29.586 akcji na okaziciela, dających 29.586 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,25%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,22%.
- Mateusz Wcześniak – Członek Rady Nadzorczej - posiada 23.310 akcji na okaziciela, dających 23.310 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,19%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,17%.

Na dzień przekazania raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały akcje w podmiocie zależnym Carpathia Capital S.A.:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu INC S.A. – posiada 6000 akcji na okaziciela serii E, dających 6000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,14%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,11%.

Według najlepszej wiedzy Spółki, pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

5. UPRAWNIENIA KONTROLNE I OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących zbywania i nabywania akcji spółki, które wynikają z przepisów prawa powszechnie obowiązującego, nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

6. OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY ZWIĄZANE ZE ZNACZNYMI PAKIETAMI AKCJI

Przy ustalaniu obowiązków akcjonariuszy INC dotyczących znacznych pakietów akcji zastosowanie mają przepisy dotyczące spółek publicznych ujęte w Ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (m. in. art. 69, który definiuje progi, po których osiągnięciu lub przekroczeniu akcjonariusz jest obowiązany powiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz emitenta akcji).

7. ZASADY ZMIANY STATUTU

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej kwalifikowaną większością głosów, wynikającą z Kodeksu Spółek Handlowych (3/4 głosów) oraz wpisu do rejestru. Postanowienia Statutu Spółki nie wprowadzają w tym zakresie żadnych odmienności w stosunku do przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

8. WALNE ZGROMADZENIE

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd. Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

1. datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a. prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d. sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e. możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f. sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g. sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - h. prawie akcjonariusza do zadawania pytań dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad walnego zgromadzenia.
3. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406(1) KSH,
4. informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

1. ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,

2. informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
3. dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
4. projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
5. formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Dopuszczalne jest wprowadzenie do porządku obrad nowych spraw oraz ich omawianie, jednakże bez podejmowania uchwał w tych sprawach. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapasć jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego z akcji, zastawnika lub użytkownika w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub powinny zostać wskazane wszystkie akcje zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych.

Listę uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione imienne zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym. Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

- Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne Serii A1 dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do trzech głosów.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
- W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
- Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
- Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
- Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
 - e) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
 - f) emisja obligacji, zmniejszenie lub umorzenie kapitału akcyjnego,
 - g) rozwiązanie Spółki,
 - h) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
 - i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
 - j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
 - l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut.
- Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.
- Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:
 - Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
 - Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
 - Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
 - Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.

- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Tajne głosowanie odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członkowie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony nie wcześniej niż 5 dni od podjęcia uchwały o

wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

WALNE ZGROMADZENIE W 2018 R.

28 czerwca 2018 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 6/2018 z dn. 28 czerwca 2017 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

WALNE ZGROMADZENIE W 2019 R.

17 stycznia 2019 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INC z porządkiem obrad przewidującym zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Treść uchwał NWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 1/2019 z dn. 17 stycznia 2019 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

W dniu 18 czerwca 2019 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC S.A. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 8/2019 z dn. 19 czerwca 2019 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

23 października 2019 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INC z porządkiem obrad przewidującym zmiany w statucie spółki. Ze względu na ogłoszenie przerwy w obradach NWZ treść uchwał NWZ została opublikowana w dwóch raportach bieżących nr 17/2019 z dn. 23 października 2019 r. oraz nr 22/2019 z dn. 22 listopada 2019 r. Są one dostępne na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

WALNE ZGROMADZENIE W 2020 R.

W dniu 5 sierpnia 2020 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC S.A. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 22/2020 z dn. 5 sierpnia 2020 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki.

