

A close-up, high-angle photograph of an acoustic guitar. The focus is on the body of the guitar, showing the wood grain and the bridge. The strings are visible, and the bridge is a dark, rectangular piece of wood. The background is slightly blurred, showing the neck and headstock of the guitar.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 2017

PISMO PREZESA ZARZĄDU

SZANOWNI AKCJONARIUSZE

WYNIK FINANSOWY

W roku 2017 wynik finansowy Grupy Kapitałowej INC S.A. wyniósł -3.405 tys. PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena akcji spółek portfelowych notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Strata z aktualizacji portfela inwestycyjnego za 2017 r. wyniosła 3.913 tys. PLN, zysk na sprzedaży papierów wartościowych 523 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 952 tys. PLN, zysk z tytułu odsetek i dywidend oraz z otrzymanych akcji wyniósł 1.314 tys. PLN.

Na dzień 31.12.2017 r. skonsolidowane kapitały własne INC S.A. wynosiły 27,278 mln, w tym 19,475 mln PLN przypadające na akcjonariuszy INC S.A.

DZIAŁALNOŚĆ DORADCZA SPÓŁKI

W roku 2017 INC wprowadził do obrotu na rynek NewConnect dwa podmioty, osiągając tym samym liczbę 51 debiutów. INC S.A. otrzymał, od Giełdy Papierów Wartościowych nagrodę specjalną przyznaną podczas Gali Podsumowanie Roku Giełdowego 2017 za największą liczbę wprowadzeń w historii rynku NewConnect.

Na dzień przekazania niniejszego raportu kolejny debiutant jest na etapie procedowania wniosku w KDPW, następna spółka zakończyła ofertę akcji, a kilka podmiotów jest w trakcie przekształceń formy prawnej. INC spodziewa się, że w 2018 r. na rynku powinno zadebiutować powyżej 5 spółek.

Łącznie, INC S.A. został wybrany Autoryzowanym Doradcą przez blisko 20 spółek, które uzyskały dofinansowanie kosztów wejścia na NewConnect w ramach realizowanego przez PARP programu 4Stock. Dom Maklerski INC S.A. został wybranych oferującym w dwóch projektach, związanych z przejściem z rynku NewConnect na rynek regulowany.

ROZWÓJ GRUPY

Komisja Nadzoru Finansowego dnia 24 października 2017 roku jednogłośnie udzieliła zezwolenia Domowi Maklerskiemu INC SA na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Uzyskanie zezwolenia pozwala na rozszerzenie oferowanych usług przez Dom Maklerskiej INC SA, a zatem zaoferowanie swoim klientom bardziej kompleksowych usług. Rozszerzenie licencji jest także elementem wdrożenia w Domu Maklerskim obowiązującego od stycznia bieżącego roku pakietu regulacji MIFID II/MIFIR. W 2018 r. rozważane jest złożenie wniosku o dodatkowy zakres zezwolenia.

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 powołany został nowy podmiot INC Private Equity S.A. (w organizacji), który w dniu 22 marca 2018 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego uzyskał wpis do rejestru zarządzających ASI; dodatkowo Carpathia Capital S.A. złożyła (w terminie przed 4 czerwca 2017 r.) wniosek o wpis do rejestru ASI, co oznacza że zgodnie z art. 54 ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i niektórych innych ustaw działalność alternatywnej spółki inwestycyjnej może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia wydania decyzji ostatecznej w sprawie złożonego wniosku.

Agencja ratingowa INC Rating w 2017 r. wydała 8 nowych zamówionych ratingów dla jednostek samorządu terytorialnego. Dodatkowo, INC Rating została wpisana na listę Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EBA). EBA na mocy decyzji nr 2016/C266/05 potwierdził, że jakość niezamówionych ocen ratingowych wydawanych przez INC Rating nie różni się od ocen ratingowych dokonywanych przez agencję INC Rating na zlecenie.

INC Rating w 2017 r. rozpoczął realizację drugiego istotnego projektu współfinansowanego ze środków UE, którego efektem powinno być zwiększenie potencjału spółki i wprowadzenie nowych produktów.

BEZPIECZEŃSTWO

Grupa INC kontynuuje bezpieczną strategię rozwoju. Ponieważ inwestujemy z reguły w długoterminowe i relatywnie mało płynne aktywa, jakimi są akcje spółek z sektora MSP, które narażone są przy tym na bardzo dużą zmienność cen, nie ryzykujemy niedopasowania w czasie zobowiązań finansowych i aktywów. Grupa Kapitałowa wykazuje nieduże zobowiązania - wg stanu na 31.12.2017 r. 1.063 tys. PLN. Stan gotówki na koniec 2017 r. wynosił 4.645 tys. PLN.

Bezpieczna polityka Grupy Kapitałowej w tym zakresie nie oznacza oczywiście zaniechania inwestycji - w roku 2017 wydatki na zakup aktywów finansowych wyniosły 1.536 tys. PLN.

Bezpieczna polityka Grupy oznacza nie tylko zachowywanie odpowiedniej płynności Grupy i dywersyfikacji inwestycji, ale także dbanie o bezpieczeństwo inwestorów, nabywających oferowane lub wprowadzane do obrotu instrumenty finansowe. Przykłady z rynku kapitałowego pokazują, że agresywna sprzedaż niedopasowanych do profilu inwestora instrumentów może w krótkim terminie przynosić przychód, ale ostatecznie odbija się co najmniej na reputacji podmiotu oferującego.

Na rynku kapitałowym, pomimo tego, że jest to co do zasady rynek wysoce regulowany, w obszarze oferowania lub inwestycji w małe i średnie przedsiębiorstwa działa wiele podmiotów nie spełniających wymogów prawa lub wprost poza prawem. Grupa INC przykładą wysoką wagę do posiadania stosownych licencji i zezwoleń (posiadając w szczególności zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, wpisu do rejestru zarządzających ASI czy rejestru agencji ratingowych), potrafiąc dostosować się do rosnących wymogów formalnych. Staramy się działać zgodnie z najwyższymi standardami, dbając o bezpieczeństwo zarówno naszych akcjonariuszy, jak i inwestorów nabywających instrumenty finansowe oferowane za pośrednictwem Grupy.

GRUPA INC W 2018 ROKU

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, INC realizuje – na różnym etapie zaawansowania – kilkanaście projektów związanych z wprowadzeniem spółek do zorganizowanego obrotu, co powinno przełożyć się na co najmniej kilka nowych debiutów w 2018 r. Pozwala oczekiwać to znacząco wyższych przychodów z działalności doradczej. Planowana przez PARP na jesień bieżącego roku nowa edycja programu 4Stock może przyczynić się do dodatkowego zwiększenia liczby potencjalnych klientów.

Carpathia Capital S.A., jako podmiot inwestycyjny, osiągnęła za rok 2017 dodatni wynik i planuje wypłacić dywidendę; w roku 2018 rozważane jest także wprowadzenie jej do obrotu na rynku NewConnect w Polsce.

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 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem*	5 288	16 978	1 246	3 880
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1 415	710	333	162
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	952	331	224	76
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 583	-2 363	-844	-540
Zysk (strata) netto	-3 405	-2 537	-802	-580
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 784	-2 109	-1 363	-482
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	1 198	1 002	282	229
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	2 236	3 092	527	707
wydatki na zakup papierów wartościowych	1 536	2 665	362	609
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 214	-295	522	-67
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-2 372	-1 402	-559	-320
Aktywa razem	30 097	32 128	7 216	7 262
Zobowiązania	1 063	1 720	255	389
Rezerwy	47	53	11	12
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	4 001	3 772
Kapitał własny	27 278	30 313	6 540	6 852
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	19 475	23 488	4 669	5 309
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-3 405	-2 537	-802	-580
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,41	-0,30	-0,10	-0,07
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,41	-0,30	-0,10	-0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	2,33	2,82	0,56	0,64

* 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.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW
DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	1 415	710
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	463	379
Koszty sprzedaży	3	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		952	331
Pozostałe przychody operacyjne	4	104	134
Pozostałe koszty operacyjne	5	104	153
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	6	-2 076	-305
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		192	138
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		523	93
- odsetki i dywidendy		139	166
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-4 105	-1 913
- pozostałe		1 175	1 211
Koszty ogólnego zarządu	3	2 459	2 370
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-3 583	-2 363
Koszty finansowe netto	7	65	42
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	0	0
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych	9	0	8
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-3 648	-2 397
Podatek dochodowy	10	-642	-367
Wynik na działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		-3 006	-2 030
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		399	507
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej		-3 405	-2 537

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-3 006	-2 030
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-3 405	-2 537
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	399	507
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	-3 006	-2 030
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 405	-2 537
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	399	507

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	31.12.2017	31.12.2016
A. Aktywa trwałe		7 944	2 748
Wartości niematerialne	12	4 791	425
- w tym wartość firmy		345	345
Rzeczowe aktywa trwałe	13	176	161
Długoterminowe aktywa finansowe	14	5	5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	2 926	2 111
Należności długoterminowe	16	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	17	0	0
B. Aktywa obrotowe		22 153	29 380
Zapasy	18	0	0
Należności od jednostek powiązanych	19	0	0
Należności od pozostałych jednostek	19	1 292	1 636
- w tym należności z tytułu CIT		0	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	20	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	20	16 187	20 690
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20	4 645	7 023
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	21	29	31
Aktywa razem		30 097	32 128

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	31.12.2017	31.12.2016
A. Kapitał własny		27 278	30 313
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		19 475	23 488
Kapitał podstawowy	22	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-1 187	-1 187
Kapitał zapasowy	23	5 458	8 408
Kapitał z aktualizacji wyceny	24	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	25	3 700	3 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-1 777	-882
Zysk (strata) netto		-3 405	-2 537
A.2. Kapitał przypadający udziałom nie dającym kontroli		7 803	6 825
B. Rezerwy	26	47	53
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		47	53
Pozostałe rezerwy		0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	27	764	0
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		661	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		103	0
D. Zobowiązania krótkoterminowe	28	299	1 720
Kredyty bankowe i pożyczki		13	0
Zobowiązania handlowe		128	40
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		109	38
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		1	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		31	77
Inne zobowiązania		18	1 565
E. Rozliczenia międzyokresowe	29	1 709	42
Pasywa razem		30 097	32 128

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2017	16 686	-1 187	3 073	5 335	3 000	-3 419	-	23 488	6 825	30 313
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2017 po zmianach	16 686	-1 187	3 073	5 335	3 000	-3 419	-	23 488	6 825	30 313
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-	-	-700	700	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-608	-	-608	579	-29
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-578	-1 672	-	2 250	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-3 405	-3 405	399	-3 006
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2017	16 686	-1 187	2 495	2 963	3 700	-1 777	-3 405	19 475	7 803	27 278

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			Razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2016	16 686	-932	2 957	4 276	3 300	146	-	26 433	6 378	32 811
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2016 po zmianach	16 686	-932	2 957	4 276	3 300	146	-	26 433	6 378	32 811
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016										
Emisja akcji	-	-	116	-	-	-	-	116	-	116
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-255	-	-	-	-	-	-255	-	-255
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	140	-300	-29	-	-189	-140	-329
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	919	-	-999	-	-80	80	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-2 537	-2 537	507	-2 030
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2016	16 686	-1 187	3 073	5 335	3 000	-882	-2 537	23 488	6 825	30 313

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 648	-2 397
II. Korekty razem	-1 546	639
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-371	-174
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-219	-177
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 784	-2 109
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	3 002	3 686
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	519	170
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	2 236	3 092
7. Wpływy z obligacji	100	351
8. Otrzymane odsetki	145	51
9. Otrzymane dywidendy	1	22
II. Wydatki	1 804	2 684
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	47	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	21	19
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	92
5. Pożyczki udzielone	200	0
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 536	2 573
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 198	1 002
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	2 316	174
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	174
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	13	0

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	640	0
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	1 663	0
II. Wydatki	102	469
1. Nabycie akcji własnych	0	255
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	96	81
5. Odsetki zapłacone	6	4
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	129
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 214	-295
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-2 372	-1 402
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	-2 372	-1 402
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	7 023	8 428
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-6	-3
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	4 645	7 023



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 S.A., Dom Maklerski INC S.A., INC Rating Sp. z o.o., INC East&West Sp. z o.o., INVESTcon Fund Sp. z o.o., Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji.

