



SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY 2019

PISMO PREZESA ZARZĄDU

SZANOWNI AKCJONARIUSZE

W roku 2019 wynik finansowy Grupy Kapitałowej INC S.A. wyniósł -741 tys. PLN. Spośród istotnych spółek zależnych wchodzących w skład Grupy INC, zarówno Carpathia Capital S.A., jak i Dom Maklerski zakończyły rok 2019 zyskiem netto – odpowiednio na poziomie 0,4 mln i 0,1 mln PLN. Również podmiot dominujący, czyli INC S.A. miała zyskowy rok, gdyby nie liczyć odpisu aktualizacyjnego z tytułu inwestycji w INC Rating Sp. z o.o. Spółka ta zanotowała stratę netto na poziomie -1,5 mln PLN, co przełożyło się na wynik skonsolidowany Grupy. Strata INC Rating wynika przede wszystkim z zakończenia prac rozwojowych dotyczących realizowanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych, trwającego procesu rozliczenia jednego z projektów przez Urząd Marszałkowski Województwa Lubuskiego oraz ponoszonych kosztów amortyzacji wartości niematerialnych wytworzonych w ww. projektach. Sytuacja płynnościowa Grupy jest bardzo dobra – Grupa zwiększyła w 2019 r. stan gotówki, a w I kwartale 2020 r. pozycja gotówkowa również się powiększyła.

Rok 2019 był rokiem dużych zmian Grupie Kapitałowej INC. Carpathia Capital S.A. uzyskała wpis do rejestru Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych oraz zadebiutowała (równolegle pozostając notowanym na rynku AeRO w Rumunii) na rynku NewConnect.

W marcu 2019 r. uruchomiona została platforma Crowdconnect.pl – pierwsza w Polsce (i wciąż jedyna) platforma o charakterze crowdfundującym/crowdfundingowym udziałowego prowadzona przez dom maklerski. Dom Maklerski INC S.A. w roku 2019 przeprowadził z użyciem Crowdconnect.pl z sukcesem pierwszą ofertę publiczną spółki Plantwear S.A. a także, jako jedyny podmiot w Polsce, uzyskał status Geldowego Partnera Crowdfundingowego, na mocy podpisanej z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie umowy.

W III kwartale 2019 r. INC nawiązała współpracę operacyjną z InnerValue Sp. z o.o., jedną z wiodących agencji relacji inwestorskich w Polsce. Współpraca dotyczy wspólnego działania w obszarach związanych z kluczowymi biznesami Stron, to jest doradztwem na rynku kapitałowym w zakresie wprowadzania spółek na rynek giełdowy, pozyskiwania kapitału, pełnienia funkcji autoryzowanego doradcy, przeprowadzania emisji akcji w formule crowdfundingu inwestycyjnego z wykorzystaniem platformy crowdconnect.pl, dokonywania inwestycji kapitałowych, wspierania spółek notowanych i nienotowanych w zakresie relacji inwestorskich i PR.

W ramach współpracy strony realizują już wspólnie liczne projekty, w szczególności w zakresie spółek z obszaru nowoczesnych technologii i gamingu. Efektem współpracy jest m.in. przeprowadzenie w 2020 r. ofert akcji dla m.in. spółek SkinWallet S.A. czy Detalion Games S.A. (oferta crowdfundingowa zakończyła się w niespełna 30 minut).

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

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

Klientami Grupy będą w szczególności dynamicznie rosnące spółki tzw. nowej ekonomii, które poszukują finansowania na rynku publicznym lub prywatnym poprzez emisje akcji, w szczególności z zastosowaniem equity crowdfundingu.

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

Pomimo perturbacji spowodowanych stanem zagrożenia epidemicznego Grupa INC w 2020 r. nie zwalnia tempa i realizuje przyjętą strategię. Na rynku NewConnect zadebiutowały w 2020 r. już 2 spółki wprowadzane przez INC – Plantwear S.A. i Spyrosoft S.A., a 3 kolejne spółki mają złożone wnioski lub wysłane dokumenty informacyjne na GPW i ich debiut jest prawdopodobny jeszcze w I półroczu 2020 r.