9. RADA NADZORCZA I KOMITETY

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 8-11 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej:

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
 - a) Do kompetencji Rady należy:
 - b) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
 - c) wybór Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze Biegłego Rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana Biegłego Rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy

- czyż przez zmianę Biegłego Rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania,
- d) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
 - e) zawieranie umów z członkami Zarządu,
 - f) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - g) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
 - h) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
 - i) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,
 - j) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - k) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia,
 - l) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie,
 - m) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
 - Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
 - Posiedzenie Rady zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
 - a) listem poleconym,
 - b) pocztą kurierską,
 - c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia, przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
 - Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
 - Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
 - Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.
 - W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. W posiedzeniach Rady, na wniosek Zarządu Spółki, mogą brać udział także inne osoby zaproszone przez Zarząd Spółki.
 - O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady, Przewodniczący zawiadamia Zarząd Spółki.
 - Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
 - Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nią głosować.
 - Uchwała o zawieszeniu w czynnościach prezesa zarządu Spółki wymaga jednomyślności. Uchwała dotycząca wynagrodzenia Zarządu Spółki wymaga większości 4/5 głosów członków Rady Nadzorczej.
 - W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.
 - Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba że jakkolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.
 - Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół sporządza osoba wybrana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.

- Na żądanie członka Rady obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Odmowa podpisu musi być zaznaczona w protokole przez przewodniczącego posiedzenia oraz opatrzona pisemnymi wyjaśnieniami przewodniczącego posiedzenia. Członek Rady odmawiający podpisania protokołu jest zobowiązany do szczegółowego pisemnego umotywowania swojej decyzji, co powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 7 dni od odmowy podpisu.
- Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Odpowiedzialność za dokumentację Rady ponosi Przewodniczący Rady. Dokumenty Rady mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn. Przewodniczący Rady zawiadomi o każdorazowym miejscu przechowywania dokumentacji zarząd Spółki.
- Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W roku 2020 nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2020 r.

- Pan Łukasz Puślecki,
- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Krzysztof Nowak,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Mariusz Sadłocha.
- Pan Edward Kozicki,
- Pan Mateusz Wcześniak,

Cała Rada Nadzorcza wykonuje zadania Komitetu Audytu, Emitent spełnia wszystkie kryteria, o których mowa w art. 128 ust. 4 pkt 4 lit a, b i c ustawy o biegłych rewidentach.

Warunek	Stan na koniec danego roku obrotowego (2020)	Stan na koniec danego roku obrotowego (2019)
suma aktywów bilansu (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit a) ustawy o biegłych rewidentach) -	24.771 tys. PLN	14.419 tys. PLN
przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit b) ustawy o biegłych rewidentach)	2 152 tys. PLN	935 tys. PLN
średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit c) ustawy o biegłych rewidentach)	13	9

Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności

Ustawowe kryteria niezależności spełnia 6 członków Rady Nadzorczej:

- Mariusz Sadłocha
- Andrzej Gałganek
- Krzysztof Nowak
- Łukasz Puślecki
- Edward Kozicki
- Mateusz Wcześniak

Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Mariusz Sadłocha – mgr ekonomii, absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, kierunek ekonomia i organizacja handlu zagranicznego.

Licencja maklera papierów wartościowych

Posiada wieloletnie doświadczenie jako kierownik jednostek zainteresowania publicznego działających na rynku kapitałowym.

Dom Maklerski WBK – 1992-2001 – różne stanowiska, w tym Dyrektor

DM BZ WBK SA – 2001-2014 – Prezes Zarządu

Członek Zarządu Izby Domów Maklerskich, członek i Wiceprzewodniczący Rady Domów Maklerskich oraz członek Rady Nadzorczej Bondspot S.A. Od 2004 r. członek Polskiego Instytutu Dyrektorów.

Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Mariusz Sadłocha – dane powyżej.

Andrzej Gałganek – profesor zwyczajny Uniwersytetu Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Nauk Społecznych i Dziennikarstwa.

Wybrane elementy życiorysu zawodowego:

Bank Staromiejski w Poznaniu

1991 Kierownik Działu Papierów Wartościowych

Bank Staropolski S.A. w Poznaniu:

1991 - 1997 (organizacja Biura Maklerskiego, od 1994 r. dyrektor Biura Maklerskiego)

Zespół Domów Maklerskich przy Związku Banków Polskich

1994 – 1997 Członek Prezydium - skarbnik Zespołu Domów Maklerskich przy Związku Banków Polskich;

1997 – 1998 Członek Komisji Rewizyjnej Izby Domów Maklerskich;

1997 – 1999 Członek Zarządu Centralnej Tabeli Ofert S.A. w Warszawie.