Siedziba jednostki

INC Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 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 31 grudnia 2017 Zarząd funkcjonował w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas	– Wiceprezes Zarządu
Sebastian Bogusławski	– Wiceprezes Zarządu

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Sebastian Bogusławski	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Andrzej Gałganek	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Nowak	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Eliza Bogusławska	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Sadłocha	– 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. Krasińskiego 16, KRS nr 0000371004. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 499.000 zł. INC S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu

CARPATHIA CAPITAL S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000511985. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.951.381,50 zł. INC S.A. posiada 26,06% akcji, które dają 41,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000535140. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.350.000 zł. INC S.A. posiada, łącznie z INC East&West Sp. z o.o. podmiotem zależnym, 75,0% udziałów, które dają 75,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC EAST&WEST Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000335417. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INC S.A. posiada 94,0% udziałów, które dają 94,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INVESTcon FUND Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000365923. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 600.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000508582. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 350.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka jest w trakcie likwidacji i nie prowadzi działalności operacyjnej.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem odstępstwa od zastosowania ww. wymogu w celu osiągnięcia rzetelności prezentacji opisanego poniżej. Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odstąpiono, stosownie do postanowień z MSR 1 pkt. 19, od zastosowania standardu MSR 28 oraz MSSF 10 regulujących ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone.

Zgodnie z MSSF 10 - „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe należałoby objąć konsolidacją metodą pełną wszystkie inwestycje, w których inwestor sprawuje kontrolę. Udział inwestora w kapitale zakładowym na poziomie powyżej 50% co do zasady wskazuje na sprawowanie kontroli i konieczność objęcia inwestycji konsolidacją.

Z kolei udział Emitenta wynosi powyżej 20% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy, może wskazywać na posiadanie znaczącego wpływ i konieczność ujęcia takiej inwestycji w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Odstąpienie od konsolidacji i wyceny metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym tychże spółek ma na celu uniknięcie braku porównywalności skonsolidowanych sprawozdań w perspektywie średnio i długookresowej. W poprzednich okresach sprawozdawczych w zakresie ujęcia tego typu inwestycji w sprawozdaniu skonsolidowanym Zarząd korzystał ze zwolnienia dla jednostek inwestycyjnych wynikającego z MSSF 10. Porównywalność danych finansowych nie została wobec tego zaburzona.

W związku z charakterem odstępstwa Zarząd nie jest w stanie wskazać jego skutków finansowych dla każdej pozycji prezentowanego sprawozdania finansowego.

INC S.A. nie konsoliduje:

- spółki Remedis S.A., w której Emitent posiada na dzień przekazania raportu 32,9% udziału w kapitale zakładowym spółki,
- spółki Inkubator Naukowo Technologiczny Sp. z o.o., w której Emitent posiada na dzień przekazania raportu 46,6% udziału w kapitale zakładowym spółki
- spółki Masala Squad TV Sp. z o.o., w której Emitent posiada na dzień przekazania raportu 51,0% udziału w kapitale zakładowym spółki

Udziały, które Emitent posiada zostały zakwalifikowane w momencie ich objęcia jako aktywa do obrotu (aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 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. Korekty sprawozdań finansowych

Nie było zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Nie dokonywano korekt sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

5. Zasady (polityka) rachunkowości.

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

Wartość firmy

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

Wartości niematerialne

Wydatki na zakupione oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne są aktywowane i amortyzowane liniowo przez okres przewidywanej użyteczności ekonomicznej.

W przypadku utraty wartości aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych dokonywany jest odpis aktualizujący. Wartości niematerialne wykazuje się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie naliczone do dnia bilansowego oraz pomniejszone o ewentualne o odpisy aktualizujące.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o cenie nabycia do 3,5 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do 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 wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu.

Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w wartości rynkowej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmują się w rachunku wyników.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.

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

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

- jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających. Rynkiem aktywnym dla Emitenta jest zarówno rynek regulowany GPW, jak i rynki alternatywne tj. NewConnect i rumuńskie AeRO,
- jeśli nie są notowane na rynku aktywnym – wartość godziwą ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

Zgodnie z decyzją Zarządu INC S.A. akcje i udziały nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego (akcje i udziały spółek portfelowych) klasyfikowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość akcji i udziałów w innych podmiotach jest ustalana zgodnie z wyżej wymienionymi zasadami „Ustalania wartości godziwej aktywów finansowych”

Akcje 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.

Nieruchomości inwestycyjne

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

Należności handlowe

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

Zapasy

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

Środki pieniężne

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Kapitały własne

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

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy.

Zobowiązania

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

Emitent 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 związku 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.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik z działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego brutto.

Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.

W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonego przez Spółkę usług doradczych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody związane ze zbyciem rzeczowych składników majątku trwałego, zawiązywaniem i rozwiązywaniem rezerw oraz niezwiązane bezpośrednio z działalnością podstawową, a mające wpływ na wynik finansowy.

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami wynikającymi ze zdarzeń losowych.

Utrata wartości

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

Zasady konsolidacji

Inwestycje w jednostkach zależnych (kontrolowanych przez Grupę Kapitałową) rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, w przypadku których Grupa Kapitałowa wywiera znaczny wpływ na politykę, operacyjną i finansową tych jednostek, ale ich nie kontroluje ani nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 28.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Wycena aktywów finansowych nie notowanych na rynku aktywnym

Wartość godziwą dla aktywów nie notowanych na rynku aktywnym ustala się:

- poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – 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

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.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych i wartości niematerialnych, 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%. |

7. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe**, opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku jest standardem zastępującym MSR 39 Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena. Standard został zatwierdzony przez UE 22 listopada 2016 roku i obowiązuje dla lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. MSSF 9 określa wymogi w zakresie ujmowania i wyceny, utraty wartości, zaprzestania ujmowania oraz rachunkowości zabezpieczeń. Klasyfikacja i wycena - MSSF 9 wprowadza nowe podejście do klasyfikacji aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanymi z danymi aktywami. Takie jednolite podejście oparte na zasadach zastępuje istniejące wymagania oparte na regułach zgodnie z MSR 39. Nowy model skutkuje również ujednoliceniem modelu utraty wartości w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych. Utrata wartości - MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości ustalanej w oparciu o oczekiwane straty, który wymaga bieżącego uznawania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności, nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób. Rachunkowość zabezpieczeń - MSSF 9 wprowadza zreformowany model rachunkowości zabezpieczeń, z rozszerzonymi wymaganiami ujawnień o działalności zarządzania ryzykiem. Nowy model stanowi znaczącą zmianę rachunkowości zabezpieczeń, która ma na celu dostosowanie zasad rachunkowości do praktycznej działalności zarządzania ryzykiem. Własne ryzyko kredytowe - MSSF 9 usuwa zmienność wyniku finansowego, powodowaną przez zmiany ryzyka kredytowego zobowiązań wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej. Ta zmiana oznacza, że zyski na zobowiązaniach spowodowane pogorszeniem własnego ryzyka kredytowego jednostki, nie są ujmowane w rachunku zysków i strat;
- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**, został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku, zatwierdzony przez UE 22 września 2016 roku, obowiązujący dla lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami (główne wyjątki dotyczą umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych). Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów oraz w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego spółka spodziewa się

uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Standard dostarcza również wytyczne ujmowania transakcji, które nie były szczegółowo regulowane przez dotychczasowe standardy (np. przychody z usług czy modyfikacje umów) jak i dostarcza obszerniejsze wyjaśnienia na temat ujmowania umów wieloelementowych.

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Spółka planuje zastosować MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

W 2017 roku Spółka przeprowadziła szczegółową ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych. Niniejsza ocena jest oparta na aktualnie dostępnych informacjach i może podlegać zmianom wynikającym z pozyskania racjonalnych i możliwych do udokumentowania dodatkowych informacji w okresie, kiedy Spółka zastosuje MSSF 9 po raz pierwszy.

Przeprowadzona analiza standardu wskazuje, iż zmiany dotyczą głównie następujących obszarów:

Klasyfikacji aktywów finansowych - dotychczasowe cztery kategorie aktywów finansowych wynikające z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena zostaną zastąpione przez trzy kategorie: aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Spowoduje to zmiany prezentacyjne w sprawozdaniach finansowych, nie spowoduje jednak zmian w wyniku finansowym Spółki.

- Zasad szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej):
 - dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych Spółka będzie szacowała oczekiwane straty kredytowe na podstawie analizy prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych w poszczególnych przedziałach wiekowania;
 - dla należności z tytułu pożyczek i obligacji od spółek zależnych, Spółka przyjmuje założenie, są one zabezpieczone poprzez sprawowanie kontroli przez Spółkę nad aktywami spółek zależnych; zabezpieczenie to jest uwzględniane przy szacowaniu stopy odzysku;
 - dla inwestycji w pozostałe instrumenty kapitałowe, wycena będzie dokonywana w wartości godziwej.

Inwestycje w udziały i akcje jednostek zależnych są wyłączone z zakresu MSSF 9 i ich wycena będzie dokonywana na dotychczasowych zasadach, tj. według historycznego kosztu nabycia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości.

Według bieżących szacunków Spółka ocenia, że przyjęcie do stosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Emitenta, na wynik finansowy oraz na inne pozycje w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem zasad (polityki) rachunkowości w zakresie wyceny portfela instrumentów finansowych i zmiany wartości szacunkowych. Potencjalne zmiany, które Zarząd zidentyfikował dotyczą wyłącznie reklasyfikacji w zakresie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych.

Ponadto, po przeprowadzonej analizie, Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wdrożenia zmian wynikających z MSSF 9 w zakresie rachunkowości zabezpieczeń od 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Spółka dokonała analizy umów z klientami w celu identyfikacji tych, których zapisy potencjalnie mogłyby mieć wpływ na moment rozpoznania przychodów oraz ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym, w szczególności w odniesieniu do umów doradczych związanych z pełnieniem funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

W wyniku przeprowadzonych analiz Spółka stwierdziła, że z tytułu zawartych umów z klientami uzyskuje przychody, które może podzielić na dwie grupy.

Pierwsza z nich dotyczy wynagrodzenia za usługi świadczone do momentu wprowadzenia do obrotu akcji podmiotu, dla którego są świadczone usługi doradcze. Ta część przychodów ma charakter jednorazowy, uzyskiwany po wykonaniu określonych w umowach usług lub ich etapów. Wykazywanie przychodów i kosztów zgodnie z nowym standardem nie wpłynęłoby na wysokość przychodów i kosztów operacyjnych w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku.

Druga z nich dotyczy wynagrodzenia za usługi świadczone po wprowadzeniu do obrotu akcji podmiotu, dla którego są świadczone usługi doradcze. Ta część przychodów ma charakter okresowy, są to opłaty otrzymywane zazwyczaj w okresach miesięcznych. Unormowania nowego standardu nie mają żadnego wpływu na tę grupę przychodów.

Na podstawie przeprowadzonych analiz Spółka ocenia, że w okresach rozpoczynających się po 01 stycznia 2018 roku, MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na moment ujęcia przychodów oraz ich wartości rozpoznanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Nowe standardy i interpretacje:

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2017 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
MSSF 14 <i>Regulacyjne pozycje odroczone</i>	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonech.	Standard w obecnej wersji nie będzie obowiązywał w UE
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.	Prace nad zatwierdzeniem zostały odłożone bezterminowo
MSSF 16 <i>Leasing</i>	Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.	1 stycznia 2019
MSSF 17 <i>Umowy ubezpieczeniowe</i>	Definiuje nowe podejście do rozpoznawania przychodów oraz zysku/ strat w okresie świadczenia usług ubezpieczeniowych	1 stycznia 2021
Zmiany do MSSF 2	Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji.	1 stycznia 2018
Zmiany do MSSF 4	Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe	1 stycznia 2018
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)	Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 1 – eliminacja krótkoterminowych zwolnień dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy; MSR 28 – wycena jednostek, w których inwestor dokonał inwestycji, w wartości godziwej przez wynik finansowy lub metoda indywidualną.	1 stycznia 2018
Zmiany do MSR 40	Zmiana kwalifikacji nieruchomości tj. przenoszenia z nieruchomości inwestycyjnych do innych grup aktywów.	1 stycznia 2018
KIMSF 22 <i>Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe.</i>	Wytyczne dotyczące sposobu określania daty transakcji, a zatem kursu wymiany SPOT, którego należy użyć w sytuacji kiedy dokonywana lub otrzymywana jest płatność zaliczkowa w walucie obcej.	1 stycznia 2018
KIMSF 23 <i>Interpretacja dotycząca niepewności w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego</i>	Interpretacja jest stosowana do ustalenia dochodu do opodatkowania, podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych i stawek podatkowych.	1 stycznia 2019
Zmiany do MSR 28	Zmiana dotyczy wyceny inwestycji długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych.	1 stycznia 2019
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)	Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 3 – wycena posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 11 – brak wyceny posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 12 – konsekwencje podatkowe w związku z wypłatą dywidendy; MSR 23 – koszty finansowania w przypadku gdy składnik aktywa został przekazany do użytkowania.	1 stycznia 2019
Zmiany do MSR 19	Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń.	1 stycznia 2019

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

8. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF8 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.

