



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU**

**POZNAŃ, 27 WRZEŚNIA 2018 R.**

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-06-30	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-06-30	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-06-30	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-06-30
Przychody ze sprzedaży ogółem	3 330	3 537	785	833
Przychody ze sprzedaży usług doradczych i towarów	531	311	125	73
Zysk (strata) na sprzedaży usług doradczych i towarów	158	94	37	22
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 177	-2 139	-278	-504
Zysk (strata) netto	-1 919	-1 620	-453	-381
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 439	-1 564	-339	-368
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	827	727	195	171
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	3 098	1 714	731	404
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	2 160	838	509	197
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	1 100	1 937	259	456
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	488	1 100	115	259
Aktywa razem	29 669	32 379	6 802	7 661
Zobowiązania	1 493	3 849	342	911
Rezerwy	218	62	50	15
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 826	3 948
Kapitał własny	26 277	28 453	6 025	6 732
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 039	21 260	4 136	5 030
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-3 704	-2 658	-874	-626
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,44	-0,32	-0,10	-0,08
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,44	-0,32	-0,10	-0,08
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	3,15	3,41	0,72	0,81
Wartość księgowa na jedną akcję dla akcjonariuszy jednostki dominującej (zł/EUR)	2,16	2,55	0,50	0,60

**WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE  
ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
(RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-06-30	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-06-30	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-06-30	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-06-30
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 200	3 355	283	790
Przychody ze sprzedaży usług doradczych i towarów	134	229	32	54
Zysk (strata) na sprzedaży usług doradczych i towarów	69	102	16	24
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 823	-1 463	-430	-344
Zysk (strata) netto	-1 960	-1 208	-462	-284
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-627	-762	-148	-179
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	778	951	184	224
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	1 265	1 627	298	383
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	476	525	112	124
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17	-38	-4	-9
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	134	151	32	36
Aktywa razem	18 057	22 423	4 140	5 305
Zobowiązania	505	454	116	107
Rezerwy	43	39	10	9
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 826	3 948
Kapitał własny	17 498	21 915	4 012	5 185
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-4 419	-2 055	-1 042	-484
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,53	-0,25	-0,12	-0,06
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,53	-0,25	-0,12	-0,06
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	2,10	2,63	0,48	0,62
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

# ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	531	1 415	311
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	373	463	217
Koszty sprzedaży	3	0	0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>158</b>	<b>952</b>	<b>94</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	73	104	49
Pozostałe koszty operacyjne	5	71	104	40
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	6	-318	-2 076	-928
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		0	0	0
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		560	523	526
- odsetki i dywidendy		55	139	70
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-1 660	-3 913	-1 525
- inne zyski (straty)		727	1 175	1
Koszty ogólnego zarządu	3	1 019	2 459	1 314
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-1 177</b>	<b>-3 583</b>	<b>-2 139</b>
Koszty finansowe netto	7	60	65	28
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	0	0	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-1 237</b>	<b>-3 648</b>	<b>-2 167</b>
Podatek dochodowy	9	267	-642	-333
<b>Wynik na działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>		<b>-1 504</b>	<b>-3 006</b>	<b>-1 834</b>
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		415	399	-214
<b>Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>-1 919</b>	<b>-3 405</b>	<b>-1 620</b>

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-1 504	-3 006	-1 834
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-1 919	-3 405	-1 620
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	415	399	-214
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
<b>Łączne całkowite dochody, w tym:</b>	<b>-1 504</b>	<b>-3 006</b>	<b>-1 834</b>
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 919	-3 405	-1 620
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	415	399	-214

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>9 042</b>	<b>7 944</b>	<b>3 034</b>
Wartości niematerialne	11	6 022	4 791	420
- w tym wartość firmy		345	345	345
Rzeczowe aktywa trwałe	12	140	176	136
Długoterminowe aktywa finansowe	13	5	5	5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	2 829	2 926	2 427
Należności długoterminowe	15	46	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0	0
- od pozostałych jednostek		46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>20 627</b>	<b>22 153</b>	<b>29 345</b>
Zapasy	16	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	17	0	0	0
Należności od pozostałych jednostek	17	529	1 292	1 245
- w tym należności z tytułu CIT		0	0	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	18	0	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	18	14 914	16 187	18 153
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18	5 162	4 645	8 122
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	19	22	29	1 825
<b>Aktywa razem</b>		<b>29 669</b>	<b>30 097</b>	<b>32 379</b>

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>26 277</b>	<b>27 278</b>	<b>28 453</b>
<b>A.1. Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej</b>		<b>18 039</b>	<b>19 475</b>	<b>21 260</b>
Kapitał podstawowy	20	16 686	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-1 187	-1 187	-1 187
Kapitał zapasowy	21	2 791	5 458	6 346
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	22	2 700	3 700	3 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-1 032	-1 777	-1 965
Zysk (strata) netto		-1 919	-3 405	-1 620
<b>A.2. Udziały niedające kontroli</b>		<b>8 238</b>	<b>7 803</b>	<b>7 193</b>
<b>B. Rezerwy</b>	23	<b>218</b>	<b>47</b>	<b>62</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		218	47	62
Pozostałe rezerwy		0	0	0
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	24	<b>1 262</b>	<b>764</b>	<b>231</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		1 173	661	205
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		89	103	26
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	25	<b>231</b>	<b>299</b>	<b>3 618</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		13	13	13
Zobowiązania handlowe		101	128	54
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		68	109	59
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	0	193
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		31	31	33
Inne zobowiązania		18	18	3 459
<b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>	26	<b>1 681</b>	<b>1 709</b>	<b>15</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>29 669</b>	<b>30 097</b>	<b>32 379</b>



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podsta- wowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
<b>Saldo na dzień 01.01.2018</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>2 495</b>	<b>2 963</b>	<b>3 700</b>	<b>-5 182</b>	<b>-</b>	<b>19 475</b>	<b>7 803</b>	<b>27 278</b>
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>2 495</b>	<b>2 963</b>	<b>3 700</b>	<b>-5 182</b>	<b>-</b>	<b>19 475</b>	<b>7 803</b>	<b>27 278</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018</b>										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	1 000	-1 000	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	483	-	483	20	503
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-3 667	-	3 667	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-1 919	-1 919	415	-1 504
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 30.06.2018</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>2 495</b>	<b>296</b>	<b>2 700</b>	<b>-1 032</b>	<b>-1 919</b>	<b>18 039</b>	<b>8 238</b>	<b>26 277</b>

	<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>									
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały						
<b>Saldo na dzień 01.01.2017</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>3 073</b>	<b>5 335</b>	<b>3 000</b>	<b>-3 419</b>	-	<b>23 488</b>	<b>6 825</b>	<b>30 313</b>
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>3 073</b>	<b>5 335</b>	<b>3 000</b>	<b>-3 419</b>	-	<b>23 488</b>	<b>6 825</b>	<b>30 313</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017</b>										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2017</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>2 495</b>	<b>2 963</b>	<b>3 700</b>	<b>-1 777</b>	<b>-3 405</b>	<b>19 475</b>	<b>7 803</b>	<b>27 278</b>

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Udziały nieudające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podsta- wowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
<b>Saldo na dzień 01.01.2017</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>3 073</b>	<b>5 335</b>	<b>3 000</b>	<b>-3 419</b>	-	<b>23 488</b>	<b>6 825</b>	<b>30 313</b>
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>3 073</b>	<b>5 335</b>	<b>3 000</b>	<b>-3 419</b>	-	<b>23 488</b>	<b>6 825</b>	<b>30 313</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017</b>										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-30	-	-30	4	-26
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-2 062	-	1 484	-	-578	578	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-1 620	-1 620	-214	-1 834
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 30.06.2017</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>3 073</b>	<b>3 273</b>	<b>3 000</b>	<b>-1 965</b>	<b>-1 620</b>	<b>21 260</b>	<b>7 193</b>	<b>28 453</b>