Izba Domów Maklerskich

1998 – 2000 Sędzia Sądu Polubownego przy Izbie Domów Maklerskich

TUIR WARTA S.A.

1999 – 2004 Dyrektor Biura Strategii i Rozwoju Kapitałowego TUIR WARTA S.A.

WARTA Investment Sp. z o.o

1999 – 2004 Prezes Zarządu

Urząd Miasta Poznania

2004 – 2005 Dyrektor Biura Nadzoru Właścicielskiego

W przeszłości członek Rad Nadzorczych m.in.:

Stocznia Gdynia S.A., TFI Warta S.A., Bank Częstochowa S.A., Warta Cultus Sp. z o.o.

Inne informacje

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria,

W 2018 r. odbyło się jedno posiedzenie Rady Nadzorczej albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu.

Na rzecz emitenta nie były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem.

Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,

Wybór Audytora w INC powinien być realizowany przy uwzględnieniu następujących zasad:

1. Audytor INC wybierany jest uchwałą Rady Nadzorczej INC.
2. Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie wyboru Audytora zapada po zebraniu i analizie ofert na badanie sprawozdania finansowego, zgodnie z Procedurą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych INC S.A.
3. Dokonując wyboru Audytora, Rada Nadzorcza kieruje się doświadczeniem zespołu audytowego w badaniu jednostek zainteresowania publicznego o zbliżonym profilu działalności (w szczególności spółek giełdowych z rynku regulowanego o zbliżonej kapitalizacji), kompetencjami i innymi zasobami umożliwiającymi przeprowadzenia badania, spełnieniem wymogów prawnych oraz kryterium finansowym.
4. Wybór firmy audytorskiej jest dokonywany z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności Audytora oraz analizy prac realizowanych przez dany podmiot na rzecz INC i innych podmiotów z Grupy INC, a wykraczających poza zakres badania sprawozdań finansowych, w celu uniknięcia konfliktu interesów. Przy wyborze Audytora uwzględniany jest również zakaz świadczenia przez biegłego rewidenta lub Audytora oraz przez członków sieci, do której należy biegły rewident lub Audytor, bezpośrednio czy pośrednio na rzecz badanej jednostki, jej jednostki dominującej czy jednostek przez nią kontrolowanych w ramach Unii Europejskiej usług niebędących

badaniem sprawozdań finansowych w okresach i w zakresie przewidzianym w odpowiednich przepisach prawa.

5. Audytor potwierdza swoją niezależność składając odpowiednie oświadczenie na piśmie przed przystąpieniem do badania sprawozdań finansowych oraz zgłasza Radzie Nadzorczej wszelkie przypadki naruszenia niezależności.

6. Umowa z Audytorem podpisana jest na okres dwóch lub trzech lat, z możliwością jej przedłużenia do maksymalnie 5 lat. Rada Nadzorcza uwzględni zasady rotacji Audytora i kluczowego biegłego rewidenta, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i rekomendacjami nadzorczymi.

7. Audytor ma obowiązek posiadać przez cały czas trwania umowy wymagane rejestracje i zezwolenia. Wszelkie istotne zmiany dotyczące rejestracji lub zezwoleń będą niezwłocznie zgłaszane na piśmie Radzie Nadzorczej.

8. INC i Audytor uzgadniają politykę ograniczania zatrudnienia. INC nie będzie zatrudniać na stanowiskach związanych z nadzorem sprawozdawczości finansowej byłych członków zewnętrznego zespołu audytorskiego INC przed upływem dwuletniego okresu karencji od zakończenia przez daną osobę pracy w zewnętrznym zespole audytorskim INC. Audytor nie zatrudni żadnego dyrektora, przedstawiciela kadry kierowniczej lub pracownika INC na stanowisku związanym z audytem zewnętrznym INC przez dwa lata po zakończeniu przez daną osobę zatrudnienia w INC.