Dom Maklerski zakończył także wspomnianą wyżej rekordową ofertę publiczną Detalion Games S.A., oferty Genxone S.A. czy SkinWallet S.A. Obecnie prowadzi projekty 7 ofert publicznych lub prywatnych i kilka kolejnych negocjuje. W większości są to projekty spółek z tzw. nowej gospodarki, w tym gamingowych, które nie odczuwają skutków spowolnienia gospodarczego. Celem Grupy na rok 2020 jest około 10 wprowadzeń do obrotu na rynek NewConnect oraz uzyskanie wyników finansowych umożliwiających wypłatę dywidendy dla naszych Akcjonariuszy.

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

PAWEŁ ŚLIWIŃSKI
PREZES ZARZĄDU

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2019 okres od 2019-01-01 do 2019-12-31	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-12-31	rok 2019 okres od 2019-01-01 do 2019-12-31	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	7 107	6 248	1 652	1 464
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1 746	1 316	406	308
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	1 293	643	301	151
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-407	-4 035	-95	-946
Zysk (strata) netto	-741	-4 759	-172	-1 115
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 322	194	-540	45
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	2 334	-2 151	543	-504
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	4 573	3 157	1 063	740
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	3 257	2 807	757	658
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	377	897	88	210
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	389	-1 060	90	-248
Aktywa razem	28 344	27 241	6 656	6 335
Zobowiązania	2 525	1 852	593	431
Rezerwy	149	912	35	212
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 918	3 880
Kapitał własny	22 675	23 227	5 325	5 402
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	15 407	15 291	3 618	3 556
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,09	-0,57	-0,02	-0,13
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,09	-0,57	-0,02	-0,13
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	1,85	1,83	0,43	0,43

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



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW
DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	1 746	1 316
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	453	673
Koszty sprzedaży	3	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		1 293	643
Pozostałe przychody operacyjne	4	446	122
Pozostałe koszty operacyjne	5	52	228
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	6	1 865	-2 141
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		0	0
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		1 321	1 772
- odsetki i dywidendy		145	129
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-97	-4 761
- pozostałe		496	719
Koszty ogólnego zarządu	3	3 959	2 431
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-407	-4 035
Koszty finansowe netto	7	206	113
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych		0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-613	-4 148
Podatek dochodowy	8	232	355
Wynik na działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		-845	-4 503
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		-102	256
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	9	-741	-4 759

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-845	-4 503
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-741	-4 759
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	-104	256
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	-845	-4 503
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-741	-4 759
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	-104	256

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	31.12.2019	31.12.2018
A. Aktywa trwałe		9 846	9 729
Wartości niematerialne	10	6 462	6 848
- w tym wartość firmy		581	345
Rzeczowe aktywa trwałe	11	624	114
Długoterminowe aktywa finansowe	12	5	5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	2 709	2 716
Należności długoterminowe	14	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0
B. Aktywa obrotowe		18 498	17 512
Zapasy		0	0
Należności od jednostek powiązanych	15	0	0
Należności od pozostałych jednostek	15	921	366
- w tym należności z tytułu CIT		13	27
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	16	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	16	13 563	13 533
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16	3 985	3 580
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	17	29	33
Aktywa razem		28 344	27 241