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
<b>A. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 237</b>	<b>-3 648</b>	<b>-2 167</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-703</b>	<b>-1 546</b>	<b>-800</b>
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>502</b>	<b>-371</b>	<b>1 419</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>-1</b>	<b>-219</b>	<b>-16</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 439</b>	<b>-5 784</b>	<b>-1 564</b>
<b>B. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>3 098</b>	<b>3 002</b>	<b>1 771</b>
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	1	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	0	519	49
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	3 098	2 236	1 714
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	100	0
8. Otrzymane odsetki	0	145	8
9. Otrzymane dywidendy	0	1	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 271</b>	<b>1 804</b>	<b>1 044</b>
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	69	47	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	42	21	6
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	151	0	0
5. Pożyczki udzielone	0	200	200
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	2 009	1 536	838
<b>III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>827</b>	<b>1 198</b>	<b>727</b>
<b>C. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 144</b>	<b>2 316</b>	<b>1 976</b>
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	679	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	13	213

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	465	640	100
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	0	1 663	1 663
<b>II. Wydatki</b>	<b>44</b>	<b>102</b>	<b>39</b>
1. Nabycie akcji własnych	0	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	14	96	37
5. Odsetki zapłacone	3	6	2
6. Dywidendy wypłacone	0	0	0
7. Inne wydatki finansowe - zwrot dotacji	27	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 100</b>	<b>2 214</b>	<b>1 937</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>488</b>	<b>-2 372</b>	<b>1 100</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	488	-2 372	1 100
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	0	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>4 645</b>	<b>7 023</b>	<b>7 023</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	29	-6	-1
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>5 162</b>	<b>4 645</b>	<b>8 122</b>

# DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

## 1. Informacje o INC S.A.

INC S.A. jest spółką doradczą, wiodącym Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect, Catalyst i AeRO..

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 Private Equity ASI S.A., INC Rating Sp. z o.o., INC East&West Sp. z o.o., INVESTcon Fund Sp. z o.o.

### Siedziba jednostki

INC Spółka Akcyjna  
ul. Krasińskiego 16  
60-830 Poznań

### Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
KRS nr 0000028098  
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.  
Regon: 630316445  
NIP: 778-10-24-498

### Zarząd Spółki

Na dzień przekazania raportu Zarząd INC S.A. 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 Gałanek	– Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Nowak	– Członek 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% akcji, 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 akcje stanowiące 26,0% kapitału spółki, które dają 41,1% 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.

INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000735941. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł. INC S.A. posiada 95,0% udziałów, które dają 95,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

## 2. Zasady prezentacji

Podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego jest MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Sprawozdanie to należy czytać łącznie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy INC S.A. 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 zależnie i stowarzyszone.

Zgodnie z MSSF 10 - „Skonsolidowane sprawozdania 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 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. oraz dane za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

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 zdadne 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 zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie to należności oraz udzielone pożyczki.

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody to pozostałe aktywa nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży .

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,
- 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,

#### 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.

### 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 świadczonych 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 przycho-

dów 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

Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia skonsolidowanego 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 zależnie i stowarzyszone.

Zgodnie z MSSF 10 - „Skonsolidowane sprawozdania 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 wpływu 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.

### **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,

#### 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**

#### Zmiany MSR/MSSF (zatwierdzone)

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka zastosowała następujące standardy, zmiany standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE i weszły w życie z dniem 01 stycznia 2018:

- 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 związanych z danymi aktywami. Takie jednolite podejście oparte na zasadach zastępuje istniejące wymagania oparte na regułach zgodnie z MSR 39. Nowy model skutkuje również ujednoczeniem modelu utraty wartości – stosunku do wszystkich instrumentów finansowych. Utrata wartości - MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości ustalonej 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 sprawozdania Spółki

#### *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

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

Spółka przeprowadziła szczegółową ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

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.

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.

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.

## **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.

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 - zarządców 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 „Wzmocnienie potencjału innowacyjnego Wielkopolski”

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

W dniu 19 czerwca 2018 roku INC Rating S.A. wystąpił do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego z wnioskiem o rozwiązanie umowy 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". Umowa została rozwiązana z dniem 29.06.2018 r. Rozwiązanie umowy nie wiąże się z obowiązkiem zapłaty ani zwrotu żadnych środków. Projekt po przeprowadzeniu prac koniecznych do wytworzenia wartości niematerialnej, w oparciu o którą będzie można świadczyć usługi rekomendacji kosztu pieniądza, zostanie zakończony w trzecim kwartale 2018.

### Segment 4

Usługi maklerskie zgodnie z posiadanym zezwoleniem, tj. prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych oraz pośredniczenia w przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 i 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

### 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 - I półrocze 2018</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio	2 671*	134	0	175	222

Zyski przypisane bezpośrednio	-318	69	0	33	56
Pozostałe przychody operacyjne			73		
Pozostałe koszty operacyjne			71		
Koszty ogólnego zarządu			1 019		
Koszty finansowe netto			60		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych			0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			-1 237		

\* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

<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 sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych			0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			-3 648		

\* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

<i>działalność kontynuowana – I półrocze 2017</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio	3 107*	229	0	46	36
Zyski przypisane bezpośrednio	-928	102	0	21	-29
Pozostałe przychody operacyjne			49		
Pozostałe koszty operacyjne			40		
Koszty ogólnego zarządu			1 314		
Koszty finansowe netto			28		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		

Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 167

\* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

#### Aktywa i zobowiązania segmentów

<i>Stan na 30.06.2018</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	22 708	726	5 467	603	142
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	23	115	1 173	10	51
Aktywa nie przypisane do segmentów			23		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów			121		
<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		
<i>Stan na 30.06.2017</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	25 387	1 907	3 684	885	314
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	14	25	3 447	45	244
Aktywa nie przypisane do segmentów			202		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów			74		

### 9. Noty do sprawozdania finansowego:

#### Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

##### Nota 1

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	531	1 415	311

- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>531</b>	<b>1 415</b>	<b>311</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) kraj	531	1 415	311
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	531	1 415	311
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>531</b>	<b>1 415</b>	<b>311</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 2

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
- Sprzedaż towarów	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 3

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) amortyzacja	85	168	73
b) zużycie materiałów i energii	77	138	64
c) usługi obce	732	1 809	1 027
d) podatki i opłaty	60	94	40
e) wynagrodzenia	339	563	271
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	31	48	23
g) pozostałe koszty rodzajowe	68	102	33
Koszty według rodzaju	1 392	2 922	1 531
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0

Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 019	-2 459	-1 314
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	373	463	217

Nota 4

<b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	73	104	49
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	1	0
- spisane zobowiązania	0	5	0
- dotacje	0	46	0
- przychody z najmu	24	0	16
- odszkodowania, kary umowne, koszty zastępstwa procesowego	21	33	11
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	10	10	10
- pozostałe	18	9	12
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>73</b>	<b>104</b>	<b>49</b>

Nota 5

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	71	104	34
- odpisy aktualizujące	45	49	0
- spisane należności	1	1	0
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	0	33	33
- koszty napraw powypadkowych	21	20	0
- pozostałe	4	1	1
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>71</b>	<b>104</b>	<b>34</b>

Nota 6

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	1	0
<b>Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

  

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>

a) z tytułu udzielonych pożyczek	48	35	28
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	48	35	28
b) pozostałe odsetki	7	103	52
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	7	103	52
<b>Przychody z tytułu odsetek, razem</b>	<b>55</b>	<b>138</b>	<b>70</b>

<b>POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) dodatnie różnice kursowe	34	0	1
- zrealizowane	0	0	0
- niezrealizowane	34	0	1
b) rozwiązane rezerwy	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	1 253	1 698	526
- zysk ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	560	523	526
- aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
- otrzymane akcje	693	1 175	0
<b>Inne przychody z inwestycji, razem</b>	<b>1 287</b>	<b>1 698</b>	<b>527</b>

<b>STRATY Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
Strata ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	1 660	3 913	1 525
<b>Straty z inwestycji, razem</b>	<b>1 660</b>	<b>3 913</b>	<b>1 525</b>