Zgodnie z przyjętą „Politykę świadczenia przez firmę audytorską usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych w INC S.A.”:

1. Zlecenie Audytorowi usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych wymaga zgody Rady Nadzorczej. Przy wydawaniu zgody Rada Nadzorcza bierze pod uwagę wszelkie zagrożenia i zabezpieczenia dla bezstronności i niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta oraz zgodność usług ze wszystkimi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami.

2. Świadczenie usług, o których mowa w pkt 3 powyżej, możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową badanej jednostki, po przeprowadzeniu przez Radę Nadzorczą oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności Audytora.

3. Określa się, że usługi związane z raportem obejmującego ocenę wypełniania wymogów w zakresie przechowywania aktywów klientów Domu Maklerskiego INC S.A. nie są uznawane za usługi wymagającej odrębnej zgody Rady Nadzorczej.

4. Zarząd INC przedstawia Radzie Nadzorczej zestawienie aktualnych usług świadczonych przez Audytora na rzecz INC wraz ze wskazaniem kosztów tych usług.

Informacje o udziale kobiet i mężczyzn w radzie Nadzorczej

INC, zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, publikuje informacje o udziale kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej.

Stan na dzień:	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2018 r.	2	3
31 grudnia 2019 r.	1	6
31 grudnia 2020 r.	1	6

10. ZARZĄD

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zarząd Spółki liczy od jednego do czterech członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.

Decyzje o emisji akcji lub wykupie akcji należą do Walnego Zgromadzenia Spółki. Kompetencje Zarządu w tym zakresie są ograniczone jedynie do wykonywania ewentualnych uchwał Walnego Zgromadzenia. W chwili obecnej, nie istnieją żadne uchwały Walnego Zgromadzenia uprawniające Zarząd do emisji lub wykupu akcji.

Zgodnie z § 5-7 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Zarządu Spółki:

- W stosunkach z członkami Zarządu, w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.

- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- 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. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000 zł (stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.
- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
- Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylić się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.
- Członek Zarządu posiadający akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych, powinien je traktować jako inwestycję długoterminową.
- Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki w zależności od potrzeb Spółki.
- Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Prezesa inny członek Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje z własnej inicjatywy Prezesa Zarządu, na wniosek innego członka Zarządu lub na wniosek rady nadzorczej. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie niezwłocznie po otrzymaniu wniosku. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pośrednictwem listu poleconego, faksu, poczty elektronicznej lub telefonicznie, lub też w innym trybie, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków zarządu.
- Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności na posiedzeniu, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu.
- W posiedzeniach, oprócz członków Zarządu, mogą uczestniczyć członkowie rady nadzorczej Spółki i inne zaproszone osoby, bez prawa do udziału w głosowaniu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- 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 rozporządzenie 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.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
- Uchwały Zarządu powinny być protokolowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz

- zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.
- Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zasze na danym posiedzeniu lub indywidualnie opinie.
 - Dokumenty Zarządu, a w szczególności zbiór protokołów z jego posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w siedzibie Spółki przez czas określony przepisami prawa. Dokumenty Zarządu mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn.
 - Po zakończeniu kadencji Zarządu, Prezes Zarządu lub inny z jego członków jest zobowiązany przekazać całość dokumentacji nowemu Zarządowi Spółki.

Skład Zarządu na dzień 31.12.2020 r.

- Pan Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
- Pan Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Wojciech Iwaniuk – Członek Zarządu,

W roku 2020 skład Zarządu nie ulegał zmianie.