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 – realizacja projektów współfinansowanych ze środków UE

Segment 4 – działalność maklerska

Segment 5 – działalność ratingowa.

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 Catalyst.

Segment 3

Realizacja projektów współfinansowanych ze środków unijnych:

- „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: „Wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej”.
- „Zintegrowany program wspierający wzrost kompetencji pracowników wyższego szczebla - zarządów i menedżerów mikro i małych firm z terenu województwa wielkopolskiego” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki działanie 8.1: „Rozwój pracowników i przedsiębiorstw w regionie”.
- „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: „Wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej”.
- „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”.
- „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządowych, spółek komunalnych i spółek handlowych” w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014–2020, działanie 1.2 – „Wzmacnianie potencjału innowacyjnego Wielkopolski”.

Jednocześnie Emitent informuje, że pierwsze dwa projekty zostały zakończone i rozliczone.

Segment 4

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.

Segment 5

Działalność ratingowa. Działalność ta jest prowadzona przez podmiot zależny INC Rating Sp. z o.o. (po certyfikowaniu jej przez ESMA). Prowadzona agencja ratingowa dedykowana jest jednostkom samorządu terytorialnego i ich spółkom zależnym (komunalnym).

Przychody i wyniki segmentów

<i>działalność kontynuowana - rok 2017</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio	3 873*	515	0	227	673
Zyski przypisane bezpośrednio	-2 076	306	0	143	503
Pozostałe przychody operacyjne			104		
Pozostałe koszty operacyjne			104		
Koszty ogólnego zarządu			2 459		
Koszty finansowe netto			65		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych			0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			-3 648		

<i>działalność kontynuowana - rok 2016</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio	16 134*	412	0	45	253
Zyski przypisane bezpośrednio	-305	270	0	-56	117
Pozostałe przychody operacyjne			134		
Pozostałe koszty operacyjne			153		
Koszty ogólnego zarządu			2 370		
Koszty finansowe netto			42		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych			8		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			-2 397		

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

Aktywa i zobowiązania segmentów

<i>Stan na 31.12.2017</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	23 072	1 130	4 329	646	744

Zobowiązania przypisane bezpośrednio	15	134	661	42	77
Aktywa nie przypisane do segmentów			176		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów			134		
Stan na 31.12.2016	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	29 385	1 228	5	934	306
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	1 583	29	2	8	21
Aktywa nie przypisane do segmentów			270		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów			77		

9. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	1 415	710
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 415	710
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) kraj	1 415	691
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	1 415	691
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	19
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 415	710

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
- 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 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) amortyzacja	168	148
b) zużycie materiałów i energii	138	111
c) usługi obce	1 809	1 709
d) podatki i opłaty	94	66
e) wynagrodzenia	563	559
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	48	50
g) pozostałe koszty rodzajowe	102	106
Koszty według rodzaju	2 922	2 749
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 459	-2 370
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	463	379

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	104	134
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	0
- spisane zobowiązania	5	84
- przychody z najmu	46	35
- odszkodowania	33	2
-rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	10	7
-pozostałe	9	6
Inne przychody operacyjne, razem	104	134

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	104	153
- odpisy aktualizujące	49	0
- spisane należności	1	1
- koszty sądowe, odwoławcze	33	8

- koszty napraw powypadkowych	20	4
- zwrot dotacji	0	130
- pozostałe - koszty refakturowane	1	10
Inne koszty operacyjne, razem	104	153

Nota 6

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek	1	22
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	1	22

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) z tytułu udzielonych pożyczek	35	56
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	35	56
b) pozostałe odsetki	103	88
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	103	88
Przychody z tytułu odsetek, razem	138	144

POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) dodatnie różnice kursowe	0	21
- zrealizowane	0	19
- niezrealizowane	0	2
b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	1 698	1 283
- zysk ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	523	93
- aktualizacja wartości inwestycji	0	0
- otrzymane akcje	1 175	1 180
- sprzedaż wierzytelności	0	10
Inne przychody z inwestycji, razem	1 698	1 304

STRATY Z INWESTYCJI	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
aktualizacja wartości inwestycji	-3 913	-1 775
Straty z inwestycji, razem	-3 913	-1 775

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
--	----------------------------------	----------------------------------

a) od kredytów i pożyczek	21	0
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	21	0
b) pozostałe odsetki	7	21
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	7	21
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	28	21

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) ujemne różnice kursowe	18	5
- zrealizowane	11	0
- niezrealizowane	7	5
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	16
- inne - wartość sprzedanych wierzytelności	0	15
- inne	19	1
Inne koszty finansowe, razem	37	21

Nota 8

UDZIAŁ W ZYSKACH NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCE- NIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

Emitent wszystkie inwestycje w spółkach portfelowych, również te, w których jego udział przekracza 20%, klasyfikuje jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zgodnie z MSR 39). Odstąpienie od konsolidacji i wyceny metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym tychże spółek ma na celu uniknięcie braku porównywalności skonsolidowanych sprawozdań w perspektywie średnio i długookresowej.

Nota 9

ZYSK (STRATA) NA ZBYCIU UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
- wynik na wyłączeniu z konsolidacji w związku z utratą kontroli nad spółką IPO Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Carpatia Capital Sp. z o.o.)	0	8
Zysk (strata) na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych	0	8

Wynik na utracie kontroli w wyniku przejęcia kontroli przez IPO Inwestycje sp. z o.o. (dawniej Carpatia Capital Sp. z o.o.) na dzień 17.08.2016 r. (w PLN)

Kapitał jednostki sprawującej kontrolę do dnia podwyższenia kapitału	5 000,00
Strata za okres do dnia utraty kontroli lata poprzednie	-5 636,35
Strata za okres do dnia utraty kontroli rok bieżący	-7 947,99
	8 584,34

Nota 10

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej; w tym:	-3 648	-2 397
- zysk brutto	0	971
- strata brutto	-3 648	-3 368
2. Zysk (strata) działalności zaniechanej	0	0
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	4 462	1 997
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	524	516
- przychody z aktualizacji inwestycji nie stanowiące przychodów podatkowych	4 684	11 252
- statystyczne przychody	586	49
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	92	164
- statystyczne koszty	475	180
- koszty aktualizacji inwestycji	8 603	13 028
4. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	295	71
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	519	-400
- dochód do opodatkowania	1 071	1 041
- strata podatkowa	0	-1 441
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	204	198
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	204	198
- wykazany w rachunku zysków i strat	204	198
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
- zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	846	565
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiany z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmiany z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	846	565
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROČZONEGO	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0
EFEKTYWNA STOPA OPODATKOWANIA	01.01.2017 31.12.2016	01.01.2016 31.12.2016
Bieżący podatek dochodowy	204	198

Odroczony podatek dochodowy	-846	-565
Razem obciążenie podatkowe	-642	-367
Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)	17,60%	15,31%
WYJAŚNIENIE RÓŻNIC MIĘDZY PODATKIEM OBLICZONYM WEDŁUG STAWKI OBOWIAZUJĄCEJ A PODATKIEM WYKAZANYM		
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2016	31.12.2016
Zysk przed opodatkowaniem	-3 648	-2 397
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	-693	-455
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:	51	88
Otrzymane dotacje	0	0
Otrzymana dywidenda	0	-4
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (utworzenie "+" /rozwiązanie "-")	35	0
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego	-17	-14
Nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych	3	62
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	0	0
Odpisy na należności (nie utworzono aktywów na podatek odroczonego)	9	0
Pozostałe trwałe różnice niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	21	44
Obciążenie podatkowe:	-642	-367,4
Zastosowana stawka nominalna	19,00%	19,00%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	-1,86%	-4,42%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	0,47%	0,75%
Średnia efektywna stopa opodatkowania	17,60%	15,33%

Nota 11

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

Dane na 31.12.2017

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 3.405 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,41 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 3.405 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,41 zł.

Dane na 31.12.2016

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 2.537 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,30 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 2.537 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,30 zł.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

Nota 12

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2017	31.12.2016
a) koszty prac rozwojowych	4 329	0
b) wartość firmy	345	345
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	70	80
- oprogramowanie komputerowe	70	80
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	47	0
Wartości niematerialne razem	4 791	425

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2017	31.12.2016
a) własne	4 791	425
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne razem	4 791	425

Spółka zależna INC Rating Sp. z o.o. w 2017 roku rozpoczęła działalność w obszarze badań i rozwoju (R&D) prowadząc projekty:

Projekt 1: „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”.

Efektom prowadzonych projektów badawczych ma być wytworzenie metod scoringowych oraz wspierających je systemów informatycznych.

Projekt 2: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i spółek handlowych” w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014–2020, działanie 1.2 – „Wzmocnienie potencjału innowacyjnego Wielkopolski”

Efektom prowadzonych projektów badawczych ma być wytworzenie modeli rekomendacji kosztu pieniądza dłużnego dla JST i podmiotów prywatnych prowadzących negocjacje z bankami.

Zgodnie z postanowieniami MSR 38 paragraf 57 Zarząd dokonała analizy zasadności ujęcie składnika aktywów niematerialnych w budowie powstającego w wyniku prac rozwojowych. Zarząd dokonał m.in. oceny przyszłych korzyści ekonomicznych, które będzie można uzyskać z tych składników aktywów, na podstawie zasad określonych w MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2017-31.12.2017 r.

	a	b	c	d	e	Wartości niematerialne, razem	
	koszty prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	345	580	580	0	0	925
b) zwiększenia (z tytułu)	4 329	0	0	0	0	47	4 376
- nabycie	0	0	0	0	0	47	47
- rozliczenie nakładów	4 329	0	0	0	0	0	4 329
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- wyłączenia z konsolidacji - sprzedaż udziałów	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	4 329	345	580	580	0	47	5 301
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	500	500	0	0	500
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	10	10	0	0	10
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia-wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	510	510	0	0	510
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	4 329	345	70	70	0	47	4 791

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2016-31.12.2016 r.

	a	b	c	d	e	Wartości niematerialne, razem	
	koszty prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	345	580	580	0	0	925
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	5	5	0	0	5
- nabycie	0	0	5	5	0	0	5
- sfinansowane dotacją	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- zbycie	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	345	585	585	0	0	930
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	490	490	0	0	490
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	10	10	0	0	10
- zwiększenia	0	0	10	10	0	0	10
- zmniejszenia - zbycie	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	500	500	0	0	500
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	5	5	0	0	5
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	5	5	0	0	5
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	345	80	80	0	0	425

Nota 13

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2017	31.12.2016
a) środki trwałe, w tym:	176	161
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5	17
- urządzenia techniczne i maszyny	14	27
- środki transportu	157	117
- 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	176	161

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2017	31.12.2016
a) własne	19	44
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	157	117
- leasing samochodów	157	117
Środki trwałe bilansowe razem	176	161

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2017	31.12.2016
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2017-31.12.2017 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	121	258	487	64	930
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	21	152	0	173
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	21	0		21
- leasing	0	0	0	152		152
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	3	0	0	3
- likwidacja	0	0	3	0	0	3
- 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	121	276	639	64	1 100
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	104	231	370	64	769
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	31	112	0	155
- zwiększenie	0	12	34	112	0	158
- zmniejszenie	0	0	3	0	0	3
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	116	262	482	64	924
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
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	5	14	157	0	176

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2016-31.12.2016 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	121	243	486	64	914
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	15	1	0	16
- nabycie	0	0	15	1	0	16
- przyjęcie leasingowanych	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	258	487	64	930
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	92	207	272	62	633
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	24	98	2	136
- zwiększenie	0	12	24	98	2	136
- zmniejszenie- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie- wyksięgowanie leasingowanych	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	104	231	370	64	769
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	17	27	117	0	161

Nota 14

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2017	31.12.2016
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
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	5	5
- udziały lub akcje	5	5
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0

- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	5	5

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2017	31.12.2016
a) stan na początek okresu	5	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	5
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie obligacji w pozostałych jednostkach	0	0
- utrata kontroli nad jednostką zależną	0	5
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- sprzedaż obligacji w jednostkach pozostałych	0	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0
d) stan na koniec okresu	5	5

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	5	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5	5

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2017	31.12.2016
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 na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	5	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	5	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):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0

- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	5	5
Wartość na początek okresu, razem	5	0
Korekty aktualizujące wartość , razem	0	0
Wartość bilansowa, razem	5	5