#### Nota 7

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) od kredytów i pożyczek	1	21	24
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	1	21	24
b) pozostałe odsetki	51	7	2
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	51	7	2
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>52</b>	<b>28</b>	<b>26</b>

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) ujemne różnice kursowe	8	18	2
- zrealizowane	3	11	0
- niezrealizowane	5	7	2
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	0
- wartość sprzedanej wierzytelności	0	0	0
- inne	0	19	0
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>8</b>	<b>37</b>	<b>2</b>

#### Nota 8

<b>UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	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

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej	-1 237	-3 648	-2 167
- zysk brutto	0	0	0
- strata brutto	-1 237	-3 648	-2 167
2. Zysk (strata) działalności zaniechanej	0	0	0
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	981	4 462	1 510
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	273	524	127
- przychody z aktualizacji inwestycji nie stanowiące przychodów podatkowych	2 732	4 684	2 759
- statystyczne przychody	10	586	5
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	902	92	67
- statystyczne koszty	60	475	80
- koszty aktualizacji inwestycji	4 392	8 603	4 284
4. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	60	295	0

5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	<b>-319</b>	<b>519</b>	<b>-657</b>
- dochód do opodatkowania	0	1 071	0
- strata podatkowa	-319	0	-657
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	204	0
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	204	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	204	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
<b>PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-615	846	-333
- zmiana z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek	882	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0
<b>Podatek dochodowy odroczoney, razem</b>	<b>267</b>	<b>846</b>	<b>-333</b>
<b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODRO CZONEGO</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
- ujętego w kapitale własnym	0	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0	0
<b>Efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
Bieżący podatek dochodowy	0	204	0
Odroczony podatek dochodowy	267	-846	-333
<b>Razem obciążenie podatkowe</b>	<b>267</b>	<b>-642</b>	<b>-333</b>
<b>Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)</b>	<b>-21,58%</b>	<b>17,60%</b>	<b>15,37%</b>
<b>Wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej a podatkiem wykazanym</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 237</b>	<b>-3 648</b>	<b>-2 167</b>
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	-235	-693	-412
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0	0
<b>Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:</b>	<b>502</b>	<b>51</b>	<b>79</b>
Otrzymane dotacje	0	0	0



Rozliczenie dotacji – korekta wyniku	0	0	0
Otrzymana dywidenda	0	0	0
Koszty dotyczące dotacji	0	0	0
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (utworzenie "+" /rozwiązanie "-")	492	35	0
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego	-10	-17	0
Nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych	3	3	70
Spisane zobowiązania leasingowe	0	0	0
Nieutworzone aktywa od strat podatkowa zbytej jednostki zależnej do dnia utraty kontroli	0	0	0
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	0	0	0
Odpisy na należności (nie utworzono aktywów na podatek odroczone)	9	9	0
Pozostałe trwale różnice niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	8	21	9
<b>Obciążenie podatkowe:</b>	<b>267,0</b>	<b>-642,1</b>	<b>-332,7</b>
Zastosowana stawka nominalna	19,00%	19,00%	19,00%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	-41,39%	-1,86%	-3,65%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	0,81%	0,47%	0,00%
<b>Średnia efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>-21,58%</b>	<b>17,60%</b>	<b>15,35%</b>

#### Nota 10

#### Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

##### Dane na 30.06.2018

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 3.704 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,44 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8 343 099
- strata netto zannualizowana wynosi 3.704 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,44 zł.

##### 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 30.06.2017

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 2.658 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,32 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 2.658 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,32 zł.

**Noty objaśniające do bilansu**
Nota 11

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) koszty prac rozwojowych	5 467	4 329	0
b) wartość firmy	345	345	345
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	65	70	75
- oprogramowanie komputerowe	65	70	75
d) inne wartości niematerialne	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	145	47	0
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>6 022</b>	<b>4 791</b>	<b>420</b>

  

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) własne	6 022	4 791	420
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>6 022</b>	<b>4 791</b>	<b>420</b>

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2018-30.06.2018r.**

	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	4329	345	580	580		47	<b>5 301</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	1138	0	2	2	0	98	<b>1 238</b>
- nabycie	0	0	2	2		98	<b>100</b>
- rozliczenie nakładów	1138	0	0	0		0	<b>1 138</b>
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	<b>5467</b>	<b>345</b>	<b>582</b>	<b>582</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>6 539</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	510	510	0	0	<b>510</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	7	7	0	0	<b>7</b>
- zwiększenia	0	0	7	7	0	0	<b>7</b>
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>517</b>	<b>517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>517</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	<b>5467</b>	<b>345</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>6 022</b>

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

	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)	4329	0	0	0	0	47	4 376
- nabycie	0	0	0	0	0	47	47
- rozliczenie nakładów	4329	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	4329	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	4329	345	70	70	0	47	4791

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2017-30.06.2017r.**

	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	<b>925</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- nabycie	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	345	580	580	0	0	<b>925</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	500	500	0	0	<b>500</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	5	5	0	0	<b>5</b>
- zwiększenia	0	0	5	5	0	0	<b>5</b>
- zmniejszenia - zbycie	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	505	505	0	0	<b>505</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	345	75	75	0	0	<b>420</b>

Nota 12

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) środki trwałe, w tym:	140	176	136
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	5	11
- urządzenia techniczne i maszyny	9	14	21
- środki transportu	128	157	104
- inne środki trwałe	3	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>140</b>	<b>176</b>	<b>136</b>
<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) własne	12	19	32
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	128	157	104
- leasing samochodów	128	157	104
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>140</b>	<b>176</b>	<b>136</b>
<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0	0
- środki transportu	0	0	0
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2018-30.06.2018 r.**

	grunty (w tym prawo użyt- kowania 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	280	637	64	<b>1 102</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>42</b>
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	22	0	20	<b>42</b>
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	<b>0</b>
c) zmniejszenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- wykup z leasingu	0	0	0	0	0	<b>0</b>
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>302</b>	<b>637</b>	<b>84</b>	<b>1 144</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu	0	116	267	481	64	<b>928</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>17</b>	<b>76</b>
- zwiększenie	0	5	26	28	17	<b>76</b>
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	<b>0</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>293</b>	<b>509</b>	<b>81</b>	<b>1 004</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zwiększenie	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	<b>0</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>128</b>	<b>3</b>	<b>140</b>



**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2017-31.12.2017 r.**

	grunty (w tym prawo użytkowa- nia 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	<b>930</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>152</b>	<b>0</b>	<b>173</b>
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	21	0		<b>21</b>
- leasing	0	0	0	152		<b>152</b>
c) zmniejszenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
- likwidacja	0	0	3	0	0	<b>3</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	0	0		<b>0</b>
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>276</b>	<b>639</b>	<b>64</b>	<b>1 100</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu	0	104	231	370	64	<b>769</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>31</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>155</b>
- zwiększenie	0	12	34	112	0	<b>158</b>
- zmniejszenie	0	0	3	0	0	<b>3</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	<b>0</b>	<b>116</b>	<b>262</b>	<b>482</b>	<b>64</b>	<b>924</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zwiększenie	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	<b>0</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0		<b>0</b>
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>157</b>	<b>0</b>	<b>176</b>

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2017-30.06.2017 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	7	37	0	44
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	7	37	0	44
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	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	265	524	64	974
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu		104	231	370	64	769
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	6	13	50	0	69
- zwiększenie	0	6	13	50	0	69
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	0	110	244	420	64	838
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	11	21	104	0	136

Nota 13

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0

f) w pozostałych jednostkach	5	5	5
- udziały lub akcje	5	5	5
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) stan na początek okresu	5	5	5
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie obligacji w pozostałych jednostkach	0	0	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaż akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- sprzedaż obligacji w jednostkach pozostałych	0	0	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	5	5	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
<b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
<b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)</b>	5	5	5
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	5	5	5
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	5	5
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0

- wartość według cen nabycia	0	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	5	5	5
Wartość na początek okresu, razem	5	5	5
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	5	0	0
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