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	31.12.2019	31.12.2018
A. Kapitał własny		22 675	23 227
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		15 407	15 291
Kapitał podstawowy	18	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-255	-1 187
Kapitał zapasowy	19	1 607	3 274
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	20	2 700	2 700
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-4 590	-1 423
Zysk (strata) netto		-741	-4 759
A.2. Kapitał przypadający udziałom nie dającym kontroli		7 268	7 936
B. Rezerwy	21	149	912
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		149	104
Pozostałe rezerwy		0	808
C. Zobowiązania długoterminowe	22	1 157	1 303
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		800	1 226
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		357	77
D. Zobowiązania krótkoterminowe	23	1 368	549
Kredyty bankowe i pożyczki		10	10
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		530	0
Zobowiązania handlowe		233	28
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		49	120
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		3	38
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		1	239
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		268	31
Inne zobowiązania		277	121
E. Rozliczenia międzyokresowe	24	2 995	1 250
Pasywa razem		28 344	27 241

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM**

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

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitał przypadający udziałom nieudającym kontrolę	Kapitał własny razem	
	Kapitał podsta- wowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			Razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2018	16 686	-1 187	2 495	2 963	3 700	-5 182	-	19 475	7 803	27 278
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach	16 686	-1 187	2 495	2 963	3 700	-5 182	-	19 475	7 803	27 278
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018										
Emisja akcji	-	-	144	-	-	-	-	144	429	573
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-	-	1 000	-1 000	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-3 328	-	3 759	-	431	-310	121
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-242	-242
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-4 759	-4 759	256	-4 503
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2018	16 686	-1 187	2 639	635	2 700	-1 423	-4 759	15 291	7 936	23 227

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-613	-4 148
II. Korekty razem	-888	3 128
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-618	1 292
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-203	-78
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 322	194
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	5 652	3 160
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	28	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	275	0
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	4 573	3 157
7. Wpływy z obligacji	720	0
8. Otrzymane odsetki	55	0
9. Otrzymane dywidendy	1	3
II. Wydatki	3 318	5 311
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	45	2 459
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	12	45
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	301	163
5. Pożyczki udzielone	4	0
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	2 956	2 644
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 334	-2 151
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	1 110	1 174
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	755
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	65
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	1 110	354
II. Wydatki	733	277
1. Nabycie akcji własnych	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	3
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	236	26
5. Odsetki zapłacone	44	6
6. Dywidendy wypłacone	238	215
7. Inne wydatki finansowe	215	27
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	377	897
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	389	-1 060
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	389	-1 060
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 580	4 645
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	16	-5
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	3 985	3 580



DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o INC S.A.

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

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

Siedziba jednostki

INC Spółka Akcyjna
ul. Krasieńskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS nr 0000028098
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Regon: 630316445
NIP: 778-10-24-498

Zarząd Spółki

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

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

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Andrzej Gałganek	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Nowak	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Sadłocha	– Członek Rady Nadzorczej
Edward Kozicki	– Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Puślecki	– Członek Rady Nadzorczej
Mateusz Wcześniak	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

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

Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

Dom Maklerski INC S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000371004. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 499.000 zł. INC S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu

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

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

INC 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. Spółka nie prowadzi działalności.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

INC S.A. nie konsoliduje:

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

Spółka	% kapitału	% głosów
iGlas Sp. z o.o	92,90%	92,90%
Akcelerator Świętokrzyski Sp. z o.o.	65,00%	65,00%
Masala Squad TV Sp. z o.o.	50,98%	50,98%

Emitent nie konsoliduje ww. spółek ze względu na ich nieistotność oraz nieprowadzenie działalności podstawowej. Łączne przychody osiągnięte przez te spółki w 2019 roku wynoszą 0 PLN, a łączna suma ich aktywów na dzień 31 grudnia 2019 wynosi 376 tys. PLN.

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

Spółka	% kapitału	% głosów
Remedis S.A.	41,90%	32,94%
Agencja Rozwoju Innowacji S.A.	30,53%	30,53%
Gdyńska Grupa Finansowa S.A.	24,12%	24,55%
INC CEE Romania	25,00%	25,00%

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

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego – oświadczenie o zgodności

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku.