Nota 15

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2017	31.12.2016
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 111	1 529
a) odniesionych na wynik finansowy	2 111	1 529
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	850	597
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	747	355
- rezerwy na dzień bilansowy	0	0
- wycena inwestycji	743	352
- leasing	4	3
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	103	242
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	35	15
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	9	15
- rozwiązanie rezerwy	9	15
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową wykorzystanie straty za lata pop.	26	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 926	2 111
a) odniesionych na wynik finansowy	2 926	2 111
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0

Nota 16

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2017	31.12.2016
a) należności od jednostek powiązanych	0	0

b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46
Należności długoterminowe netto	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2017	31.12.2016
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

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2017	31.12.2016
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2017	31.12.2016
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 17

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METOD PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2017	31.12.2016
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2017	31.12.2016
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2017	31.12.2016
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2017	31.12.2016
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 18

ZAPASY	31.12.2017	31.12.2016
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	0	0

Nota 19

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2017	31.12.2016
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	1 292	1 636
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	666	353
- do 12 miesięcy	666	353
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	323	65
- inne	303	1 218
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	290	1 189
- pozostałe	13	29
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 292	1 636
c) odpisy aktualizujące wartość należności	658	361
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 950	1 997

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2017	31.12.2016
a) z tytułu dostaw i usług	0	0
b) inne	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2017	31.12.2016
--	-------------------	-------------------

Stan na początek okresu	361	368
a) zwiększenia (z tytułu)	680	0
- odpis aktualizujący wartość należności	0	0
b) zmniejszenia -spisanie	383	7
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	658	361

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	1 950	1 997
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 950	1 997

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2017	31.12.2016
a) do 1 miesiąca	473	183
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	375	318
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	848	501
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	182	148
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	666	353

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2017	31.12.2016
a) do 1 miesiąca	11	18
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	19	38
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	18	13
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	60	85
e) powyżej 1 roku	267	164
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	375	318
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	182	148
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	193	170

Nota 20

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2017	31.12.2016
a) w jednostkach zależnych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
f) w pozostałych jednostkach	16 187	20 690
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	14 692	17 159
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	1 539
- dłużne papiery wartościowe	1 303	1 428
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0

- udzielone pożyczki	192	564
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 645	7 023
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 645	7 023
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	20 832	27 713

W „Krótkoterminowych aktywach finansowych” w pozycji dłużne papiery wartościowe w pozostałych jednostkach wykazane zostały m.in. obligacje wyemitowane przez Moto44 S.A. o wartości 1.091 tys. PLN. Obligacje te nie zostały wykupione przez Emitenta w terminie i stały się wymagalne na dzień bilansowy.

Zarząd Carpathia Capital S.A., podmiotu, który nabył ww. obligacje, objął je odpisem aktualizującym na kwotę 106.720,55 PLN z tytułu utraty wartości. Po tej operacji wartość bilansowa posiadanych obligacji została zrównana do poziomu wartości odzyskiwalnej aktywów stanowiących zabezpieczenie obligacji (hipoteki na nieruchomościach) umniejszonej o dyskonto w wysokości 25% zabezpieczenia.

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	18 598	25 893
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	2 234	1 820
b1. RON	2 482	1 854
tys. PLN	2 223	1 808
b2. EURO	3	3
tys. PLN	11	12
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	20 832	27 713

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2017	31.12.2016
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	13 238	16 208
a) akcje (wartość bilansowa):	13 238	14 669
- wartość godziwa	13 238	14 669
- wartość rynkowa	13 238	14 669
- wartość według cen nabycia	20 886	19 831
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - kontrakty WIG	0	1 539
- wartość godziwa	0	1 539
- wartość rynkowa	0	1 539
- wartość według cen nabycia	0	1 539
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0

a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	7 594	11 505
a) akcje (wartość bilansowa):	1 454	2 489
- wartość godziwa	1 454	2 489
- wartość rynkowa	1 454	0
- wartość według cen nabycia	7 980	7 911
b) obligacje (wartość bilansowa):	1 303	1 429
- wartość godziwa	1 303	1 429
- wartość rynkowa	1 303	1 429
- wartość według cen nabycia	1 716	1 350
c) pożyczki udzielone	192	564
- wartość godziwa (z odsetkami)	192	564
- wartość według cen nabycia	1 558	2 004
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	4 645	7 023
- wartość godziwa	4 645	7 023
- wartość rynkowa	4 645	7 023
- wartość według cen nabycia	4 645	7 023
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0

- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	32 216	38 119
Wartość na początek okresu, razem	27 713	32 764
Korekty aktualizujące wartość , razem	-15 706	-12 274
Wartość bilansowa, razem	20 832	27 713

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	192	564
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	192	564

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	4 533	6 938
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	112	85
b1.w tys. EUR	3	3
po przeliczeniu w tys. PLN	11	12
b1.w tys. RON	113	77
po przeliczeniu w tys. PLN	101	73
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	4 645	7 023

Nota 21

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2017	31.12.2016
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2017	31.12.2016
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	29	8
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	6	7
- prenumerata	4	6
- opłata za usługi serwisowania	3	7
- koszty hostingu	6	3
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	9	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	29	31

Nota 22
Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2017 r.

Seria / emisja	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	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	750 000	1 500 000	gotówka	06-08-2014	01-01-2014
B1	na okaziciela	brak	brak	7 593 099	15 186 198	gotówka	06-08-2014	01-01-2014
Liczba akcji razem				8 343 099				
Kapitał zakładowy, razem					16 686 198,00 zł			
Wartość nominalna akcji = 2,00 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%	3 476
Sebastian Bogusławski	1 960 043	23,49%	19,91%	3 920
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%	1 365
Roman Krzysztof Karkosik	500 000	5,99%	5,08%	1 000
pozostali akcjonariusze	3 462 357	41,50%	35,18%	6 925
Razem	8 343 099	100,000%	100,000%	16 686

Nota 23

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2017	31.12.2016
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	2 495	3 073
b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	2 963	5 335
- zmiana struktury grupy kapitałowej	140	140
- podzielony wynik lat ubiegłych	2 823	5 195
Kapitał zapasowy, razem	5 458	8 408

Nota 24

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2017	31.12.2016
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Nota 25

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2017	31.12.2016
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	0	0
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu nabycia akcji własnych	3 700	3 000
Kapitał rezerwowy, razem	3 700	3 000

Nota 26

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2017	31.12.2016
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	53	35
a) odniesionej na wynik finansowy	53	35
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	13	18
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	13	18
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	13	18
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	19	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	19	
- wycena inwestycji	17	0
- pozostałe - wpływ przychodów (dotacji)	2	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	47	53
a) odniesionej na wynik finansowy	47	53
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)	31.12.2017	31.12.2016
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 EMERY- TALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2016	31.12.2015
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)	31.12.2016	31.12.2015
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)	31.12.2016	31.12.2015
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2017	31.12.2016
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	764	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	661	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	103	0
- umowy leasingu finansowego	103	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	764	0

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSO- WEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2017	31.12.2016
a) powyżej 1 roku do 3 lat	661	0

b) powyżej 3 do 5 lat	103	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	764	0

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	764	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	764	0

Nota 28

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2017	31.12.2016
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	299	1 720
- kredyty i pożyczki, w tym:	13	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- zakup aktywów finansowych	11	1564
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	77
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	128	40
- do 12 miesięcy	128	40
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	109	38
- z tytułu wynagrodzeń	0	0
- pozostałe	7	1
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	299	1 720
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	299	1 720

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	299	1 720
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE WYMAGALNOŚCI		
a) do 1 miesiąca	299	181
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	1 539
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	299	1 720

Nota 29

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2017	31.12.2016
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	45	42
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	45	42
- rezerwa na koszty	45	42
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1664	0
- długoterminowe (dotacje na sfinansowanie wartości niematerialnych)	1664	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 709	42

Nota 30

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	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	22 175	22 175	29 395	29 395
Pożyczki	192	192	564	564
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 338	1 338	1 682	1 682
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	1 539	1 539
Papiery dłużne	1 303	1 303	1 429	1 429
Akcje spółek notowanych	13 238	13 238	14 669	14 669
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	1 459	1 459	2 489	2 489
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 645	4 645	7 023	7 023
Zobowiązania:	1 063	1 063	1 720	1 720
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Pożyczki	13	13	0	0
Dłużne papiery wartościowe	661	661	0	0
Leasing finansowy	134	134	77	77
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	1 539	1 539
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	255	255	104	104

Sposób ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 5 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
Stan na 31.12.2017				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	13 238	0	0	13 238
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	1 459	1 459
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	1 303	0	1 303
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	13 238	1 303	1 459	16 000
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	661	0	661
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	13	0	13
Zobowiązania razem	0	674	0	674
Wartość godziwa netto	13 238	629	1 459	15 326
Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2016				

<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	14 669	0	0	14 669
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	2 489	2 489
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	1 539	0	0	1 539
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	1 429	0	1 429
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	16 208	1 429	2 489	20 126
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	1 539	0	0	1 539
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	1539	0	0	1 539
Wartość godziwa netto	14 669	1 429	2 489	18 587

Nota 31

Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

Ryzyko wynikające 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 najczęściej 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 zbudowanie zdywersyfikowanego 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 2017 r. wynosiła 13.238 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 16.208 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałby zmianę skonsolidowanego wyniku finansowego o około 1.072 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko nienotowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyrażonych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosiła 2.762 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 3.918 tys. zł.

Nota 32

Płatności oparte na akcjach

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

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Nota 33

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 648	-2 397
II. Korekty razem	-1 546	639
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	0	8
3. Amortyzacja	168	149
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	6	3
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-83	-148
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 688	507
7. Zmiana stanu rezerw	0	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 325	-10
9. Inne korekty	0	129
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-371	-174
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-219	-177
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 784	2 109

Dodatkowe objaśnienia

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2017	31.12.2016
Gwarancji		
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Poręczeń	0	0
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Razem	0	0

Zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczeń nie występują.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji nie występują.

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

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby.

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

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2017 roku wynosiły 1.804 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 12 i 13.

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań nie wystąpiły.

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

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

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

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy:

	2017	2016
Zarząd	4	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	2	1

Pozostali pracownicy	5	5
Razem	11	9

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	2017	2016
Zarząd	6	6
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	5	5
Pozostali pracownicy	11	9
Razem	22	20

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

16. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis

podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

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

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.

18. Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji.

Zarząd w dniu 26 kwietnia 2018 roku zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
INC S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2017

**ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ
JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A
TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZE-
NIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

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

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

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

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Carpathia Capital S.A.

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

W dniu 25 stycznia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Carpathia Capital S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 4.000.000 akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki. Cena emisyjna akcji serii E będzie ustalona przez Zarząd, przy czym cena ta będzie nie niższa niż wartość księgowa na jedną akcję według danych na dzień 30 września 2017 r.

W dniu 28 lutego 2018 roku Zarząd Carpathia Capital S.A. przyjął rekomendację dotyczącą wypłaty dywidendy za rok 2017. Zarząd Carpathia Capital S.A., mając na uwadze interes akcjonariuszy oraz sytuację finansową Spółki, zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2017 w wysokości 335.714,49 zł czyli 0,09 gr na jedną akcję.

c1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla INC Rating Sp. z o.o. - podmiotu zależnego

W dniu 31 stycznia 2017 roku INC Rating Sp. z o.o. podpisał umowę z Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubuskiego o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej projektu pod nazwą: "Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i handlowych". Projekt realizowany będzie w latach 2017-2019. Wartość projektu to 5,1 mln PLN, a wysokość dofinansowania ze środków unijnych, jakie uzyska INC Rating, to 3,9 mln PLN. Wkład własny do projektu realizowany będzie ze środków własnych grupy kapitałowej INC.

W dniu 04 lipca 2017 roku INC Rating Sp. z o.o. podpisał umowę z Urzędem Marszałkowskim Województwa Wielkopolskiego o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej projektu pod nazwą: "Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i spółek handlowych". Projekt realizowany będzie w latach 2017-2019. Wartość projektu to 4,62 mln PLN, a wysokość dofinansowania ze środków unijnych, jakie uzyska INC Rating, to 2,66 mln PLN. Wkład własny do projektu realizowany będzie ze środków własnych grupy kapitałowej INC

c2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla INC Rating Sp. z o.o. - podmiotu zależnego.

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

d1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla Domu Maklerskiego INC S.A. - podmiotu zależnego

W dniu 06 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 499.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 49.000 zł zostały objęte przez spółkę Carpathia Capital S.A. – podmiot zależny od Emitenta.

W dniu 24 października 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie udzieliła zezwolenia Domowi Maklerskiemu INC SA na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

Uzyskanie zezwolenia pozwala na rozszerzenie oferowanych usług przez Dom Maklerskiej INC SA, który posiada również zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 21 lutego 2012 r. (decyzja DRK/WL/4020/36/14/102/1/2012) na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych.

d2) 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..