#### Nota 14

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 926	2 111	2 111
a) odniesionych na wynik finansowy	2 926	2 111	2 111
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	282	850	329
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	253	747	289
- rezerwy na dzień bilansowy	2	0	0
- wycena inwestycji	236	743	289
- odpisy aktualizujące wartość majątku	12	0	0
- pozostałe	0	0	0
- leasing	0	4	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	379	103	40

c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>379</b>	<b>35</b>	<b>13</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	327	9	13
- rozwiązanie rezerwy	26	9	13
- udokumentowanie nieściągalności należności	0	0	0
- wycena inwestycji	322	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	31	26	0
- wycena inwestycji	31	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>2 829</b>	<b>2 926</b>	<b>2 427</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>2 829</b>	<b>2 926</b>	<b>2 427</b>
<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) odniesionych na wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 16

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) należności od jednostek powiązanych	0	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
<b>Należności długoterminowe brutto</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
<b>ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) stan na początek okresu	46	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>

a) w walucie polskiej	46	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

Nota 16

<b>ZAPASY</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	0	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0	0
<b>Zapasy, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 17

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	529	1 292	1 245
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	259	666	395
- do 12 miesięcy	259	666	395
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	118	323	450
- inne	152	303	400
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	137	290	388
- pozostałe	16	13	12
Należności krótkoterminowe netto, razem	529	1 292	1 245
c) odpisy aktualizujące wartość należności	694	658	995
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>1 123</b>	<b>1 950</b>	<b>2 240</b>



<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) z tytułu dostaw i usług	0	0	0
b) inne	0	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
Stan na początek okresu	658	361	361
a) zwiększenia (z tytułu)	46	680	644
- odpis aktualizujący wartość należności	46	680	644
b) zmniejszenia - rozwiązanie	10	383	10
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>694</b>	<b>658</b>	<b>995</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	1 123	1 950	1 245
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 123</b>	<b>1 950</b>	<b>1 245</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) do 1 miesiąca	73	473	59
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	403	375	480
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	476	848	539
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	217	182	144
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>259</b>	<b>666</b>	<b>395</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) do 1 miesiąca	17	11	135

b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	36	19	24
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	20	18	40
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	26	60	58
e) powyżej 1 roku	304	267	223
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	<b>403</b>	<b>375</b>	<b>480</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	217	182	144
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>186</b>	<b>193</b>	<b>336</b>

Nota 18

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0

- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	14 914	16 187	18 153
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 970	14 692	16 059
- dłużne papiery wartościowe	1 747	1 303	1 369
- udzielone pożyczki	197	192	725
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 162	4 645	8 122
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5 162	4 645	8 122
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>20 076</b>	<b>20 832</b>	<b>26 275</b>

**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
a) w walucie polskiej	16 946	18 598	24 418
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	3 130	2 234	1 857
b1. RON	3 343	2 482	1 977
tys. PLN	3 121	2 223	1 844
b2. EURO	2	3	3
tys. PLN	9	11	13
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>20 076</b>	<b>20 832</b>	<b>26 275</b>

**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)**

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	10 087	13 238	13 476
a) akcje (wartość bilansowa):	10 087	13 238	13 476
- wartość godziwa	10 087	13 238	13 476
- wartość rynkowa	10 087	13 238	13 476
- wartość według cen nabycia	20 316	20 886	19 461
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0

- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) kontrakty terminowe	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	9 989	7 594	12 799
a) akcje (wartość bilansowa):	2 882	1 454	2 583
- wartość godziwa	2 882	1 454	2 583
- wartość rynkowa	2 882	1 454	0
- wartość według cen nabycia	8 466	7 980	8 062
b) obligacje (wartość bilansowa):	1 747	1 303	1 369
- wartość godziwa	1 747	1 303	1 369
- wartość rynkowa	1 747	1 303	1 369
- wartość według cen nabycia	2 121	1 716	1 800
c) pożyczki udzielone	198	192	725
- wartość godziwa (z odsetkami)	198	192	725
- wartość według cen nabycia	1 394	1 558	2 153
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	5 162	4 645	8 122
- wartość godziwa	5 162	4 645	8 122
- wartość rynkowa	5 162	4 645	8 122

- wartość według cen nabycia	5 162	4 645	8 122
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	37 459	32 216	39 598
Wartość na początek okresu, razem	20 832	27 713	27 713
Korekty aktualizujące wartość , razem	-17 383	-15 706	-13 278
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>20 076</b>	<b>20 832</b>	<b>26 275</b>
<b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	197	192	725
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>197</b>	<b>192</b>	<b>725</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	3 997	4 533	7 678
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	1 165	112	434
b1. w tys. EUR	2	3	13
po przeliczeniu w tys. PLN	8	11	3
b2. w tys. RON	1 244	113	450
po przeliczeniu w tys. PLN	1 157	101	421
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>5 162</b>	<b>4 645</b>	<b>8 112</b>

Nota 19

<b>INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe, razem</b>	0	0	0
<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	22	29	32
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	4	6	10
- prenumerata	7	4	5
- opłata za usługi serwisowania	1	3	0
- koszty hostingu	4	6	14
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	6	10	3
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	1 793
- prace badawczo-rozwojowe finansowane dotacją	0	0	1 793
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>22</b>	<b>29</b>	<b>1 825</b>

Nota 20
**KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na 30.06.2018**

Serial / 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
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>8 343 099</b>				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>					<b>16 686 198,00 zł</b>			
<b>Wartość nominalna akcji = 2,00 zł</b>								

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	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
<b>Razem</b>	<b>8 343 099</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>	<b>16 686</b>

Nota 21

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	2 495	2 495	3 073
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	296	2 963	3 273
- zmiana struktury grupy kapitałowej	140	140	140
- podzielony wynik lat ubiegłych	156	2 823	3 133
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>2 721</b>	<b>5 458</b>	<b>6 346</b>

Nota 22

<b>KAPITAŁ REZERWOWY</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) utworzony ustawowo	0	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0	0
c) inny (wg rodzaju)	0	0	0
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu skupu akcji własnych	2 700	3 700	3 000
<b>Kapitał rezerwowy, razem</b>	<b>2 700</b>	<b>3 700</b>	<b>3 000</b>

Nota 23

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	<b>47</b>	<b>53</b>	<b>53</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	47	53	53
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	<b>171</b>	<b>13</b>	<b>11</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	171	13	11
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	23	13	11
- pozostałe	7	0	0
- przychody dot. przyszłych okresów	132	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
3. Zmniejszenia	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>2</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	17	2

- wycena inwestycji	0	17	0
- rozwiązanie rezerwy - zapłata należności	0	0	0
- pozostałe	0	2	2
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>218</b>	<b>47</b>	<b>62</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	218	47	62
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) stan na początek okresu	0	0	0



b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie rezerwy	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

Nota 24

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0

- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 262	764	205
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1173	661	205
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	89	103	26
- umowy leasingu finansowego	89	103	26
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>1 262</b>	<b>764</b>	<b>231</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1262	661	26
b) powyżej 3 do 5 lat	0	103	205
c) powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>1 262</b>	<b>764</b>	<b>231</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	1 262	764	231
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>1 262</b>	<b>764</b>	<b>231</b>

#### Nota 25

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	231	299	3 618
- kredyty i pożyczki, w tym:	13	13	13
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0

- z tytułu dywidend	0	0	0
- zakup aktywów finansowych	12	11	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	31	33
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	101	128	54
- do 12 miesięcy	101	128	54
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	68	109	59
- z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
- pozostałe: w tym:	6	7	3 459
- z tytułu zakupu nakładów na wartość niematerialną	0	0	1 784
- dotacje - zaliczka	0	0	1 664
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- ZFŚS	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>231</b>	<b>299</b>	<b>3 618</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	231	299	3 618
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>231</b>	<b>299</b>	<b>3 618</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE WYMAGALNOŚCI</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) do 1 miesiąca	231	299	1 954
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	1 664
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>231</b>	<b>299</b>	<b>3 618</b>