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

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

3. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 01 stycznia 2019 roku lub później:

MSSF 16 Leasing – obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 01 stycznia 2019 roku. Nowy standard zastąpił obowiązujący do końca 2018 roku MSR 17 Leasing oraz interpretacje KIMSF 4,

SKI 15, SKI 27. Zmianą wynikającą ze standardu MSSF 16 jest wprowadzenie nowej definicji leasingu w oparciu o koncepcję kontroli nad danym aktywem. Wszystkie transakcje leasingu skutkują obowiązkiem rozpoznania u leasingobiorców aktywów i zobowiązań ze wszystkich umów leasingowych spełniających kryteria zawarte w standardzie (z niewielką ilością odstępstw i uproszczeń). Transakcje najmu powierzchni biurowej, najmu środków transportu bądź innych aktywów będą miały odzwierciedlenie w aktywach i zobowiązaniach najemcy wycenionych w wysokości zdyskontowanych spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktu.

Zmiany w MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu – mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu.

Zmiany do MSSF 9 Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany do MSSF 9 wprowadzają zapisy w odniesieniu do kontraktów z opcją przedpłaty, w których udzielający kredytu (pożyczki) może być zmuszony do zaakceptowania przedpłaty w kwocie znacznie niższej niż niespłacone kwoty kapitału i odsetek. Taka kwota przedpłaty mogłaby stanowić płatność dla kredytobiorcy (pożyczkobiorcy) od udzielającego kredytu (pożyczki), a nie rekompensatę od kredytobiorcy dla udzielającego kredytu (pożyczki). Taki składnik aktywów finansowych będzie kwalifikował się do wyceny według zamortyzowanego kosztu, ujemna rekompensata musi stanowić uzasadnioną rekompensatę za wcześniejszą spłatę kontraktu.

Zmiany w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2019 roku lub później. Zmiana standardu uściśla, że do instrumentów finansowych, innych niż wyceniane metodą praw własności, w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach należy stosować MSSF 9 nawet jeśli instrumenty te stanowią element inwestycji netto w takiej jednostce.

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Poprawki do MSSF Cykl 2015-2017) – w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów: MSSF 3 Połączenia jednostek, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu, MSR 12 Podatek dochodowy, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób, MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

INC S.A. nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie innych standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.

Wpływ wdrożenia nowych standardów

MSSF 16

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16. Zmianą wynikającą ze standardu MSSF 16 jest wprowadzenie nowej definicji leasingu w oparciu o koncepcję kontroli nad danym aktywem. MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Przeniesienie prawa do użytkowania ma miejsce wówczas, gdy mamy do czynienia ze zidentyfikowanym składnikiem aktywów, w odniesieniu do którego leasingobiorca ma prawo do praktycznie wszystkich korzyści ekonomicznych, i kontroluje wykorzystanie danego składnika aktywów w danym okresie. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, wycenionych w wysokości zdyskontowanych spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktu, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów.

Wydatki związane z wykorzystywaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, w poprzednich latach sprawozdawczych ujęte w większości w kosztach działalności podstawowej, są obecnie klasyfikowane jako koszty amortyzacji oraz koszty odsetek. Leasingobiorca odrębnie ujmuje

amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych rozliczane są z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Wpływ MSSF 16 na skonsolidowane sprawozdania finansowe

Grupa kapitałowa INC S.A. dokonała analizy umów dotyczących zakupu usług pod kątem zidentyfikowania umów, na podstawie których użytkuje składniki aktywów należące do dostawców. Przedmiotem przeprowadzanych analiz były umowy najmu i powierzchni biurowej. Ponadto zostały przeanalizowane transakcje nabytych usług (koszty usług obcych w ramach działalności operacyjnej) pod kątem występowania korzystania ze zidentyfikowanego składnika aktywów.

Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 1 stycznia 2019 roku. Zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16 nowe zasady zostały przyjęte przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego. W związku z tym dane porównawcze za rok obrotowy 2018 nie zostały przekształcone.