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym i powiązanych z nim inwestycji kapitałowych. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na rok 2018 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect. Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2018 od 4-6 spółek na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy. Emitent przewiduje, że do końca roku posiadać będzie umowy lub prowadzić będzie zaawansowane rozmowy z kilkunastoma podmiotami zainteresowanymi debiutem na rynku NewConnect..
- 2) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych. Grupa Emitenta, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane w obrocie zorganizowanym. Spółką inwestycyjną w grupie Emitenta jest w chwili obecnej Carpathia Capital S.A., która złożyła wniosek o wpis do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi. Dodatkowo, INC S.A. zawiązał nową spółkę zależną, INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., która decyzją KNF została w dniu 22 marca 2018 r. wpisana do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.
- 3) Pozyskiwanie środków unijnych umożliwiających rozwój działalności Grupy Emitenta.
- 4) Rozwój działalności Domu Maklerskiego, w tym rozbudowa sieci sprzedaży oraz uzyskanie rozszerzenia zakresu zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.
- 5) Rozwój działalności agencji ratingowej, w tym poprzez rozszerzenie zezwolenia na wydawanie ratingów dla przedsiębiorstw.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka zależna INC Rating Sp. z o.o. w 2017 roku rozpoczęła działalność w obszarze badań i rozwoju (R&D) prowadząc projekty:

„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”.

„Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i spółek handlowych” w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014–2020, działanie 1.2 – „Wzmacnianie potencjału innowacyjnego Wielkopolski”

Efektom prowadzonych projektów badawczych ma być:

- wytworzenie metod scoringowych oraz wspierających je systemów informatycznych
- wytworzenie modeli rekomendacji kosztu pieniądza dłużnego dla JST i podmiotów prywatnych prowadzących negocjacje z bankami.

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. nie skupowała akcji własnych w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2017 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych za kwotę 932.189,36 zł.

Spółka Carpathia Capital S.A. w okresie od 01 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 nie skupiała akcji własnych. Łącznie do dnia 31 grudnia 2017 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 OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.

Grupa poniosła w roku 2017 stratę netto w wysokości 3.405 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2017 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 3.913 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku Aero wyniosła 2.876 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 1.037 tys. PLN. Jednocześnie jeden z podmiotów zależnych, Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2017 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 1.175 tys. PLN, co zmniejszyło stratę z inwestycji.

Ogółem w 2017 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 3.630 tys. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2017 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 1.536 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w roku 2017 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 1.415 tys. zł, co stanowi 199,3% przychodów ze sprzedaży roku 2016. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2017 spowodowany jest przede wszystkim rozpoczęciem świadczenia usług ratingowych przez podmiot zależny INC Rating Sp. z o.o., świadczenia usług oferowania dla nowych klientów przez Dom Maklerski INC S.A. oraz większą ilością spółek, dla których Emitent świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2017 roku wynosi 30.097 tys. zł i jest niższa o 6,3% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2016 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów obrotowych o 2.898 tys. zł, przy wzroście aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 815 tys. PLN. Zmiana wielkości aktywów obrotowych spowodowana jest spadkiem wartości aktywów finansowych o 6.881 tys. PLN przy jednoczesnym wzroście o 4.327 tys. PLN rozliczeń międzyokresowych – aktywowane koszty projektów badawczych. Ponad 53% majątku Grupy stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości rynkowej.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2017 roku wynosiły 27.278 tys. zł i były o 10,0% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2016 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 19.475 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2017 strata netto.

Wskaźniki płynności w roku 2017 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I stopnia wynoszą 88. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 69 i jest to najmniejsza wartość ze wskaźników płynności. Wskaźniki płynności są wyższe niż analogiczne wskaźniki roku 2016. Powodem ich wzrostu jest spadek zobowiązań krótkoterminowych Emitenta, wynikający z rezygnacji z inwestycji w kontrakty terminowe na indeksy giełdowe.

W roku 2018 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym i powiązanych z nim inwestycji kapitałowych.

Celem Emitenta, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2018 około 4-6 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku regulowanym), a także na rynku alternatywnym giełdy BVB w Bukareszcie.

Celem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek.

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 wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. 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 fundusowi 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 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 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 rozwijają 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 (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 nieprzestrzeganie 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, umożliwiając 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 perspektywę 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 sta-

temu 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 S.A. jest w trakcie ubiegania się w wpis do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), a INC Private Equity S.A. (w organizacji) taki wpis uzyskała w marcu 2018 r. ASI podlegają również nadzorowi KNF.

INC Rating S.A. jako agencja ratingowa podlega nadzorowi europejskiego regulatora, to jest ESMA.

Utrata lub zawieszenie którejkolwiek 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.

WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: 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, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych 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 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:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany oraz doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,

- 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.

GPW

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

- sporządzenie wyceny spółki oraz rekomendacji w przedmiocie upublicznienia Spółki,
- dostosowanie sytuacji prawnej spółki do wymogów rynku regulowanego, w tym doradztwo w zakresie przekształcenia formy prawnej,
- opracowanie reguł polityki informacyjnej spółki oraz zasad dostępu do informacji poufnych,
- sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem Komisji Wspólnoty Europejskiej 809/2004,
- przygotowanie transakcji i strategia wejścia na rynek regulowany,
- przygotowanie projektów uchwał WZA związanych z emisją publiczną, wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacją akcji,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego dotyczącym zatwierdzenia Prospektu,
- uczestnictwo w postępowaniu przed KDPW S.A. dotyczącym dematerializacji akcji i rejestracji akcji w depozycie,
- uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji, w tym aktywne pozyskiwanie inwestorów,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
- doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych dla spółek notowanych na rynku regulowanym.

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

Nazwa	Rok emisji
PC Guard S.A.	2005 (IPO)
PC Guard S.A.	2007 (SPO)
Prima Moda S.A.	2007 (IPO)
Pozbud T&R S.A.	2008 (IPO)

NEWCONNECT

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect 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 następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Verbicom S.A.	2008

Gwarant Agencja Ochrony S.A.	2010
Remedis S.A.	2010
Modern Commerce S.A.	2010*
Rajdy 4x4 S.A.	2011
Eurosystem S.A.	2011*
MedApp S.A.	2011*
Browar Czaraków S.A.	2012*
Edison S.A.	2012*
Efix DM S.A.	2013
2Intellect S.A.	2014
Mega Sonic S.A.	2014
DOOK S.A.	2017
GOVENA LIGHTING S.A.	2017

* wprowadzenie przez inny podmiot

Emitent był Autoryzowanym Doradcą dla następujących spółek, które są notowane na rynku New-Connect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Telestrada S.A.	2007
Divicom S.A.	2007
Mera S.A.	2007*
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
GPPI S.A.	2008
Inbook S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Ruch Chorzów S.A.	2008*
Artefe S.A.	2009
CUBE.ITG S.A.	2009
E-Kiosk S.A.	2009
East Pictures S.A.	2009
Rovita S.A.	2010
CWPE S.A.	2010
Lauren Peso Polska	2010
Site S.A.	2010
Smoke Shop S.A.	2010
Venture Incubator S.A.	2010
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	2010
IPO S.A.	2010
Teliani Valley Polska S.A.	2010
Alkal S.A.	2010

Makora KHS S.A.	2011
Bioerg S.A.	2011
DASE Financial Group S.A.	2011
Global Trade S.A.	2011
D&D S.A.	2011
Europejski Fundusz Energii S.A.	2011
Fabryka Formy S.A.	2011
Jurajski Dom Brokerski S.A.	2011
Klon S.A.	2011
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	2011
Silva Capital Group S.A.	2011
Star Fitness S.A.	2011
Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	2011*
TERRA S.A.	2011*
Sunex S.A.	2011*
Luxima S.A.	2011*
Your Image S.A.	2012
Socializer S.A.	2012
United S.A.	2012
ExaMobile S.A.	2012
Mobimedia Solution S.A.	2012*
CDE S.A.	2013
INVESTEKO S.A.	2014
Vakomtek S.A.	2014

* wprowadzenie przez inny podmiot

CATALYST

Jako Autoryzowany Doradca rynku obligacji CATALYST INC S.A. przygotowuje kompleksowo emisje obligacji komunalnych oraz korporacyjnych.

W zakresie emisji obligacji, doradztwo obejmuje w szczególności:

- przeprowadzenie analizy możliwości obligacji,
- przygotowanie odpowiednich uchwał,
- przygotowanie dokumentacji ofertowej związanej z plasowaniem emisji,
- wyszukanie nabywcy obligacji,
- przygotowanie Dokumentu Informacyjnego lub raportu o emitencie (w wypadku autoryzacji),
- doradztwo w zakresie rejestracji obligacji w KDPW,
- doradztwo w procedurze przed GPW,
- doradztwo w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych,
- pomoc w kontaktach z organami nadzoru rynku, bieżące doradzanie Emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych na rynku Catalyst.

INC S.A., na dzień przekazania raportu doradzał następującym emitentom Catalyst:

Nazwa	Rok debiutu na Catalyst	Uwagi
Gmina Połczyn-Zdrój	2009	autoryzacja

Miasto Radlin	2009	rynek reg.
Miasto Tczew	2009	autoryzacja
Gmina Kórnik	2009	autoryzacja
Gmina Miejska Turek	2009	autoryzacja
Miasto Ząbki	2009	autoryzacja
Miasto Tczew	2010	ASO
Miasto Zamość	2010	ASO
Miasto Wodzisław Śl.	2010	ASO
Gmina Polczyn-Zdrój	2010	ASO
Miasto Brzesko	2010	ASO
MERA S.A.	2011	ASO
REMEDIS S.A.	2010 – 2013	autoryzacja
KLON S.A.	2013	ASO
POZBUD T&R S.A.	2015	ASO

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.

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 powołany został nowy podmiot INC Private Equity S.A. (w organizacji), który uzyskał wpis do rejestru zarządzających alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi; dodatkowo Carpathia Capital S.A. złożyła (w terminie przed 4 czerwca 2017 r.) wniosek o wpis do rejestru ASI, co oznacza że zgodnie z art. 54 ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i niektórych innych ustaw działalność alternatywnej spółki inwestycyjnej może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia wydania decyzji ostatecznej w sprawie złożonego wniosku.

Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

CARPATHIA CAPITAL S.A.:

Nazwa (firma):	CARPATHIA CAPITAL Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000511985
Rok założenia:	2014
Kapitał zakładowy:	1.951.381,50 PLN
Zarząd:	Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu

CARPATHIA CAPITAL S.A. jest utworzoną w 2014 r. spółką, zależną od INC S.A., której celem działalności jest działalność inwestycyjna. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o wpis na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi. CARPATHIA CAPITAL 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.

Wybrane dane finansowe CARPATHIA CAPITAL S.A. za 2017 r. (tys. PLN):

	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-75
Zysk (strata) brutto	817
Zysk (strata) netto	675
Aktywa razem	9 366
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	40
Kapitał akcyjny (zakładowy)	1 951
Kapitał własny	9 325

Dom Maklerski INC S.A. :

Nazwa (firma): Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000371004
 Rok założenia: 2010
 Kapitał zakładowy: 499.000 PLN
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
 Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
 Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu

Dom Maklerski INC S.A. jest nabytą 30.09.2015 r. spółką zależną, której celem jest 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

Wybrane dane finansowe Dom Maklerski INC S.A. za 2017 r. (tys. PLN):

	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	227
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7
Zysk (strata) brutto	8
Zysk (strata) netto	8
Aktywa razem	630
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51
Kapitał akcyjny (zakładowy)	499
Kapitał własny	580

INC Rating Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): INC Rating Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000535140
 Rok założenia: 2014

Kapitał zakładowy: 2.350.000 PLN
 Zarząd: Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu
 Krzysztof Grybionko – Wiceprezes Zarządu

INC Rating Sp. z o.o. jest utworzoną w 2014 r. spółką, zależną od INC S.A., której celem działalności jest prowadzenie agencji ratingowej dedykowanej jednostkom samorządu terytorialnego i ich spółkom zależnym (komunalnym). Od października 2015 roku (po certyfikowaniu jej przez ESMA) prowadzi bieżącą działalność w zakresie wystawiania ratingów krajowych i międzynarodowych.

Wybrane dane finansowe INC Rating z o.o. za 2017 r. (tys. PLN):

	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	673
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-72
Zysk (strata) brutto	-167
Zysk (strata) netto	-167
Aktywa razem	6 192
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 106
Kapitał akcyjny (zakładowy)	2 350
Kapitał własny	1 086

INVESTcon Fund Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): INVESTcon FUND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000365923
 Rok założenia: 2010
 Kapitał zakładowy: 600.000 PLN
 Zarząd: Marcin Kaczmarek – Prezes Zarządu

INVESTcon FUND Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od INC S.A., prowadzi działalność doradczą dla przedsiębiorstw.