Nota 26

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	17	45	15

- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	17	45	15
- rezerwa na koszty	17	45	15
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 664	1 664	0
- długoterminowe (dotacje na sfinansowanie wartości niematerialnych)	0	1 664	0
- krótkoterminowe (dotacje na sfinansowanie wartości niematerialnych)	1 664	0	0
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>1 681</b>	<b>1 709</b>	<b>15</b>

#### Nota 27

#### 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, gdyż przyjęto założenie, że wartość w zamortyzowanym koszcie stanowi najlepsze przybliżenie wartości godziwej):

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2018		31.12.2017		30.06.2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa:</b>	<b>20 656</b>	<b>20 656</b>	<b>22 175</b>	<b>22 175</b>	<b>27 566</b>	<b>27 566</b>
Pożyczki	198	198	192	192	725	725
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	575	575	1 338	1 338	1 291	1 291
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0
Papiery dłużne	1 747	1 747	1 303	1 303	1 369	1 369
Akcje spółek notowanych	10 087	10 087	13 238	13 238	13 476	13 476
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	2 887	2 887	1 459	1 459	2 583	2 583
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 162	5 162	4 645	4 645	8 122	8 122
<b>Zobowiązania:</b>	<b>1 493</b>	<b>1 493</b>	<b>1 063</b>	<b>1 063</b>	<b>3 849</b>	<b>3 849</b>
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0	0	0
Pożyczki	13	13	13	13	13	13
Dłużne papiery wartościowe	1 173	1 173	661	661	205	205
Leasing finansowy	120	120	134	134	59	59
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	187	187	255	255	3 572	3 572
---	-----	-----	-----	-----	-------	-------

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
<b>Stan na 30.06.2018</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	10 087	0	0	10 087
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	2 887	2 887
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	1 747	0	1 747
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>10 087</b>	<b>1 747</b>	<b>2 887</b>	<b>14 721</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	13	0	13
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>10 087</b>	<b>1 734</b>	<b>2 887</b>	<b>14 708</b>

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 31.12.2017</b>				
<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
<b>Aktywa razem</b>	<b>13 238</b>	<b>1 303</b>	<b>1 459</b>	<b>16 000</b>
<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
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>674</b>	<b>0</b>	<b>674</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>13 238</b>	<b>629</b>	<b>1 459</b>	<b>15 326</b>

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<i>Stan na 30.06.2017</i>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych (GPW, NewConnect, AeRO)	13 476	0	0	13 476
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	2 583	2 583
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	1 369	0	1 369
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>13 476</b>	<b>1 369</b>	<b>2 583</b>	<b>17 428</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	205	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	13	0	218
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>218</b>	<b>0</b>	<b>218</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>13 476</b>	<b>1 151</b>	<b>2 583</b>	<b>17 210</b>

Nota 28

## 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. 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. 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 notowania akcji spółek wprowadzonych do obrotu zorganizowanego, posiadane przez Emitenta lub Carpathia Capital S.A. Emitent posiada akcje spółek, dla których pełni lub pełnił funkcję Autoryzowanego Doradcy, objęte co do zasady w ramach kompensaty części wynagrodzenia. Spółka z grupy Emitenta działa jako fundusz typu VC/PE, obejmując akcje lub udziały spółek.

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent 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 Emitenta.

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej.

### Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent lub jego spółka zależna posiadają akcje lub udziały spółek – w przypadku Emitenta objęte co do zasady jako element wynagrodzenia za prace doradcze, w przypadku Carpathia Capital S.A. – jako działalność funduszu VC/PE w ramach polityki inwestycyjnej. Spółki te są w znaczącej większości notowane w alternatywnym systemie obrotu (w Polsce lub Rumunii), oraz są to spółki małe lub średnie, w związku z czym płynność obrotu tymi akcjami w niektórych przypadkach jest niewielka i nie ma możliwości szybkiego upłynnienia portfela.

### Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach, które posiada (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył, może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta.

### Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 30 czerwca 2018 r.: 10.087 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2017 r. 13.238 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosiła 13.476 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałby zmianę wyniku finansowego o ok. 817 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko nienotowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyrażonych w wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosiła 4.634 tys. zł, na dzień 31.12.2017 r. wynosiła 2.762 tys. zł, a na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosiła 3.952 tys. zł.

### Nota 29

#### **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Zgodnie z MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" §15B pkt. j) Emitent ujawnia transakcje za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 i nierozliczone salda z jednostkami powiązanymi na dzień 30.06.2018 r.

#### Transakcje INC S.A. z podmiotami powiązanymi

Podmiot	Rodzaj powiązania	Kwota transakcji	Tytuł transakcji
Carpathia Capital S.A.	podmiot zależny	6 000,00 zł	podnajem pomieszczeń biurowych
Carpathia Capital S.A.	podmiot zależny	360 000,00 zł	sprzedaż aktywów finansowych
INC Rating Sp. z o.o.	podmiot zależny	305 000,00 zł	objęcie obligacji
INC Rating Sp. z o.o.	podmiot zależny	12 000,00 zł	podnajem pomieszczeń biurowych
Dom Maklerski INC S.A.	podmiot zależny	7 200,00 zł	podnajem pomieszczeń biurowych
Paweł Śliwiński	Prezes Zarządu	12 000,00 zł	umowa cywilnoprawna - wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	Prezes Zarządu	38 000,00 zł	doradztwo gospodarcze
Huczek Sebastian	Wiceprezes Zarządu	12 196,73 zł	umowa o pracę
Bogusławski Sebastian	Wiceprezes Zarządu	74 803,14 zł	umowa cywilnoprawna - wynagrodzenie

#### Transakcje INC Rating Sp. z o.o. z podmiotami powiązanymi

Podmiot	Rodzaj powiązania	Kwota transakcji	Tytuł transakcji
Śliwiński Paweł	Prezes Zarządu podmiotu dominującego	44 365,16 zł	umowa o pracę
Huczek Sebastian	Wiceprezes Zarządu podmiotu dominującego	66 325,69 zł	umowa o pracę

#### Transakcje Domu Maklerskiego INC S.A. z podmiotami powiązanymi

Podmiot	Rodzaj powiązania	Kwota transakcji	Tytuł transakcji
Carpathia Capital S.A.	podmiot powiązany	86 395,45 zł	oferowanie instrumentów finansowych
Śliwiński Paweł	Prezes Zarządu podmiotu dominującego	6 000,00 zł	umowa cywilnoprawna - wynagrodzenie
Bogusławski Sebastian	Wiceprezes Zarządu podmiotu dominującego	12 600,00 zł	umowa o pracę
Huczek Sebastian	Wiceprezes Zarządu podmiotu dominującego	12 178,84 zł	umowa o pracę

#### Wierzytelności INC S.A. od podmiotów powiązanych na 30.06.2018 r.

Podmiot	Rodzaj powiązania	Saldo	Tytuł
INC Rating Sp. z o.o.	podmiot zależny	2 788 712,00 zł	objęte obligacje
INC Rating Sp. z o.o.	podmiot zależny	2 460,00 zł	podnajem pomieszczeń biurowych
INC Rating Sp. z o.o.	podmiot zależny	236 437,38 zł	udzielone pożyczki
INC East&West Sp. z o.o.	podmiot zależny	35 697,00 zł	udzielone pożyczki



**Wierzytelności Domu Maklerskiego INC S.A. od podmiotów powiązanych na 30.06.2018 r.**

Podmiot	Rodzaj powiązania	Saldo	Tytuł
Carpathia Capital S.A.	podmiot powiązany	57 700,00 zł	oferowanie instrumentów finansowych

**Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych**
Nota 30

<b>PRZEPLYY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 237</b>	<b>-3 648</b>	<b>-2 167</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>351</b>	<b>-1 546</b>	<b>-800</b>
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	0	0	0
3. Amortyzacja	85	168	73
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-27	6	1
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1	-83	-58
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	407	2 688	999
7. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 153	-4 325	-1 815
9. Inne korekty	-16	0	0
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>502</b>	<b>-371</b>	<b>1 419</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>-1</b>	<b>-219</b>	<b>-16</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 439</b>	<b>-5 784</b>	<b>-1 564</b>

### 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	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Gwarancji	0	0	0
Poręczeń	3 899	3 899	3 899
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Na zobowiązania warunkowe składają się zobowiązania wekslowe podmiotu zależnego INC Rating Sp. z o.o. pokrywające kwotę przyznanego dofinansowania. Na dzień bilansowy 30.06.2018 r. suma otrzymanych środków pieniężnych z tytułu dotacji wynosi 1.664.tys. PLN. W związku z otrzymaną dotacją Spółka jest zobowiązania do wypełnienia warunków wynikających z podpisanych umów o dotację (między innymi wskaźników rezultatu i produktu). Zarząd ocenia ryzyko zwrotu otrzymanej dotacji jako bardzo niskie. W przypadku, gdy Spółka nie wykorzysta w terminie określonym w warunkach umownych przyznanym i wypłaconym środków pieniężnych podlegają one zwrotowi i nie ma możliwości ich wykorzystania.