Po przyjęciu MSSF 16 Spółka ujmuje zobowiązania z tytułu leasingu w związku z leasingiem, który wcześniej został sklasyfikowany jako usługa najmu rozliczana w koszcie okresu.

W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Spółka przyjęła, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu podlegającego leasingowi. Na dzień 01 stycznia 2019 roku przyjęta przez Spółkę stopa dyskonta wyniosła 6,72% (Wibor3M + 5,00%)

Emitent jest stroną umowy najmu lokalu w budynku przy ul. Krasińskiego 16 w Poznaniu (siedziba spółki) zawartej okres 3 lat do dnia 31 grudnia 2019 roku z możliwością dalszego jej przedłużenia o 2 lata.

Dla niezakończonych na 1 stycznia 2019 r. umowy leasingu, klasyfikowanej do tej pory jako umowa najmu, Spółka rozpoznała aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu następująco:

- zobowiązanie leasingowe wyceniono w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności leasingowych, zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej dla danej umowy w dniu pierwszego zastosowania,
- wartość prawa do użytkowania bazowych składników aktywów ustalono w wartości równej zobowiązaniu leasingowemu.

Emitent dokonał oszacowania wpływu MSSF 16 i ustalił, że na dzień 1 stycznia 2019 roku Spółka rozpoznała aktywa z tytułu prawa do użytkowania równe zobowiązaniom z tytułu leasingu w wysokości 617 tys. zł, co nie spowodowało powstania różnicy wartości do ujęcia w pozycji zysków zatrzymanych.

Wpływ wdrożenia MSSF 16 na ujęcie dodatkowych zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania przedstawia poniższa tabela:

	31 grudnia 2018 r. bez efektu wdrożenia MSSF 16	Efekt wdrożenia MSSF 16	01 stycznia 2019 r. z uwzględnieniem efektu wdrożenia MSSF 16
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	114	617	731
<i>w tym: Prawo do użytkowania</i>	0	617	617
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1045	617	1662
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	97	617	714

Emitent jest również stroną zawartych wcześniej dwóch umów leasingu operacyjnego samochodów, które to umowy zostały zakwalifikowane zgodnie z zasadami MSR 17 Leasing jako umowy leasingu finansowego i zgodnie z tymi przepisami ujmowane w księgach rachunkowych.

Wdrożenie MSSF 16 nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów INC S.A. na dzień 01 stycznia 2019 r.

Wdrożenie MSSF 16 miało następujący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów INC S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r.

Pozycja skonsolidowanego sprawozdania z wyników działalności	tys. PLN
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	-24
- amortyzacja	206
- usługi obce	-230
Koszty finansowe netto	22
- odsetki zapłacone	38
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-14
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-14
Łączne całkowite dochody	-14

Wdrożenie MSSF 16 nie miało wpływu na zyski zatrzymane i kapitały własne grupy kapitałowej INC S.A. na dzień 01 stycznia 2019 r.

4. 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.

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

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

6. Zasady (polityka) rachunkowości.

Wartość firmy

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

Wartości niematerialne

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

W przypadku utraty wartości aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych dokonywany jest odpis aktualizujący. Wartości niematerialne wyceniane są na dzień bilansowy według kosztu wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Do środków trwałych zalicza się te składniki majątku, których przewidywany okres wykorzystania jest dłuższy niż rok i które są przeznaczone na potrzeby działalności Spółki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze. Środki trwałe w leasingu zalicza się do aktywów trwałych wtedy, gdy 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 zadane 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 trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale (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 ujemowane są według daty zawarcia transakcji.

Aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

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

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

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku wycenia-na jest w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających. Wartość godziwą akcji ustala się na podstawie notowań giełdowych (poziom 1). Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Spółka ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne (poziom 2), analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polegając na informacjach pochodzących od Spółki (poziom 3).