Informacje o udziale kobiet i mężczyzn w zarządzie INC

INC, zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, publikuje informacje o udziale kobiet i mężczyzn w Zarządzie:

Stan na dzień:	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2018 r.	0	2
31 grudnia 2019 r.	0	3
31 grudnia 2020 r.	0	3

11. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

Ogólna informacja na temat przyjętego systemu wynagrodzeń

Spółka ustala wynagrodzenia w odniesieniu do swoich możliwości finansowych, w oparciu o kwalifikacje, doświadczenie i zakres zadań poszczególnych osób. W Spółce funkcjonują co do zasady stałe wynagrodzenia miesięczne. System wynagrodzeń zakłada, że osoby zajmujące podobne stanowiska i posiadające podobne kompetencje, powinny uzyskiwać podobne wynagrodzenia. Spółka dąży także do ustalania wynagrodzenia także w odniesieniu do warunków rynkowych. System wynagrodzeń zakłada, że osoby zatrudnione, wraz ze zwiększaniem kwalifikacji i stażu pracy, w sytuacji wykazywania zaangażowania i ponadprzeciętnej realizacji swoich obowiązków, otrzymują podwyżki wynagrodzenia. System wynagrodzeń zakłada także, iż w sytuacji wzrostu liczby projektów i przychodów Spółki z tym związanych, osoby zaangażowane będą mogły otrzymać wyższe wynagrodzenie, w tym premie, przy czym decyzja o ich przyznaniu uzależniona jest przede wszystkim od zaistnienia zwiększonych przychodów, wygenerowania nadwyżek gotówkowych oraz pozytywnych prognoz co do sytuacji rynkowej.

Polityka wynagrodzeń dla członków Zarządu INC

W zakresie członków Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązuje Polityka wynagrodzeń przyjęta uchwałą nr 19 z dnia 5 sierpnia 2020 r.

Wynagrodzenie członków Zarządu jest ustalane uchwałą Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie członków Zarządu jest ustalane z uwzględnieniem skali działalności Spółki oraz jej sytuacji finansowej. Wysokość miesięcznego wynagrodzenia Członków Zarządu należnego z tytułu powołania ustala Rada Nadzorcza w oparciu o analizę rynkowych stawek płac dla osób pełniących funkcję Członków Zarządu, w tym w podmiotach o podobnym profilu działalności i zakresie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem potrzeb i możliwości Spółki oraz indywidualnych kwalifikacji i poziomu doświadczenia poszczególnych Członków Zarządu.

Członkowie Zarządu otrzymują stałe wynagrodzenie miesięczne. Wynagrodzenie wypłacane jest w formie pieniężnej, na podstawie powołania. Niezależnie od wynagrodzenia z tytułu powołania członek Zarządu może być zatrudnionym w Spółce na określonych stanowiskach na podstawie

umowy o pracę lub umowy o podobnym charakterze, lub też może świadczyć na rzecz spółki usługi.

Rada Nadzorcza w formie uchwały ustala łączną kwotę wynagrodzenia miesięcznego dla poszczególnych członków Zarządu, z uwzględnieniem wszystkich podstaw jego wypłaty.

Łączna wysokość stałego wynagrodzenia miesięcznego dla członka Zarządu nie powinna przekraczać pięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w sektorze przedsiębiorstw w ostatnim kwartale poprzedniego roku.

Rada Nadzorcza jest uprawniona do kształtowania systemu premiowego dla członków Zarządu z zastrzeżeniem następujących zasad:

- a) premia może składać się z jednej, lub większej liczby części;
- b) co najmniej jedna i najistotniejsza część premii powinna być uzależniona od kryterium finansowego (w tym w szczególności zysku brutto Spółki lub Grupy Kapitałowej, lub spółki i wybranych Spółek z Grupy Kapitałowej).
- c) premia może być przyznana, jeśli ustalone kryteria zostaną zrealizowane;
- d) dopuszcza się możliwość wypłaty zaliczki na poczet premii rocznej dla Członków Zarządu;
- e) wypłata premii rocznej dla Członków Zarządu może nastąpić na podstawie uchwały Rady Nadzorczej podjętej nie wcześniej niż po przedłożeniu Spółce przez firmę audytorską badającą sprawozdanie finansowe za dany rok sprawozdania z badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Zakłada się, że łączna wysokość wypłaconych premii nie może przekraczać:

- w przypadku części premii uzależnionej od kryterium finansowego 10% zysku brutto Spółki w danym roku obrotowym,
- w przypadku pozostałej części premii, o ile jest przyznana – 100% wynagrodzenia rocznego członka Zarządu Spółki w danym roku obrotowym.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 18 maja 2020 r., Rada Nadzorcza ustaliła w Spółce program premiowy dla członków Zarządu i innych kluczowych osób, to jest w szczególności osób pełniących funkcję członków Zarządu w spółkach z grupy kapitałowej INC. Program premiowy polegać będzie na wypłacie premii pieniężnej uzależnionej od zysku brutto, liczonego łącznie dla INC S.A. i Domu Maklerskiego INC S.A. Łącznie na wypłatę premii przeznaczone będzie 10% zysku brutto, o którym mowa powyżej. Propozycję podziału premii pomiędzy członków Zarządu i osoby, o których mowa powyżej, corocznie Zarząd Spółki przedstawi Radzie Nadzorczej do akceptacji.

Wypłata premii następować będzie po akceptacji przez Radę Nadzorczą. Dopuszcza się wypłatę premii zaliczkowo, po dokonaniu przeglądu sprawozdania półrocznego, przy czym w wysokości nie większej niż ¼ przewidywanej wysokości premii na koniec roku.

W przypadku odwołania przez uprawniony organ Spółki przed upływem kadencji lub też braku powołania na nową kadencję, członkowi Zarządu przysługiwać będzie odprawa w wysokości netto obliczonej w następujący sposób:

- Odprawa uzależniona jest od okresu sprawowania funkcji jako członka Zarządu INC S.A., (w bieżącej i wszystkich poprzednich kadencjach). Odprawa liczona będzie jako iloczyn liczby lat (włączając w to lata niepełne) pełnienia funkcji członka Zarządu i wynagrodzenia za 6 miesięcy (w przypadku Prezesa Zarządu) lub 3 miesiące (dla pozostałych członków Zarządu).

Wynagrodzenie za 6/3 miesiące będzie liczone, jako wynagrodzenie otrzymane faktycznie lub należne, w tym z premiami i świadczeniami dodatkowymi, bez względu na podstawę prawną, ze spółek z grupy kapitałowej INC S.A. lub spółek portfelowych INC S.A., zarówno z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, jak i z tytułu świadczenia innych usług/pracy, w tym z tytułu wystawianych faktur, według wzoru: średniomiesięczne wynagrodzenie za ostatnie 36 miesięcy * mnożnik wynoszący dla Prezesa Zarządu 6, dla pozostałych członków Zarządu 3.

Do wartości wynagrodzenia dolicza się wartość akcji otrzymanych w ramach programu motywacyjnego, według ceny nabycia, o ile wydanie akcji nastąpiło nie dawniej niż w okresie ostatnich 60 miesięcy przed dniem zaistnienia przesłanki do wypłaty odprawy.

- Odprawa wypłacona będzie w terminie do 14 dni od ustania pełnienia funkcji przez członka Zarządu

z przyczyn wskazanych powyżej. Obowiązek wypłaty odprawy będzie niezależny od istnienia lub nieistnienia stosunku pracy z członkiem Zarządu.

- Odprawa nie przysługuje w przypadku dobrowolnej rezygnacji członka Zarządu lub nie wyrażenia przez niego zgody na kandydowanie na kolejną kadencję, z wyłączeniem przypadków, w których rezygnacja lub niewyrażenie zgody na kandydowanie spowodowane było umyślnym i rażącym działaniem Spółki lub jej organów, zmierzającym do obejścia postanowień niniejszej uchwały.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	228 000,00
Sebastian Huczek	105 000,00
Wojciech Iwaniuk	31 200,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Dom Maklerski INC S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	31 200,00
Wojciech Iwaniuk	975,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Carpathia Capital S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	42 000,00
Sebastian Huczek	59 300,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	4 000,00
Kozicki Edward	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Puślecki Łukasz	2 000,00
Sadłocha Mariusz	2 000,00
Wcześniak Mateusz	1 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta w spółce zależnej Dom Maklerski INC S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	2 000,00
Puślecki Łukasz	2 000,00

Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

W ocenie Spółki, funkcjonująca polityka wynagrodzeń jest adekwatna do możliwości Spółki.

12. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

Grupa Kapitałowa INC S.A. prowadzi działalność operacyjną mając na uwadze nie tylko najwyższe standardy biznesowe, ale również społeczne. Poprzez działalność społeczno-sponsoringową Grupa INC S.A. buduje swój wizerunek nie tylko jako podmiot nastawiony na osiągnięcie dobrych wyników ekonomicznych, ale również jako podmiot odpowiedzialny społecznie. W tym celu systematycznie podejmujemy wieloaspektowe i długofalowe działania non-profit.

- INC East&West** jest spółką non profit, powołaną by realizować misję społecznej odpowiedzialności biznesu. Dziś jej główne działania to promocja tematyki historycznej i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za granicą oraz budowa relacji partnerskich ze społeczeństwami Europy Środkowej i Wschodniej. INC East&West w swych projektach stara się przekazywać tradycyjne wartości oraz postawy obywatelskie w sposób zrozumiały i atrakcyjny dla młodego pokolenia.

Pierwszym zrealizowany projektem przez INC East&West była płyta muzyczna poświęcona Powstaniu Wielkopolskiemu. Kolejny projekt INC East&West – Muzyczne Rodowody – realizowany był wspólnie z Ministerstwem Spraw Zagranicznych oraz polskimi placówkami dyplomatycznymi na całym świecie.

- **INC SA jest sponsorem Uczniowskiego Klubu Sportowego 16 GIGANT.** Zgodnie ze swoją strategią, INC SA wspiera młodych sportowców, którzy w przyszłości mają szansę kontynuować swoje osiągnięcia i dalej się rozwijać. Podopieczni INC zdobyli Drużynowe Mistrzostwo Polski UKS PZN 2016 w narciarstwie zjazdowym. Jest to już piąty tytuł wywalczony przez młodych zawodników klubu w ostatnich latach.
- **INC SA regularnie angażuje się we wsparcie materialne i merytoryczne konkursu wiedzy „Akademia Analiz”** organizowanego przez Studenckie Koło Naukowe Profit przy Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu, podczas którego studenci mogą zmierzyć się z codziennymi zadaniami analityka rynkowego oraz pogłębić swoją wiedzę w temacie inwestycji kapitałowych.
- **INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego.** Misją Fundacji jest promowanie wiedzy o rynku kapitałowym wśród małych i średnich przedsiębiorców, ze szczególnym uwzględnieniem alternatywnego systemu obrotu. Fundacja działa również na rzecz wzrostu poziomu wiedzy na temat mechanizmów rynku kapitałowego wśród inwestorów indywidualnych. Do działań edukacyjnych Fundacji należy również zaliczyć współpracę z uczelniami wyższymi, organizacjami studenckimi oraz NGO's.



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 29 kwietnia 2021 r.

OŚWIADCZENIE**ZARZĄDU INC S.A.**

Zgodnie z § 71 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2018 poz. 757 z dnia 2018.04.20) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2020 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Członek Zarządu

Wojciech Iwaniuk

Poznań, 29 kwietnia 2021 r.

INFORMACJA ZARZĄDU INC S.A

W SPRAWIE FIRMY AUDYTORSKIEJ.

Zarząd INC S.A. działając na podstawie §71 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2018 poz. 757 z dnia 2018.04.20) , informuje, na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej INC S.A., iż wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z przepisami, w tym przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej.

Zarząd INC S.A. jednocześnie wskazuje, że:

- a) Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) INC S.A. przestrzega obowiązujących przepisów związanych z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) INC S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz INC S.A. przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Członek Zarządu

Wojciech Iwaniuk



INC S.A.
60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16,
tel./fax. (0-61) 851-86-77
e-mail biuro@inca.pl

www.ic.poznan.pl
www.inca.pl

Zarząd:
Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
Wojciech Iwaniuk – Członek Zarządu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS 0000028098, NIP 778-10-24-498