Wybrane dane finansowe INVESTcon FUND Sp. z o.o. za 2017 r. (tys. PLN):

	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	6
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-6
Zysk (strata) brutto	-6
Zysk (strata) netto	-6
Aktywa razem	26
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3
Kapitał akcyjny (zakładowy)	600
Kapitał własny	23

INC EAST&WEST Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): INC EAST&WEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000335417
 Rok założenia: 2009
 Kapitał zakładowy: 5.000 PLN

Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
Marcin Kaczmarek – Wiceprezes Zarządu

INC EAST&WEST Sp. z o.o. jest utworzoną w 2009 r. spółką, w 100 % zależną od INC S.A., której celem działalności była realizacja projektu informatycznego współfinansowanego ze środków UE.

Spółka w listopadzie 2009 roku znalazła się na liście beneficjentów Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej, z projektem „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego.”

Podpisanie umowy o dofinansowanie w kwocie 785 tys. zł odbyło się 3 marca 2010 roku w siedzibie WARP w Poznaniu. Łączna wartość projektu przekracza 1,1 mln PLN.

Spółka realizuje projekt od 1 stycznia 2010 roku. Projekt został zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, osiągnął założone cele. W roku 2014 zakończył się okres trwałości projektu.

Spółka wytworzyła nową wartość niematerialną i wniosła ją aportem do spółki INC Rating Sp. z o.o. obejmując w zamian udziały o wartości 1.600 tys. PLN. Pozostałymi udziałowcami w spółce zostali INC S.A. oraz Regionalne Centrum Technologii i Wiedzy "INTERIOR" Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności INC Rating Sp. z o.o. jest prowadzenie agencji ratingowej dla jednostek samorządu terytorialnego. INC Rating została zarejestrowana jako agencja ratingowa na terenie UE przez w European Securities and Markets Authority (ESMA).

Obecnie Spółka prowadzi szeroki wachlarz działań z zakresu komunikacji biznesowej i kulturalnej między krajem o środowiskami polonijnymi w Europie i Stanach Zjednoczonych.

Wybrane dane finansowe INC EAST&WEST Sp. z o.o. za 2017 r. (tys. PLN):

	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	12
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-7
Zysk (strata) brutto	-8
Zysk (strata) netto	-8
Aktywa razem	1 603
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	349
Kapitał akcyjny (zakładowy)	5
Kapitał własny	1 255

Oprócz wyżej wymienionych spółek w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące spółki:

Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji:

Nazwa (firma): Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji
Kraj: Polska
Siedziba: Poznań
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS: 0000508582
Rok założenia: 2014
Kapitał zakładowy: 350.000 PLN
Likwidatorzy: Paweł Śliwiński, Sebastian Huczek

Spółka Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie prowadziła działalności operacyjnej, a została zawiązana w roku 2014 celem uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej. Z uwagi na nabycie przez INC S.A. domu maklerskiego od PricewaterhouseCoopers Eastern Europe BV z siedzibą w Rotterdamie, który funkcjonuje dziś w ramach grupy kapitałowej INC pod nazwą Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna, istnienie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością stało się bezprzedmiotowe.

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2016-2017 kształtuje się następująco (w tys. zł):

	2017		2016	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	497	1.415	370	710
Przychody z inwestycji	3.544	3.630	12.616	16.268
Przychody ogółem	4.041	5.045	12.986	16.978

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2017:

- 497 tys. zł, to jest 12,3% stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 3.544 tys. zł, to jest 87,7% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2017 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2016:

- 370 tys. zł, to jest 2,9 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 12.616 tys. zł, to jest 97,1 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2016 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

Przychody Emitenta za rok 2017 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 389 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 9,6% przychodów ogółem).

Przychody Emitenta za rok 2016 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 50 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 0,4% przychodów ogółem).

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2017 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2017
INC S.A. – podmiot dominujący	497
INVESTcon FUND Sp. z o.o.	6
INC EAST&WEST Sp. z o.o.	12
INC Rating Sp. z o.o.	673
Dom Maklerski INC S.A.	227

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2017:

- 1.415 tys. zł, to jest 28,0% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 3.630 tys. zł, to jest 72,0% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2017 pochodziły ze sprzedaży instrumentów finansowych przez INC S.A. oraz z działalności inwestycyjnej Carpathii Capital S.A.)

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

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2016 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2016
INC S.A. – podmiot dominujący	370
INC Rating Sp. z o.o.	253
Dom Maklerski INC S.A.	45
INVESTcon FUND Sp. z o.o.	42

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2016:

- 710 tys. zł, to jest 4,2% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 16.268 tys. zł, to jest 95,8% stanowiły przychody z inwestycji (głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych)

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2017 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 476 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 9,4% przychodów ogółem).

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2016 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 64 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 0,4% 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.

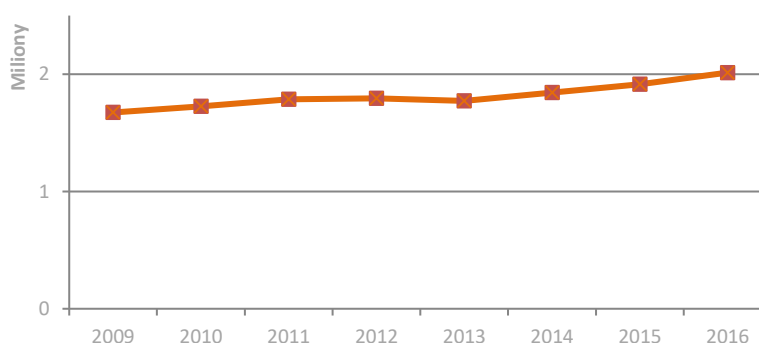
SEKTOR MSP W POLSCE

Emitent jest spółką współpracującą z podmiotami 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 sporządzanego 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 o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku (Dz. U. nr 173, poz. 1807 ze zm.)).

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.

Liczba aktywnych MSP w Polsce w latach 2009-2016



Źródło: PARP, Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce 2017 oraz GUS, Działalność przedsiębiorstw niefinansowych w latach 2013 – 2016 oraz 2009 - 2013

Małe i średnie przedsiębiorstwa są bardzo ważną częścią polskiej gospodarki. Łącznie generują one niemal 50% Produktu Krajowego Brutto i zapewniają przeszło 69% miejsc pracy.

Istota znaczenia przedsiębiorstw z sektora MSP dla strategii Emitenta wynika z ich łatwości przystosowania się do wymogów rynkowych. Aby poprawić swą konkurencyjność firmy te często stawiają na innowacyjność, wprowadzając nowe produkty i technologie. Z tego powodu strategię

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. W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie najważniejszych, zdaniem Emitenta, słabych i silnych stron przedsiębiorstw z sektora MSP.

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

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

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 INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH VC/PE

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

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

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z różnych branż i na różnym etapie rozwoju. Warunkiem koniecznym jest działalność na perspektywnym rynku, posiadanie przewagi konkurencyjnej oraz zastosowanie innowacyjnych rozwiązań w swojej ofercie (innowacja rozumiana jest jako wprowadzenie do praktyki w przedsiębiorstwie nowego lub znacząco ulepszonego rozwiązania w odniesieniu do produktu/usługi i zaoferowanie go na rynku). Ma to na celu podniesienie poziomu innowacyjności przedsiębiorstw portfelowych poprzez wykorzystanie nowoczesnych rozwiązań. Szczególna uwaga zwracana jest także na wysoką jakość kadry kierowniczej w przedsiębiorstwie.

Na tle krajów Europy Środkowo-Wschodniej Polska jest uznawana za najatrakcyjniejszy rynek dla funduszy typu Venture capital. Wśród mocnych stron polskiego rynku wymienia się między innymi zmianę percepcji postrzegania funduszy VC jako dobrego partnera dla przedsiębiorstw (Ernst & Young 2015 European Attractiveness Survey).

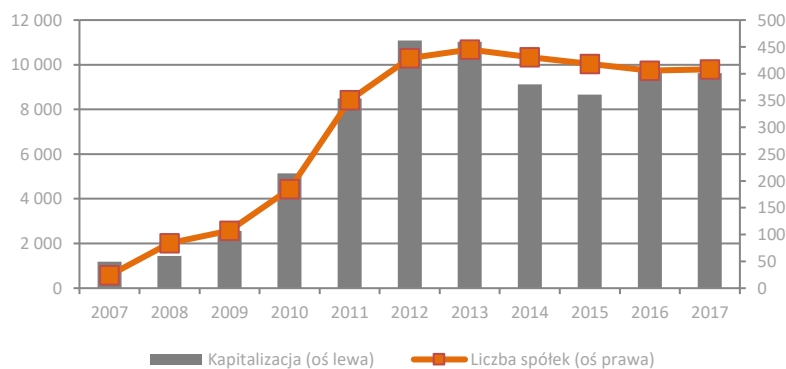
Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Zdaniem Emitenta, wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym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

RYNEK PUBLICZNY DLA MSP

Rozwój i znaczenie rynku kapitałowego, w tym rynku publicznego dla przedsiębiorstw z sektora MSP został zauważony w opublikowanej w kwietniu 2004 roku przez Ministerstwo Finansów Strategii rozwoju rynku kapitałowego Agenda Warsaw City 2010 (www.gpw.com.pl), w której zapisano misję państwa na rynku kapitałowym. Zgodnie z Agendą Warsaw City 2010 misją państwa na rynku kapitałowym w Polsce jest stworzenie warunków dla rozwoju taniego, efektywnego i bezpiecznego mechanizmu konwersji oszczędności społeczeństwa w krajowe inwestycje i finansowanie krajowych przedsiębiorstw, w tym zwłaszcza małych i średnich.

Zgodnie z przyjętą strategią 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. Obrazuje to liczba podmiotów notowanych 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). Emitent jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców na tym rynku.

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mln] rynku NewConnect



Źródło: www.newconnect.pl

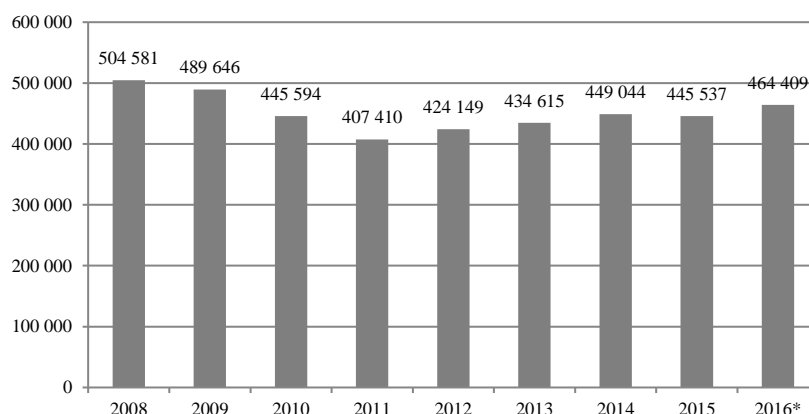
Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpływa na rosnące zainteresowanie krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem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

SEKTOR MŚP W RUMUNII

Sektor Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Rumunii został mocno dotknięty przez globalną recesję w latach 2008-2009. W kolejnych doświadczył krótkiego ożywienia, które straciło impet w 2012 r., niemniej w roku 2013 kraj wykazał najwyższe wskaźniki wzrostu od ostatnich pięciu lat. Mimo tego według szacunków Komisji Europejskiej działalność niefinansowa nie osiągnęła jeszcze poziomu sprzed kryzysu. W latach 2016-2018 zakładany jest wzrost liczby zatrudnienia o 2,2%, wraz ze stworzeniem ok. 60 tys. nowych miejsc pracy (głównie w mikro i małych przedsiębiorstwach) oraz wzrost wartości dodanej o 16,5%.

Liczba przedsiębiorstw sektora SMEs w Rumunii



Źródło: Eurostat, **dane szacunkowe Komisji Europejskiej za 2017 SBA Fact Sheet Romania

Według szacunków Komisji Europejskiej zawartych w opracowaniu 2017 SBA Fact Sheet Romania na koniec 2016 r. w Rumunii funkcjonowało 464 tys. małych i średnich przedsiębiorstw, w stosunku do 445 tys. na koniec 2015 r. (wzrost o 4,2%). Najgorszym rokiem w prezentowanej historii okazał się rok 2011 z 407 tys. działającymi przedsiębiorstwami z sektora MŚP.

