

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Poznań, 21 maja 2019 r.

**OCENA SYTUACJI SPÓŁKI
INC S.A.
ZA ROK 2018
DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ**

Rada Nadzorcza działając zgodnie z przyjętymi przez Spółkę Zasadami Ładu Korporacyjnego dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku i perspektywy najbliższych miesięcy.

W roku 2018 wynik finansowy Grupy Kapitałowej INC S.A. wyniósł -4.503 tys. PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena posiadanych akcji spółek notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Strata z aktualizacji tych aktywów za 2018 r. wyniosła 4.761 tys. PLN.

Strata z aktualizacji obciąża wynik jednostki dominującej, to jest INC S.A. i dotyczy w szczególności starego portfela obejmowanego w przeszłości jako element wynagrodzenia za usługi doradcze. Przypominamy, że w związku ze zmianą przepisów (implementacją dyrektywy ZAFI), w chwili obecnej działalność inwestycyjną w Grupie prowadzi Carpathia Capital S.A. Ta spółka, będąca spółką zależną od INC S.A., w roku 2018 zanotowała zysk netto na poziomie 378 tys. PLN, a także wypłaciła oraz zadeklarowała wypłatę dywidendy za 2017 i 2018 r. w wysokości powyżej 3% swoich kapitałów własnych.

Carpathia Capital S.A. uzyskała wpis do rejestru ASI prowadzanego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Docełowo, Carpathia Capital powinna być w 2019 r. notowana – oprócz rynku AeRO – także na rynku NewConnect, co związane jest z realizowanym przeorientowaniem strategii na spółki polskie.

W zakresie działalności doradczej, głównym segmentem działalności Grupy INC są małe i średnie spółki, docełowo notowane na rynku NewConnect. Rok 2018 nie był udany dla rynku NewConnect – w całym 2018 r. na rynku zadebiutowało tylko 15 spółek, z czego 2 zostały wprowadzone przez INC S.A. Spółka planowała wprowadzenie większej liczby podmiotów, jednak z uwagi na przedłużające się procesy przekształceniowe klientów w sądach, ostatecznie na rynku zadebiutowały tylko spółki Passus S.A. i Ekopark S.A. Spowodowało to istotnie mniejsze niż zakładane przychody z działalności doradczej.

W zakresie pozyskiwania kapitału przez spółki, w roku 2018 weszła w życie istotna z punktu widzenia Grupy INC zmiana, polegająca na wprowadzeniu nowelizacji ustawy o ofercie publicznej (a wynikającą z nowego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE w sprawie prospektu z 2017 r.) podwyższonego progu uproszczonych emisji bezprospektowych na poziomie 1 mln euro.

Nowe regulacje umożliwiają przyjaźniejszą dla inwestorów formułę ofert publicznych, w tym możliwą do prowadzenia za pośrednictwem platform o charakterze crowdfingowym/crowdfundingowym.

INC i Dom Maklerski INC w 2018 r. prowadziły prace nad taką platformą, zakończone jej uruchomieniem w marcu 2019 r. Na platformie crowdconnect.pl prezentowane są oferty publiczne spółek obsługiwanych przez Grupę INC. Platforma ofert publicznych crowdconnect.pl jest pierwszą platformą o charakterze crowdfingowym prowadzoną przez dom maklerski w Polsce, a zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej (co potwierdza stanowisko UKNF z kwietnia 2019 r.) oferowane instrumentów finansowych wymaga zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-12-31	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-12-31	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem*	6 248	5 288	1 464	1 246
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1 316	1 415	308	333
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	643	952	151	224
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 035	-3 583	-946	-844
Zysk (strata) netto	-4 759	-3 405	-1 115	-802
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	194	-5 784	45	-1 363
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-2 151	1 198	-504	282
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	3 157	2 236	740	527
wydatki na zakup papierów wartościowych	2 807	1 536	658	362
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	897	2 214	210	522
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-1 060	-2 372	-248	-559
Aktywa razem	27 241	30 097	6 335	7 216
Zobowiązania	1 852	1 063	431	255
Rezerwy	912	47	212	11
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 880	4 001
Kapitał własny	23 227	27 278	5 402	6 540
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	15 291	19 475	3 556	4 669
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,57	-0,41	-0,13	-0,10
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,57	-0,41	-0,13	-0,10

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	1,84	2,33	0,43	0,56
---	------	------	------	------

* 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.