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Kapitały własne

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

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

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

Zobowiązania

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

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

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się z podatku bieżącego i podatku odroczonego.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie dochodu podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o występujące różnice przejściowe między wykazaną w sprawozdaniu wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową.

W 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.

Przychody

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

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

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

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

Wymogi identyfikacji umowy z klientem

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;

Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;

Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

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

Określenie ceny transakcyjnej

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

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

Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia

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

Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia

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

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

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

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

Przychody z inwestycji są to należne przychody z operacji finansowych. W Spółce do przychodów z inwestycji zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, dywidendy, oraz wynik na zbyciu aktywów finansowych i aktualizacji ich wartości. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w sprawozdaniu z wyników działalności następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

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

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

Utrata wartości

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

7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy

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%.

8. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF8 Emitent identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

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

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

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyróżniono następujące segmenty:

Segment 1 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

Segment 2 – działalność doradcza dla przedsiębiorstw

Segment 3 – 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 projektu współfinansowanego ze środków unijnych:

- „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020, działanie 1.1 – „Badania i Innowacje”.

Segment 4

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

- w zakresie oferowania instrumentów finansowych, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Segment 5

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

Przychody i wyniki segmentów

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

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

działalność kontynuowana - rok 2018	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio (od zewnętrznych klientów)	4 810*	637	0	192	487
Przychody z transakcji z innymi segmentami	0	51	0	226	400
Zyski przypisane bezpośrednio	-2 141	499	0	-31	175
Pozostałe przychody operacyjne			122		
Pozostałe koszty operacyjne			228		
Koszty ogólnego zarządu			2 431		
Koszty finansowe netto			113		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych			0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			-4 148		

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

Aktywa i zobowiązania segmentów

Stan na 31.12.2019	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	19 490	818	5 580	766	1 027
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	280	190	1 330	81	19

Aktywa nie przypisane do segmentów						663
Zobowiązania nie przypisane do segmentów						625
Stan na 31.12.2018	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	
Aktywa przypisane bezpośrednio	19 142	1 157	4 158	508	2 116	
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	37	155	1 226	25	63	
Aktywa nie przypisane do segmentów						160
Zobowiązania nie przypisane do segmentów						108
Aktywa razem						27 241
Zobowiązania razem						1 614

9. Zdarzenia po dacie bilansu

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i wpływu epidemii COVID-19 na działalność Spółki.

Kierownictwo uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

Specyfika prowadzonej działalności pozwala na pracę zdalną, w związku z czym pracownicy realizują swoje obowiązki w większości z domu, mając zapewniony bezpieczny dostęp do wszelkich zasobów niezbędnych w wykonywaniu zadań. Umowy zawierane przez Spółkę podpisywane są poprzez złożenie na dokumencie podpisu elektronicznego, a codzienna komunikacja w ramach zespołów odbywa się kanałami elektronicznymi.

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

10. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
- usługi doradcze	936	637
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

- z działalności maklerskiej	553	192
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- z działalności ratingowej	257	487
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 746	1 316
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<hr/>		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
a) kraj	1 746	1 316
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 746	1 316
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<hr/>		
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
- Sprzedaż towarów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

Zastosowanie MSSF 15 po raz pierwszy

Spółka wprowadzając po raz pierwszy zapisy MSSF 15 w roku 2018 przeprowadziła analizę umów z klientami w celu identyfikacji tych, których zapisy potencjalnie mogłyby mieć wpływ na moment rozpoznania przychodów oraz ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym.

Umowy doradcze związane 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. Spółka nie czerpie wcześniej korzyści ze świadczonych usług w miarę wykonywania świadczeń umownych. Wprowadzenie do obrotu akcji (pozyskanie finansowania) jest także warunkiem uzyskania wynagrodzenia z tego typu umów, co oznacza poniesienie ryzyka do tego momentu przez Emitenta.

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

Umowy związane działalnością maklerską podmiotu zależnego Dom Maklerski INC S.A.