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

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

**3. Informacja o działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.**

W okresie objętym skonsolidowanym 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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby ani nie poniósł kosztów wytworzenia środków w budowie.

**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 pierwszym półroczu 2018 roku przez grupę kapitałową wynosiły 2.271 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 11 i 12.

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 powiązаныmi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.**

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

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

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

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

Zatrudnienie w INC:

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Zarząd	3	4	4
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	3	2	1
Pozostali pracownicy	1	5	5
<b>Razem</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2016
Zarząd	6	6	7
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	5	5	5
Pozostali pracownicy	16	11	9
<b>Razem</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>21</b>

#### 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 skonsolidowanym 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 sprawozdaniami 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. 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.

**16. 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.

SKRÓCONE  
JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	<b>Noty</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
Przychody ze sprzedaży usług i towarów		134	497	229
- od jednostek powiązanych		0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		65	207	127
- jednostkom powiązanym		0	0	51
Koszty sprzedaży		0	0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>69</b>	<b>290</b>	<b>102</b>
Pozostałe przychody operacyjne		97	140	68
Pozostałe koszty operacyjne		70	95	33
Zyski (straty) z inwestycji	1	-1 141	-2 899	-752
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		0	0	0
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		643	505	508
- odsetki i dywidendy		131	121	38
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-1 915	-3 525	-1 298
Koszty ogólnego zarządu		778	1 847	848
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-1 823</b>	<b>-4 411</b>	<b>-1 463</b>
Koszty finansowe netto		12	41	21
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-1 835</b>	<b>-4 452</b>	<b>-1 484</b>
Podatek dochodowy		125	-785	-276
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>		<b>-1 960</b>	<b>-3 667</b>	<b>-1 208</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-1 960	-3 667	-1 208
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-1 960</b>	<b>-3 667</b>	<b>-1 208</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>8 204</b>	<b>8 027</b>	<b>5 530</b>
Wartości niematerialne i prawne		145	47	0
- w tym wartość firmy		0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe		140	177	136
Długoterminowe aktywa finansowe	2	5 196	4 978	3 057
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 677	2 779	2 291
Należności długoterminowe		46	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0	0
- od pozostałych jednostek		46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>9 853</b>	<b>12 068</b>	<b>16 893</b>
Zapasy		0	0	0
Należności od jednostek powiązanych		2	0	3
Należności od pozostałych jednostek		372	562	768
- w tym należności z tytułu CIT		0	0	3
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	3	272	363	351
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	3	8 865	10 927	14 634
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3	319	190	1 119
Pozostałe aktywa krótkoterminowe		23	26	18
<b>Aktywa razem</b>		<b>18 057</b>	<b>20 095</b>	<b>22 423</b>



**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>17 498</b>	<b>19 458</b>	<b>21 917</b>
Kapitał podstawowy	16 686	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)	-932	-932	-932
Kapitał zapasowy	1 704	4 371	4 371
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 000	3 000	3 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
Zysk (strata) netto	-1 960	-3 667	-1 208
<b>B. Rezerwy</b>	<b>43</b>	<b>20</b>	<b>39</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43	20	39
Pozostałe rezerwy	0	0	0
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>89</b>	<b>103</b>	<b>27</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	89	103	27
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>416</b>	<b>494</b>	<b>425</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	92	111	46
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6	9	6
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	31	33
Inne zobowiązania	287	343	340
<b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>15</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>18 057</b>	<b>20 095</b>	<b>22 423</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2018</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	-	<b>4 371</b>	<b>3 000</b>	<b>-3 667</b>	-	<b>19 458</b>
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	-	<b>4 371</b>	<b>3 000</b>	<b>-3 667</b>	-	<b>19 458</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	-	-	1 000	-1 000	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-3 667	-	3 667	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-1 960	-1 960
<b>Saldo na dzień 30.06.2018</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	-	<b>1 704</b>	<b>2 000</b>	-	<b>-1 960</b>	<b>17 498</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2017</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>6 043</b>	<b>3 000</b>	<b>-2 250</b>	<b>-</b>	<b>23 125</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>6 043</b>	<b>3 000</b>	<b>-2 250</b>	<b>-</b>	<b>23 125</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-578	-1 672	-	2 250	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-3 667	-3 667
<b>Saldo na dzień 31.12.2017</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>-</b>	<b>4 371</b>	<b>3 000</b>	<b>-</b>	<b>-3 667</b>	<b>19 458</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2017</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>6 043</b>	<b>3 000</b>	<b>-2 250</b>	<b>-</b>	<b>23 125</b>
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>6 043</b>	<b>3 000</b>	<b>-2 250</b>	<b>-</b>	<b>23 125</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-2 250	-	2 250	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-1 208	-1 208
<b>Saldo na dzień 30.06.2017</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>3 793</b>	<b>3 000</b>	<b>-</b>	<b>-1 208</b>	<b>21 917</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
<b>A. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 835</b>	<b>-4 452</b>	<b>-1 484</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 228</b>	<b>3 562</b>	<b>826</b>
1. Amortyzacja	80	154	66
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	7	5	-1
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-126	-94	-36
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 272	3 493	790
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5	4	7
7. Inne korekty	0	0	0
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-20</b>	<b>79</b>	<b>-103</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-627</b>	<b>-811</b>	<b>-761</b>
<b>B. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 365</b>	<b>2 812</b>	<b>1 680</b>
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	1	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	89	519	49
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 265	2 149	1 627
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0	0
8. Otrzymane odsetki	11	142	4
9. Otrzymane dywidendy	0	1	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>587</b>	<b>2 670</b>	<b>729</b>
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	69	47	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	42	18	4
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	151	0	0
5. Pożyczki udzielone	0	200	200

6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	325	2 405	525
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>778</b>	<b>142</b>	<b>951</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>17</b>	<b>102</b>	<b>38</b>
1. Nabycie akcji własnych	0	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	14	96	36
5. Odsetki zapłacone	3	6	2
6. Dywidendy wypłacone	0	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-17</b>	<b>-102</b>	<b>-38</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>134</b>	<b>-771</b>	<b>152</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>190</b>	<b>966</b>	<b>966</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-5	-5	1
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>319</b>	<b>190</b>	<b>1 119</b>

**SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA**

Na podstawie §62 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.2018.757 z dnia 2018.04.20) Emitent przedstawia skróconą informację dodatkową, zawierającą te informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta, a nie zostały zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nota nr 1

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	1	0
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	14	57	38
- od jednostek powiązanych, w tym:	9	22	16
- od jednostek zależnych	9	22	16
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	5	35	22
b) pozostałe odsetki	117	63	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	109	53	0
- od jednostek zależnych	109	53	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	8	10	0
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>131</b>	<b>120</b>	<b>38</b>

<b>INNE PRZYCHODY Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2018 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
a) dodatnie różnice kursowe	0	3	0
- zrealizowane	0	1	0