Spośród prawie 465 tys. przedsiębiorstw działających w Rumunii, małe i średnie przedsiębiorstwa stanowiły aż 99,7% (464 tys.), co jest wynikiem zbliżonym do średniej Unii Europejskiej wynoszącej 99,8%. Zatrudnienie w sektorze MŚP w Rumunii wyniosło ponad 2,60 mln pracowników, co oznacza 66,4% ogółu zatrudnionych, przekraczając nieznacznie średnią dla Unii Europejskiej, gdzie w sektorze Małych i Średnich Przedsiębiorstw pracuje 66,6% ogółu zatrudnionych. Rumuński sektor MŚP zdominowany jest przez małe i średnie przedsiębiorstwa, jednak kategoria mikro firm jest znacznie mniej istotna w Rumunii, niż w Unii Europejskiej jako całości (88,5% przedsiębiorstw wobec 93,0% w UE).

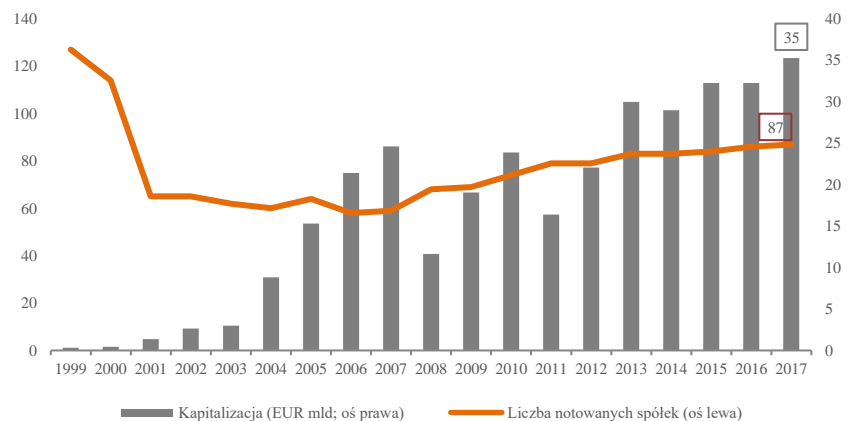
Duże przedsiębiorstwa, zatrudniające 250 i więcej pracowników, stanowiły 0,3% ogólnej liczby przedsiębiorstw i zatrudniały 33,6% wszystkich pracujących. Dla Unii Europejskiej wskaźniki te kształtowały się kolejno na poziomie 0,2% i 33,4%.

Warto zwrócić uwagę, że w zestawieniu Komisji Europejskiej za 2017 SBA Fact Sheet Rumunia wypada minimalnie poniżej średniej europejskiej, jednak jest jednocześnie liderem UE w kategorii przedsiębiorczości. Największym wyzwaniem dla kraju jest poprawa w zakresie umiejętności oraz innowacyjności.

RYNEK KAPITAŁOWY W RUMUNII

Historia BVB (rum. Bursa de Valori București) sięga końca XIX wieku, jednak w obecnym profilu prowadzi działalność od 1995 r. Do roku 2005 funkcjonowała jako instytucja non-profit, następnie przekształcona została w spółkę akcyjną, tak by 8 czerwca 2010 r. zadebiutować na prowadzonym przez siebie rynku regulowanym. Głównym przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie rynkiem finansowym. BVB jest największym operatorem giełdowym w Rumunii i średniej wielkości giełdą w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Na koniec 2017 r. kapitalizacja rynku przekraczała 35 mld EUR, notując akcje 87 emitentów.

W 2015 roku Zarząd giełdy w Bukareszcie podjął decyzję o utworzeniu rynku dla małych i średnich przedsiębiorstw, dla którego wzorem był działający w Polsce NewConnect. Rynek AeRO został uruchomiony w lutym i jeszcze do końca 2016 roku zadebiutowało na nim aż 292 spółek, a kapitalizacja rynku sięgnęła 934 mln EUR. Warto jednak zwrócić uwagę, że jedynie 5 spółek z powyższej liczby to nowe podmioty, pozostałe zmieniły rynek notowań z działającego od 2010 r. systemu RASDAQ, który nie cieszył się zainteresowaniem inwestorów. Na koniec roku 2017 kapitalizacja spółek notowanych na rynku AeRO osiągnęła poziom ponad 1,3 mld EUR (blisko 43% wzrost względem roku poprzedniego). Od uruchomienia rynku AeRO INC S.A. jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców. Spółka wprowadziła do obrotu akcje dwóch z pięciu podmiotów, w tym Carpathia Capital S.A. – pierwszego zagranicznego emitenta będącego funduszem inwestującym w Rumunii i innych krajach CEE, a także Bittnet Systems S.A. – pierwszej spółki z sektora informatycznego będącej jednocześnie liderem w zakresie szkoleń IT w Rumunii.

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mld EUR] BVB


Źródło: BVB

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 lub jego Grupy, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest INC S.A.
Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.017.001	26,06 %	41,14 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	499*	100 %	100 %
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.630**	75,0 %	75,0 %
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	600	100 %	100 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	47	94,0 %	94,0 %
Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji Poznań	350	100 %	100 %

*łącznie z Carpathia Capital S.A. – podmiotem zależnym

**łącznie z INC East&West Sp. z o.o. – podmiotem w 94% zależnym

Emitent posiada także 6501 udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, co daje 92,9 % udział w głosach. Spółka zaprzestała swojej działalności. W związku z powyższym inwestycja

została zakwalifikowana jako krótkoterminowa, przeznaczona do sprzedaży i nie jest włączona do Grupy Kapitałowej.

INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH 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 POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Emitent nie zaciągał kredytów i pożyczek, jak również nie miał wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

Pożyczki zaciągnięte przez podmioty zależne:

W dniu 27 stycznia 2017 r. spółka INVESTcon FUND Sp. z o.o., podmiot zależny od Emitenta zaciągnął od spółki Masala Squad TV Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczkę na kwotę 3.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 marca 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 5,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 27 stycznia 2017 r. spółka INC East&West Sp. z o.o., podmiot zależny od Emitenta zaciągnął od spółki Masala Squad TV Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu pożyczkę na kwotę 10.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 sierpnia 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 5,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Pożyczki udzielone przez INC S.A. – podmiot dominujący:

W dniu 14 kwietnia 2017 r. Emitent udzielił Panu Adamowi Bochyńskiemu, byłemu pracownikowi spółki, pożyczkę na kwotę 100.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 18 maja 2017 r. Emitent udzielił Panu Marcinowi Kaczmarkowi, współpracownikowi spółki, pożyczkę na kwotę 100.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2017 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2017 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 nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

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 01.01.2017 do 31.12.2017.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM 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 31.12.2017 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Grupy wynosiły 1,063 mln zł, przy stanie należności 1,292 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 20,832 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 4,645 mln zł). Wszystkie spółki z Grupy na bieżąco wywiązują się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań.

Grupa 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 OKREŚLENIE STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Wpływ na wynik z działalności za rok 2017 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVV. Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2017 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 3.913 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku Aero wyniosła 2.876 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 1.037 tys. PLN. Jednocześnie jeden z podmiotów zależnych, Carpathia Capital S.A. otrzymał w

lipcu 2017 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITTNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 1.175 tys. PLN, co zmniejszyło stratę z inwestycji.

W roku 2017 wzrosły wpływy z działalności doradczej. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2017 spowodowany jest przede wszystkim rozpoczęciem świadczenia usług ratingowych przez podmiot zależny INC Rating Sp. z o.o., świadczenia usług oferowania dla nowych klientów przez Dom Maklerski INC S.A. oraz większą ilością spółek, dla których Emitent świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

Czynnikiem zewnętrznym, niezależnym od Emitenta, mającym największy wpływ na rozwój Grupy Emitenta, jest koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinwestycji, jak i na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek podstawowy GPW i rynek NewConnect.

Charakterystyka działalności Emitenta powoduje, że akcje niektórych spółek, nawet jeżeli Emitent nie posiada istotnego udziału w akcjonariacie ogółem, mogą w niektórych kwartałach w sposób przeważający wpływać na wynik z aktualizacji wyceny.

Grupa Emitenta będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2017 kilku spółek na rynek NewConnect lub AeRO.

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.

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W dniu 06 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 499.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 49.000 zł zostały objęte przez spółkę Carpathia Capital S.A. – podmiot zależny od Emitenta.

W dniu 26 kwietnia 2017 roku została zawiązana spółka INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A., w której Emitent objął 95% akcji. Głównym przedmiotem działania spółki jest „działalność związana z zarządzaniem funduszami”. Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego spółka z dniem 22 marca 2018 roku została wpisana do rejestru zarządzających ASI, co umożliwia złożenie wniosku o wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS.

Poza powyższym, nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

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 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. Jeżeli w Spółce funkcjonował będzie uruchomiony program motywacyjny (przez co należy rozumieć program motywacyjny funkcjonujący na podstawie obowiązującej uchwały WZA, w ramach którego pozostał nie wydany limit akcji, choćby nie były ziszczone warunki wydania akcji), członkowi Zarządu przysługiwać będzie dodatkowa odprawa z tytułu rekompensaty braku udziału w kolejnych transzach programu motywacyjnego. Dodatkowa odprawa z tego tytułu będzie wynosiła:

Liczba akcji możliwych do wydania w ramach programu motywacyjnego * procentowy udział członka zarządu w ostatniej wydanej transzy programu motywacyjnego (jeżeli akcje dotychczas nie były wydawane, przyjmuje się 30%) * cena akcji wyliczona zgodnie z uchwałą WZA o programie motywacyjnym * mnożnik wynoszący w przypadku Prezesa Zarządu 1, w przypadku członków Zarządu 0,5.

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 TYM PROGRAMÓW 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 I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	157 795,00
Sebastian Huczek	24 000,00
Sebastian Bogusławski	88 114,60
Piotr Białowas	38 074,39

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	24 000,00
Sebastian Bogusławski	19 000,00
Piotr Białowas	2 500,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej INVESTcon FUND Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	878,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	108 941,99
Sebastian Huczek	87 253,07
Piotr Białowas	89 500,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	2 000,00
Gałganek Andrzej	4 225,20
Nowak Krzysztof	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Sadłocha Mariusz	2 278,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta w spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Nowak Krzysztof	19 776,84

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałąnek Andrzej	2 500,00

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

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 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu – posiada 1.960.043 akcji na okaziciela serii B1, dających 1.960.043 głosy. Udział w kapitale zakładowym 23,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 19,91%.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCZASOWYCH 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 2017 nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

INFORMACJE O:

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

Emitent zawarł w dniu 19 maja 2017 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 01.01.2017 do 30.06.2017,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018.

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

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

badanie rocznego sprawozdania finansowego,
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2017 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2017,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017.

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

- 10.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.

- c) informacje określone w lit. b dla poprzedniego roku obrotowego,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2016 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2016,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016.

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

- 10.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.

OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie są one weryfikowane przez Dyrektora Finansowego.

Sprawozdania finansowe ostatecznie są kontrolowane przez Zarząd Spółki.

Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

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	31.12.2017	udział w sumie bilansowej	31.12.2016	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	7 944	26,39%	2 748	8,55%
Wartości niematerialne i prawne	4 791	15,92%	425	1,32%
Rzeczowe aktywa trwałe	176	0,58%	161	0,50%

Długoterminowe aktywa finansowe	5	0,02%	5	0,02%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 926	9,72%	2 111	6,57%
Należności długoterminowe	46	0,15%	46	0,14%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa obrotowe	22 153	73,61%	29 380	91,45%
Zapasy	0	0,00%	0	0,00%
Należności krótkoterminowe	1 292	4,29%	1 636	5,09%
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	16 187	53,78%	20 690	64,40%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 645	15,43%	7 023	21,86%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	29	0,10%	31	0,10%
SUMA AKTYWÓW	30 097	100,00%	32 128	100,00%

PASYWA	31.12.2017	udział w sumie bilansowej	31.12.2016	udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	27 278	90,63%	30 313	94,35%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	19 475	64,71%	23 488	73,11%
Kapitał podstawowy	16 686	55,44%	16 686	51,94%
Akcje własne	-1 187	-3,94%	-1 187	-3,69%
Kapitał zapasowy	5 458	18,13%	8 408	26,17%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 700	12,29%	3 000	9,34%
Wynik z lat ubiegłych	-1 777	-5,90%	-882	-2,75%
Wynik netto roku bieżącego	-3 405	-11,31%	-2 537	-7,90%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 819	9,37%	1 815	5,65%
Rezerwy na zobowiązania	47	0,16%	53	0,16%
Zobowiązania długoterminowe	764	2,54%	0	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	299	0,99%	1 720	5,35%
Zobowiązania handlowe	128	0,43%	40	0,12%
Rozliczenia międzyokresowe	1 709	5,68%	42	0,13%
SUMA PASYWÓW	30 097	100,00%	32 128	100,00%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 73,61% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2016 stanowiły 91,45% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (69,22% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2016 zmieniła się w istotny sposób. Aktywa trwałe, których udział w ogóle aktywów nie przekraczał 10% stanowią obecnie ponad 25% ogółu aktywów Grupy Kapitałowej. Zmiana ta jest efektem prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej projektów badawczych. W dalszym ciągu jednak dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 90,63% ogółu pasywów (w roku 2016 stanowiły 94,35% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 9,37% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2016 stanowiły one 5,65% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie

pasywów grupy kapitałowej w roku 2017 w porównaniu do roku 2016 wynika ze wzrostu rozliczeń międzyokresowych – nierozliczona dotacja na realizację programów badawczych.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2017 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 2017 i 2016:

	31.12.2017	31.12.2016
Wskaźnik płynności I stopnia		
<u>aktywa bieżące</u>	88,569	17,081
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności II stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	73,993	17,063
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności III stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	69,672	16,112
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

Wpływ na wynik z działalności za rok 2017 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2017 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 3.913 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku Aero wyniosła 2.876 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 1.037 tys. PLN. Jednocześnie jeden z podmiotów zależnych, Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2017 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 1.175 tys. PLN, co zmniejszyło stratę z inwestycji.