W wyniku przeprowadzonych analiz Spółka stwierdziła, że z tytułu zawartych umów z klientami Dom Maklerski INC S.A. osiąga przychody, które może podzielić na dwie grupy.

Pierwsza z nich dotyczy przychodów z działalności maklerskiej związanej z oferowaniem akcji oraz ze świadczeniem usług w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Ta część przychodów ma charakter jednorazowy, uzyskiwany po wykonaniu określonych w umowach usług. Dom Maklerski INC S.A. nie czerpie korzyści ze świadczonych usług w miarę wykonywania świadczeń umownych, a czas ich wykonywanie nie daje przesłanek na określenie ich jako usług długoterminowych.

Druga z nich dotyczy przychodów z działalności doradczej. Są to zazwyczaj usługi związane z przygotowaniem dodatkowej dokumentacji inwestorskiej dla klientów Domu Maklerskiego INC S.A. Ta część przychodów ma charakter jednorazowy, uzyskiwany po wykonaniu określonych w umowach usług. Dom Maklerski INC S.A. nie czerpie wcześniej korzyści ze świadczonych usług w miarę wykonywania świadczeń umownych, a czas ich wykonywanie nie daje przesłanek na określenie ich jako usług długoterminowych.

Zastosowanie standardu MSSF 15 nie wpływa zatem na sposób ujmowania przychodów ze sprzedaży i nie powoduje konieczności zmiany sposobu ujmowania tychże przychodów.

Umowy związane działalnością ratingową podmiotu zależnego INC Rating Sp. z o.o.

Umowy wykonawcze na usługi ratingowe zawierane są na okres od jednego do trzech lat. Posiadają następujące cechy wspólne

Przychód ze sprzedaży jest realizowany za świadczenie usługi po pierwszej aktualizacji/nadaniu ratingu w danym roku kalendarzowym i ponawiana w analogiczny sposób w kolejnym roku kalendarzowym.

Wynagrodzenie nie jest zwracane, jeśli z usługa nie zostanie wykonana w części z powodu zawieszenia/wycofania ratingu z winy lub zaniedbania Zamawiającego (np. niedostarczenia niezbędnych danych i informacji na czas lub z błędem).

Zastosowanie standardu MSSF 15 nie wpływa zatem na sposób ujmowania przychodów ze sprzedaży i nie powoduje konieczności zmiany sposobu ujmowania tychże przychodów.

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
a) amortyzacja	815	160
b) zużycie materiałów i energii	178	157
c) usługi obce	1 957	1 712
d) podatki i opłaty	148	82
e) wynagrodzenia	1 010	817
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	108	72
g) pozostałe koszty rodzajowe	196	104
Koszty według rodzaju	4 412	3 104
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 959	-2 431
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	453	673

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	446	122
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	6
- spisane zobowiązania	0	24
- przychody z najmu	0	60
- przychody z amortyzacji sfinansowanej dotacją	80	0
- odszkodowania	3	21
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	12	10
- pozostałe	351	1
Inne przychody operacyjne, razem	446	122

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
-------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	51	228
- odpisy aktualizujące	35	165
- spisane należności	0	19
- koszty sądowe, odwoławcze	3	2
- koszty napraw powypadkowych	0	21
- darowizny	0	2
- pozostałe - koszty refakturowane	13	19
Inne koszty operacyjne, razem	51	228

Nota 6

ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu	0	0
Wynik na sprzedaży papierów wartościowych	1 321	1 772
Odsetki i dywidendy	145	129
Aktualizacja portfela inwestycyjnego	-97	-4 761
Inne przychody z inwestycji	496	719
Zyski (straty) z inwestycji, razem	1 865	-2 141

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
b) od pozostałych jednostek	1	3
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	1	3

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
a) z tytułu udzielonych pożyczek	19	26
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od pozostałych jednostek	19	26
b) pozostałe odsetki	125	100
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od pozostałych jednostek	125	100
Przychody z tytułu odsetek, razem	144	126