- niezrealizowane	0	2	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	643	505	508
- zysk ze zbycia inwestycji	643	505	508
- aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
- otrzymane akcje	0	0	0
<b>Inne przychody z inwestycji, razem</b>	<b>643</b>	<b>505</b>	<b>0</b>

<b>STRATY Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 30.06.2017</b>
strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
strata z aktualizacji inwestycji	1 915	3 525	1 298
<b>Straty z inwestycji, razem</b>	<b>1 915</b>	<b>3 525</b>	<b>1 298</b>

Nota nr 2

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w jednostkach zależnych	5 191	4 973	3 057
- udziały lub akcje	2 402	2 600	2 602
- dłużne papiery wartościowe	2 789	2 373	455
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0



d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	5	5	0
- udziały lub akcje	5	5	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>5 196</b>	<b>4 978</b>	<b>3 057</b>

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FI- NANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) stan na początek okresu	4 978	2 602	2 602
b) zwiększenia (z tytułu)	568	0	0
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	152	0	0
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach zależnych	416	2 373	455
c) zmniejszenia (z tytułu)	350	0	0
- sprzedaż akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- sprzedaż obligacji w jednostkach pozostałych	0	0	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- likwidacja	350	0	0
d) stan na koniec okresu	<b>5 196</b>	<b>4 978</b>	<b>3 057</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	5 196	4 978	3 057
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>5 196</b>	<b>4 978</b>	<b>3 057</b>
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
<b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>	<b>89</b>	<b>32</b>	<b>29</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	89	32	29
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	32	29	29
- wartość według cen nabycia	89	32	29
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
<b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	5 107	4 946	3 028
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	2 318	2 573	2 573
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	0	0	0
- wartość na początek okresu	2 573	2 573	2 573
- wartość według cen nabycia	2 318	2 573	2 573
b) obligacje (wartość bilansowa):	2 789	2 373	455
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	53	5
- wartość na początek okresu	2 373	2320	0
- wartość według cen nabycia	2 625	2320	450
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	5 032	4 925	3 052
Wartość na początek okresu, razem	4 978	4 922	2 602
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	54	53	455
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>5 196</b>	<b>4 978</b>	<b>3 057</b>

Nota nr 3

**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

**30.06.2018**

**31.12.2017**

**30.06.2017**

a) w jednostkach zależnych	272	363	351
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	272	363	351
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	9 184	11 117	14 634
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 668	10 735	14 283
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	197	192	351
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	319	190	1 119
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	319	190	1 119
- inne środki pieniężne	0	0	0

- inne aktywa pieniężne	0	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>9 456</b>	<b>11 480</b>	<b>16 104</b>
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKO- TERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	9 445	11 407	15 660
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	11	73	444
b1. jednostka/waluta RON	3	69	461
tys. PLN	3	62	427
b2. jednostka/waluta EUR	2	3	4
tys. PLN	8	11	17
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa fi- nansowe, razem</b>	<b>9 456</b>	<b>11 480</b>	<b>16 104</b>
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKO- TERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNO- ŚCI)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	6 267	9 281	11 371
a) akcje (wartość bilansowa):	6 267	9 281	11 371
- wartość godziwa	6 267	9 281	11 371
- wartość rynkowa	6 267	9 281	11 371
- wartość według cen nabycia	16 261	16 440	16 922
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdo- wych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	3 189	2 199	2 538
a) akcje (wartość bilansowa):	2 401	1 454	2 538
- wartość godziwa	2 401	1 454	2 538
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	7 985	7 980	8 017
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	460	457	0
c) pożyczki udzielone:	469	555	1 076
- wartość godziwa (z odsetkami)	469	555	1 076
- wartość według cen nabycia	1 636	1 921	2 504
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	319	190	1 119
- wartość godziwa	319	190	1 119
- wartość rynkowa	319	190	1 119
- wartość według cen nabycia	319	190	1 119
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	26 661	26 988	28 562
Wartość na początek okresu, razem	17 524	16 104	18 885
Korekty aktualizujące wartość, razem	-15 510	-15 509	-12 458
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>9 456</b>	<b>11 480</b>	<b>16 104</b>

<b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	469	555	1 076
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>469</b>	<b>555</b>	<b>1 076</b>

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
a) w walucie polskiej	308	911	675
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	11	55	444
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	3	3	4
po przeliczeniu w tys. PLN	8	12	17
b2. jednostka/waluta w tys. RON	3	46	461
po przeliczeniu w tys. PLN	3	43	427
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>319</b>	<b>966</b>	<b>1 119</b>

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ INC  
W I PÓŁROCZU ROKU OBROTOWEGO 2018



**ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU**

***a1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w okresie, którego dotyczy raport dla podmiotu dominującego***

Nie wystąpiły istotne zdarzenia w okresie, którego dotyczy raport dla podmiotu dominującego.

***a2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w okresie, którego dotyczy raport dla podmiotów zależnych***

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 księgową 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.

W dniu 22 marca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego wpisała spółkę INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

W dniu 13 czerwca 2018 roku Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., w której Emitent posiada 95% akcji.

W dniu 19 czerwca 2018 roku INC Rating S.A. wystąpił do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego z wnioskiem o rozwiązanie umowy 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". Umowa została rozwiązana z dniem 29.06.2018 r. Rozwiązanie umowy nie wiąże się z obowiązkiem zapłaty ani zwrotu żadnych środków. Projekt po przeprowadzeniu prac koniecznych do wytworzenia wartości niematerialnej, w oparciu o którą będzie można świadczyć usługi rekomendacji kosztu pieniądza, zostanie zakończony w trzecim kwartale 2018.

***b1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport dla podmiotu dominującego***

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport dla podmiotu dominującego.

***b2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport dla podmiotów zależnych***

W dniu 23 lipca została zakończona prywatna subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii E Carpathia Capital S.A. Objętych zostało 300.000 akcji serii E.

W dniu 26 lipca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Carpathia Capital S.A. podjęło uchwałę podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki kwotą nie większą niż 750.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda. Akcje serii F uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31.12.2018. Emisja akcji serii F zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do nie więcej niż 149 osób z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 26 lipca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Carpathia Capital S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku za rok 2017 w wysokości 335.714,49 zł na wypłatę dywidendy (0,09 PLN na akcję). W przypadku dywidendy przekazywanej na rachunki prowadzone w Rumunii może być ona wypłacana w RON i wynosić będzie 0,09 RON na jedną akcję. Dzień ustalenia praw do dywidendy ustala się na 30 października 2018 r. (pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy – 29 października 2018 r.), a dzień wypłaty dywidendy na 08 listopada 2018 r.

## PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym oraz inwestycji kapitałowych. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na II półrocze roku 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 II półroczu 2018 od 3-5 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. zawiązała 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 rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i spółek handlowych” – projekt został zakończony w sierpniu 2018 wytworzeniem modeli rekomendacji kosztu pieniądza dłużnego dla JST i podmiotów prywatnych prowadzących negocjacje z bankami.

„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”. Efektem prowadzonego projektu badawczego ma być wytworzenie metod scoringowych oraz wspierających je systemów informatycznych.

## NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. nie skupiła akcji własnych w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 30 czerwca 2018 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych za kwotę 932.189,36 zł.

Spółka Carpathia Capital S.A. w okresie od 01 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. nie skupiła akcji własnych. Łącznie do dnia 30 czerwca 2018 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 I półroczu 2018 stratę netto w wysokości 1.919 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 I półroczu 2018 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 1.660 tys. PLN. Jednocześnie jeden z podmiotów zależnych, Carpathia Capital S.A. otrzymał w czerwcu 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 I półroczu 2018 Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 3.098 tys. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w I półroczu 2018 zakupiono instrumenty finansowe o wartości 2.160 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w I półroczu 2018 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 531 tys. zł, co stanowi 170,7% przychodów ze sprzedaży I półrocza 2017. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku I półrocza 2018 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 30.06.2018 roku wynosi 29.669 tys. zł i jest niższa o 1,4% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2017 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów obrotowych o 1.526 tys. zł, przy wzroście aktywów trwałych o 1.098 tys. PLN.