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 2018 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 4.761 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku Aero wyniosła 3.888 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 873 tys. PLN. Jednocześnie Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2018 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITTNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 693 tys. PLN, co zmniejszyło stratę z inwestycji.

Ogółem w 2018 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 4.681 tys. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2018 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 2.807 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w roku 2018 przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 1.316 tys. zł, co stanowi 93% przychodów ze sprzedaży roku 2017. Zmiana przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2018 spowodowana jest przede wszystkim wzrostem przychodów z usług doradczych związanych z realizacją projektów doradczych przy wprowadzeniu na NewConnect spółek, dla których Emitent pełni funkcję Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect, jak również spadkiem przychodów ze świadczenia usług ratingowych przez INC Rating Sp. z o.o.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2018 roku wynosi 27.241 tys. zł i jest niższa o 9,5% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2017 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów obrotowych o 4.641 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście wartości niematerialnych o 2.057 tys. PLN. Zmiana wielkości aktywów obrotowych spowodowana jest spadkiem wartości aktywów finansowych o 2.654 tys. PLN. Ponad 49% majątku Grupy stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości godziwej.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2018 roku wynosiły 23.227 tys. zł i były o 14,9% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2017 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 15.291 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2018 strata netto.

Wskaźniki płynności w roku 2018 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I stopnia wynosi 31,9. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 31,2 i jest to najmniejsza wartość ze wskaźników płynności.

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.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

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.

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 64,29% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2017 stanowiły 73,61% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (49,68% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2017 nie zmieniła się w istotny sposób. Aktywa trwałe stanowią obecnie ponad 35% ogółu aktywów Grupy Kapitałowej (wobec 26,39% w roku 2017). Zmiana ta jest efektem prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej projektów rozwojowych. W dalszym ciągu jednak dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 85,26% ogółu pasywów (w roku 2017 stanowiły 90,63% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 14,74% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2017 stanowiły one 9,37% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2018 w porównaniu do roku 2017 wynika ze wzrostu rezerw związanych na nierozliczoną dotację na realizację programów rozwojowych oraz wzrost zobowiązań długoterminowych spowodowany pozyskaniem środków na realizację programów rozwojowych.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2018 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 2018 i 2017:

	31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik płynności I stopnia		
aktywa bieżące	31,898	74,090
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności II stopnia		
aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31,838	73,993
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności III stopnia		
aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31,171	69,672
zobowiązania bieżące		

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

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

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

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

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

Zgodnie ze swoimi kompetencjami, Komitet 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 Rady Nadzorczej, podział zadań związanych z kontrolą wewnętrzną, compliance oraz zarządzania ryzykiem zapewniają rzetelność oraz prawidłowość w zakresie działalności operacyjnej oraz w zakresie informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działalność Spółki w sferze społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR).

W roku 2019 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

Morison Finansista Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej INC S.A. za rok obrotowy 2018 i sprawozdania jednostkowego INC S.A. wydał opinie pozytywne o sprawozdaniach i nie zgłosił zastrzeżeń ani uwag.

Sprawozdania finansowe nie wykazują żadnych zagrożeń dla działalności Spółki.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Zdaniem Rady Nadzorczej, Spółka posiada zdolność do kontynuowania działalności. W ocenie Rady Nadzorczej, perspektywy Spółki są dobre. Ocenę swoją Rada Nadzorcza formułuje na podstawie sprawowania bieżącego nadzoru nad Spółką, opinii i raportu biegłego rewidenta oraz przeglądu kluczowych spraw Spółki i dyskusji na posiedzeniach.

Przewodniczący Rady Nadzorczej