W roku 2017 wzrosły wpływy z działalności doradczej. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2017 spowodowany jest przede wszystkim rozpoczęciem świadczenia usług ratingowych przez podmiot zależny INC Rating Sp. z o.o., świadczenia usług oferowania dla nowych klientów przez Dom Maklerski INC S.A. oraz większą ilością spółek, dla których Emitent świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect..

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

Główne inwestycje Emitenta w roku 2017:

W roku 2017 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.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne, którego wybrane elementy zostały zaprezentowane poniżej.

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 PRZYZYNY

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	1.017.001	26,06 %	41,14 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	499*	100 %	100 %
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.630**	75,0 %	75,0 %
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	600	100 %	100 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	47	94,0 %	94,0 %
Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji Poznań	350	100 %	100 %

*łącznie z Carpathia Capital S.A. – podmiotem zależnym

**łącznie z INC East&West Sp. z o.o. – podmiotem w 94% zależnym

Powyższe jednostki podlegają konsolidacji pełnej.

Emitent posiada także 6501 udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, co daje 92,9 % udział w głosach. Spółka zaprzestała swojej działalności. W związku z powyższym inwestycja została zakwalifikowana jako krótkoterminowa, przeznaczona do sprzedaży i nie jest włączona do Grupy Kapitałowej.

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2017:

W dniu 06 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 499.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 49.000 zł zostały objęte przez spółkę Carpathia Capital S.A. – podmiot zależny od Emitenta.

W dniu 26 kwietnia 2017 roku została zawieszona spółka INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A., w której Emitent objął 95% akcji. Głównym przedmiotem działania spółki jest „działalność związana z zarządzaniem funduszami”. Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego spółka z dniem 22 marca 2018 roku została wpisana do rejestru zarządzających ASI, co umożliwia złożenie wniosku o wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS.

Poza powyższym, nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym i powiązanych z nim inwestycji kapitałowych. Zadania, jakie Spółka stawia sobie na rok 2018 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.

Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2018 od 4-6 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy. Emitent przewiduje, że do końca roku posiadać będzie umowy lub prowadzić będzie zaawansowane rozmowy z kilkunastoma podmiotami zainteresowanymi debiutem na rynku NewConnect

2) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.

Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane w obrocie zorganizowanym. Spółką inwestycyjną w grupie Emitenta jest w chwili obecnej Carpathia Capital S.A., która złożyła wniosek o wpis do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi. Dodatkowo, INC S.A. zawiązał nową spółkę zależną, INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., która decyzją KNF została w dniu 22 marca 2018 r. wpisana do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

3) Pozyskiwanie środków unijnych umożliwiających rozwój działalności Emitenta.

4) Rozwój działalności Domu Maklerskiego, w tym rozbudowa sieci sprzedaży oraz uzyskanie rozszerzenia zakresu zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

5) Rozwój działalności agencji ratingowej, w tym poprzez rozszerzenie zezwolenia na wydawanie ratingów dla przedsiębiorstw.

OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie istnieją 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.

Ponadto, w odniesieniu do rekomendacji I.R.2. INC S.A. informuje, że funkcjonująca w spółce polityka prowadzenia działalności sponsoringowej i charytatywnej nie ma formy dokumentu. Spółka planuje ją przyjąć jako formalny dokument w 2016 r.

Inicjatywy sponsoringowe i charytatywne podejmowane przez INC S.A. zostały opisane w punkcie „Społeczna odpowiedzialność biznesu.”

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, ale jej regulacje wewnętrzne nie zawierają wszystkich elementów określonych w zasadzie V.Z.6. Spółka w 2016 r. dokona uaktualnienia regulacji wewnętrznych.

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 Główniej 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 politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej, zgodnie z którą w szczególności niezbędne jest dokonywanie zmiany biegłego rewidenta nie rzadziej niż raz na pięć lat.

Podmiotem uprawnionym, badającym jednostkowe sprawozdanie finansowe INC S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy INC za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. jest UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa – wcześniejsza nazwa „ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.” („ECA”), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3115.

Emitent zawarł w dniu 19 maja 2017 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 01.01.2017 do 30.06.2017,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018.

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

W latach wcześniejszych obowiązywała umowa zawarta w dniu 17 lipca 2013 r. pomiędzy INC a ECA, która obejmowała:

- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.
- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.
- przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.
- przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Oraz umowa zawarta w dniu 11 sierpnia 2015 r. i dotyczy:

- badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.,
- badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.,
- przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.
- przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz INC

Usługa	2017	2016	2015
Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	13.000 zł	13.000 zł	13.000 zł
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	7.000 zł	7.000 zł	7.000 zł
Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	10.000 zł	10.000 zł	10.000 zł
Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania	5.000 zł	5.000 zł	5.000 zł

finansowego za okres od 1
stycznia do 30 czerwca

4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE INC S.A.

Kapitał zakładowy INC S.A. wynosi 16 686 198,00 zł i dzieli się na 8 343 099 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Akcje Spółki dzielą się na:

- 750 000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 (trzy głosy na jedną akcję)
- 7 593 099 akcji zwykłych na okaziciela serii B1.

Do obrotu na GPW wprowadzonych jest 7 593 099 akcji na okaziciela serii B1 (91,01% wszystkich akcji stanowiących 77,14% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu).

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	1 737 999	20,83%	32,90%
Sebastian Bogusławski	1 960 043	23,49 %	19,91 %
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%
Roman Krzysztof Karkosik	500 000	5,99%	5,08%
pozostali akcjonariusze	3 462 357	41,50 %	35,18 %
Razem	8 343 099	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 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu – posiada 1.960.043 akcji na okaziciela serii B1, dających 1.960.043 głosy. Udział w kapitale zakładowym 23,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 19,91%.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

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

5. UPRAWNIENIA KONTROLNE I OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

Jednakże Spółka wskazuje, że zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie może wykonywać m.in. prawa głosu z nabytych akcji własnych. Na dzień niniejszego raportu, Spółka nabyła 303 097 akcji własnych.

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 Zgromadzenie 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 wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- g. sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 4061,
- 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.
- 6. 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 zapaść 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.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej 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.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. 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 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 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 bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

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 na dzień 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 2015 R.

W 2015 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC zwołane na 6 maja 2015 r. z porządkiem obrad przewidującym m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej INC i sprawozdania finansowego za 2014 r., podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za 2014 r., udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i Zarządu, a także Przyjęcie podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na skup akcji własnych. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 15/2015 z dn. 6 maja 2015 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje inwestorskie.

WALNE ZGROMADZENIE W 2016 R.

19 stycznia 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INC z porządkiem obrad przewidującym zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Treść uchwał NWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 3/2016 z dn. 19 stycznia 2016 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

W dniu 7 czerwca 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC S.A. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 10/2016 z dn. 7 czerwca 2016 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

15 listopada 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INC z porządkiem obrad przewidującym zmiany w statucie spółki. Treść uchwał NWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 15/2016 z dn. 15 listopada 2016 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

WALNE ZGROMADZENIE W 2017 R.

27 czerwca 2017 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 15/2017 z dn. 27 czerwca 2017 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

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 czym 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 jakikolwiek 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 2017 nie były dokonywane zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017r.

- Pani Eliza Bogusławska,
- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Krzysztof Nowak,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Mariusz Sadłocha.

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 13 kwietnia 2006 r. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje powołanie Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń.

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowoływaniu komitetów Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza uznała, że zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

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 2015 r.	1	4

31 grudnia 2016 r.	2	3
31 grudnia 2017 r.	2	3

10. ZARZĄD

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech 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.
- Posiedzeniem 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 sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d. zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e. nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f. nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
- Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. 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, zasłę na danym posiedzeniu lub indywidualne 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 31.12.2017 r.

- Pan Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
- Pan Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 26 stycznia 2018 r. rezygnację z pełnionej funkcji złożył Pan Piotr Białowas.

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 2015 r.	0	3
31 grudnia 2016 r.	0	3
31 grudnia 2017 r.	0	4

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

Członkowie Zarządu otrzymują stałe wynagrodzenie miesięczne, ustalone uchwałą Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie ustalane jest w ramach całej Grupy Kapitałowej INC, a wypłacane jest przez poszczególne spółki w ramach Grupy.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej 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: średnio- miesięczne 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. Jeżeli w Spółce funkcjonował będzie uruchomiony program motywacyjny (przez co należy rozumieć program motywacyjny funkcjonujący na podstawie obowiązującej uchwały WZA, w ramach którego pozostał nie wydany limit akcji, choćby nie były ziszczone warunki wydania akcji), członkowi Zarządu przysługiwać będzie dodatkowa odprawa z tytułu rekompensaty braku udziału w kolejnych transzach programu motywacyjnego. Dodatkowa odprawa z tego tytułu będzie wynosiła:

Liczba akcji możliwych do wydania w ramach programu motywacyjnego * procentowy udział członka zarządu w ostatniej wydanej transzy programu motywacyjnego (jeżeli akcje dotychczas nie były wydawane, przyjmuje się 30%) * cena akcji wyliczona zgodnie z uchwałą WZA o programie motywacyjnym * mnożnik wynoszący w przypadku Prezesa Zarządu 1, w przypadku członków Zarządu 0,5.

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 rażącem działaniem Spółki lub jej organów.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	157 795,00
Sebastian Huczek	24 000,00
Sebastian Bogusławski	88 114,60
Piotr Białowas	38 074,39

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	24 000,00
Sebastian Bogusławski	19 000,00
Piotr Białowas	2 500,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej INVESTcon FUND Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	878,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	108 941,99
Sebastian Huczek	87 253,07
Piotr Białowas	89 500,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	2 000,00
Gałąnek Andrzej	4 225,20
Nowak Krzysztof	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Sadłocha Mariusz	2 278,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta w spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Nowak Krzysztof	19 776,84

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałąnek Andrzej	2 500,00

Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

W ocenie Spółki, funkcjonująca polityka wynagrodzeń jest adekwatna do możliwości finansowych 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 społecznościami 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. W 2017 r. INC East&West współorganizowała projekt „Za Wolność”, czyli koncert w trakcie Luxfest 2017, poprzez który wielkopolscy muzycy opowiadają o dziejach zwycięskiego Powstania Wielkopolskiego.
- **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 angażuje się we wsparcie materialne i merytoryczne konkursu wiedzy z „Akademia Analiz”** podczas którego studenci mogli zmierzyć się z codziennymi zadaniami analityka rynkowego oraz pogłębić swoją wiedzę w temacie inwestycji kapitałowych.
- **INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego.** W 2017 roku Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego przeprowadziła działania edukacyjnych wśród przedsiębiorców z różnych branż, promujących tematykę rynku kapitałowego, w szczególności była współorganizatorem konferencji "Droga po kapitał z GPW na przykładzie sukcesu wielkopolskich firm", będącą szczególną okazją dla przedsiębiorców z Wielkopolski do zdobycia wiedzy bezpośrednio od praktyków rynku kapitałowego, przedstawicieli GPW oraz PARP. 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, 26 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej INC S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć grupy kapitałowej INC S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Bogusławski

Poznań, 26 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego INC S.A. za rok obrotowy 2017 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu
dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu
Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu
Sebastian Bogusławski



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

www.ic.poznan.pl
www.incsa.pl

Zarząd:
Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu

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