Kapitały własne Grupy na dzień 30.06.2018 roku wynosiły 26.277 tys. zł i były o 3,7% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2017 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 18.039 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest poniesiona w I półroczu 2018 strata netto.

Wskaźniki płynności w I półroczu 2018 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I stopnia wynosi 89,3. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 86 i jest to najmniejsza wartość ze wskaźników płynności.

W II półroczu 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 do końca 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 PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z PÓZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

### ***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 funduszowi 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 dekonunktury 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.

Dekoniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonunktury, znacząco zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znacząco 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 uniezależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.

#### ***Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych***

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Grupa Emitenta stara się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych. Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszuki-

jąc 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 nieoptymalności 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 postrzeżenia małych i średnich spółek wśród inwestorów.

Należy także zwrócić uwagę, że zmiana ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, umożliwiającą 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 zobowiązującymi regulacjami, w tym między innymi poprzez system szkoleń oraz bieżącej kontroli.

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

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

Carpathia Capital S.A. jest w trakcie ubiegania się w wpis do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), a INC Private Equity ASI S.A. 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/zezwolenia 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.

**OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI, A W PRZYPADKU EMITENTA BĘDĄCEGO JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ, KTÓRY NA PODSTAWIE OBOWIĄZUJĄCYCH GO PRZEPISÓW NIE MA OBOWIĄZKU LUB MOŻE NIE SPORZĄDZAĆ SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH - RÓWNIEŻ WSKAZANIE PRZYCZYNY I PODSTAWY PRAWNEJ BRAKU KONSOLIDACJI**

Na dzień sporządzenia raportu półrocznego Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do niżej wymienionych spółek zależnych, które podlegały konsolidacji pełnej:

**Dom Maklerski INC S.A.**

– liczba akcji 499 (liczba głosów na WZA – 100,0% łącznie z Carpathia Capital S.A. – podmiotem zależnym)

**Carpathia Capital S.A.**

– liczba akcji 1.015.891 (liczba głosów na WZA – 41,1%)

**INC Rating Sp. z o.o.**

– liczba udziałów 17.630 (liczba głosów na WZU – 75,0% łącznie z INC East&West Sp. z o.o. – podmiotem w 94% zależnym)

**INC East&West Sp. z o.o.**

– liczba udziałów 47 (liczba głosów na WZU – 94,0%)

**INVESTcon Fund Sp. z o.o.**

– liczba udziałów 600 (liczba głosów na WZU – 100,0%)

**INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.**

– liczba akcji 1.000.000 (liczba głosów na WZA – 95%)

INC S.A. – podmiot dominujący

Nazwa (firma):	INC S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16
Tel:	+48 (61) 851 86 77
Numer KRS:	0000028098
Zarząd:	Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu, Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu
Profil działalności:	INC S.A. jest podmiotem dominującym w ramach grupy kapitałowej INC. INC jest wiodącym Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect, Catalystr oraz rynku AeRO.

Dom Maklerski INC S.A. – podmiot zależny

Nazwa (firma):	Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16
Numer KRS:	0000371004
Tel:	+48 (61) 851 86 77,

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

Profil działalności: Przedmiotem działania spółki 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.

CARPATIA CAPITAL S.A. – podmiot zależny

Nazwa (firma): CARPATIA CAPITAL Spółka Akcyjna  
Kraj: Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
Numer KRS: 0000511985  
Tel: +48 (61) 851 86 77,  
Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,  
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,

Profil działalności: Przedmiotem działania spółki Carpathia Capital S.A. jest działalność inwestycyjna. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o wpis na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

INC Rating Sp. z o.o. – podmiot zależny

Nazwa (firma): INC Rating Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kraj: Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
Numer KRS: 0000535140  
Tel: +48 (61) 851 38 83  
Zarząd: Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu,  
Krzysztof Grybionko – Wiceprezes Zarządu

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

INC East&West Sp. z o.o. – podmiot zależny

Nazwa (firma): INC East&West Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kraj: Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
Numer KRS: 0000335417  
Tel: +48 (61) 851 38 83  
Zarząd: Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu,  
Marcin Kaczmarek – Wiceprezes Zarządu

Profil działalności: Spółka jest spółką o charakterze non profit, której misją jest promocja tematyki historycznej i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za Granicą, oraz budowa relacji partnerskich ze społecznościami Europy Środkowej i Wschodniej.

INVESTcon FUND Sp. z o.o. – podmiot zależny

Nazwa (firma): INVESTcon Fund Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kraj: Polska  
Siedziba: Poznań

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
 Numer KRS: 0000365923  
 Tel: +48 (61) 851 86 77,  
 Zarząd: Marcin Kaczmarek – Prezes Zarządu,  
 Profil działalności: Przedmiotem działania spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. jest działalność doradcza, pomocnicza w stosunku do głównej działalności Grupy.

INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. – podmiot zależny

Nazwa (firma): INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna  
 Kraj: Polska  
 Siedziba: Poznań  
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
 Numer KRS: 0000735941  
 Tel: +48 (61) 851 86 77,  
 Zarząd: Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu,  
 Profil działalności: Przedmiotem działania spółki INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. jest działalność inwestycyjna. Spółka decyzją Komisji Nadzoru Finansowego została wpisana na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

**WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI**

W dniu 13 czerwca 2018 roku Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., w której Emitent objął 95% akcji.

**STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na dany rok.

**WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

Według stanu wiedzy Zarządu INC S.A. na dzień przekazania raportu akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA są:

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	1 737 999	3 237 999	20,83%	32,90%
Sebastian Bogusławski	1 960 043	1 960 043	23,49%	19,91%
Jacek Mrowicki	682 700	682 700	8,18%	6,94%
Roman Karkosik	500 000	500 000	5,99%	5,08%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta:

**ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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 dających 3.237.999 głosów. Udział w kapitale zakładowym 20,83%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 32,90%.

**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%.

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

**Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu** – posiada: 50.000 akcji imiennych serii A spółki INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A, dających 100.000 głosów na WZA. Udział w kapitale zakładowym 5,00%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 5,00%.

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

a) postępowania dotyczące zobowiązań albo wiarygodności 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 ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, Z WYJĄTKIEM TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ EMITENTA BĘDĄCEGO FUNDUSZEM Z PODMIOTEM POWIĄZANYM, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA, WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanyymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

Spółka oraz jej podmioty zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanyymi, które są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI

**STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM:**

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

Spółka oraz jej podmioty zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

**INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA:**

Na dzień 30.06.2018 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta (jednostkowo) wynosiły 0,505 mln zł, przy stanie należności 0,372 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 9,456 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 0,319 mln zł). INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań, a posiadane aktywa zapewniają możliwość przeprowadzania dalszych inwestycji.

**WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

Najistotniejszym czynnikiem, jaki ma wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Emitenta, to koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek do obrotu zorganizowanego, pełnienie funkcji oferującego, jak i na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinwestycji.

Wpływ na wyniki Emitenta może mieć trwający program 4Stock, w ramach którego spółki mogą ubiegać się o dofinansowanie ze środków UE kosztów wejścia na rynek NewConnect lub rynek regulowany. W ocenie Emitenta program ten zwiększa zainteresowanie potencjalnych klientów.

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa oraz inwestycji kapitałowych, a także w zakresie ocen ratingowych dla JST.

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 27 września 2018 r.

**OŚWIADCZENIE****ZARZĄDU INC S.A.**

Zgodnie z § 69 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.2018.757 z dnia 2018.04.20) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Bogusławski



Poznań, 27 września 2018 r.

## OŚWIADCZENIE

### ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 68 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra z dnia 29 marca 2018 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.2018.757 z dnia 2018.04.20) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Bogusławski



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

[www.inca.pl](http://www.inca.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

Wysokość kapitału zakładowego: 16.686.198 zł