AKTUALIZACJA PORTFELA INWESTYCYJNEGO	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Aktualizacja akcji/udziałów w podmiotach zależnych	0	0
Aktualizacja obligacji w podmiotach zależnych	0	0
Aktualizacja akcji/udziałów w podmiotach pozostałych	-84	-4 683
Aktualizacja obligacji w podmiotach pozostałych	-11	-4

Aktualizacja pożyczek w podmiotach pozostałych	-2	0
Aktualizacja należności wymagalnych od pozostałych podmiotów	0	-74
Aktualizacja portfela inwestycyjnego, razem	-97	-4 761

POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
a) dodatnie różnice kursowe	27	26
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	24	26
b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	473	693
- otrzymane akcje	473	693
Inne przychody z inwestycji, razem	496	719

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	149	110
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	149	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	149	110

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
a) ujemne różnice kursowe	57	0
- zrealizowane	16	0
- niezrealizowane	41	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	3
- inne	0	3
Inne koszty finansowe, razem	57	3

Nota 8

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej; w tym:	-613	-4 148
- zysk brutto	582	0
- strata brutto	1 195	4 148
2. Zysk (strata) działalności zaniechanej	0	0

3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	209	4 631
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 068	112
- statystyczne przychody	171	35
- koszty z lat poprzednich stanowiące koszt uzyskania przychodów	630	
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	756	163
- statystyczne koszty	-17	113
- koszty aktualizacji inwestycji	-97	4 760
- wynik na dochodach z zysków kapitałowych	242	0
4. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	370	1 553
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-773	-537
- dochód do opodatkowania	956	465
- strata podatkowa	-943	1 002
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	181	88
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	181	88
- wykazany w rachunku zysków i strat	181	88
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	85	-696
- zmiana z tytułu powstania i wykorzystania strat podatkowych z lat wcześniejszych	-159	284
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	14
- zmiana z tytułu przeklasyfikowania różnic przejściowych na różnice trwałe	126	665
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów):	0	0
Podatek dochodowy odroczoney, razem	51	267
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODRO CZONEGO	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0
Efektywna stopa opodatkowania	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Bieżący podatek dochodowy	181	88
Odroczony podatek dochodowy	51	267
Razem obciążenie podatkowe	233	355
Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)	-38,01%	-8,56%

Wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej a podatkiem wykazanim	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Zysk przed opodatkowaniem	-613	-4 148
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	-116	-788
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:	350	1 143
Otrzymane dotacje	-193	0
Otrzymana dywidenda	0	0
Różnice z wypłaty dywidendy	0	-4
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	-48
Przychody podatkowe dotyczące lat ubiegłych	0	-2
Nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych	175	0
Koszty podatkowe dotyczące lat ubiegłych	29	-10
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	238	989
Odpisy aktualizujące należności z tytułu usług	0	18
Odpisy aktualizujące należności z tytułu zakupu aktywów finansowych	0	69
Pozostałe trwałe różnice niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	133	69
Pozostałe trwałe różnice	-32	61
Obciążenie podatkowe:	234	355
Zastosowana stawka nominalna	19,00%	19,00%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	-93,80%	-28,85%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	36,70%	1,30%
Średnia efektywna stopa opodatkowania	-38,10%	-8,55%

Nota 9

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

Dane na 31.12.2019

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

Dane na 31.12.2018

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 4.759 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,57 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 4.759 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,57 zł.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej
Nota 10

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2019	31.12.2018
a) koszty prac rozwojowych	5 580	2 038
b) wartość firmy	581	345
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	170	103
- oprogramowanie komputerowe	170	103
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) nakłady na niezakończone koszty prac rozwojowych	0	4 158
f) zaliczki na wartości niematerialne	131	204
Wartości niematerialne razem	6 462	6 848

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2019	31.12.2018
a) własne	6 462	6 848
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu,	0	0
w tym:		
Wartości niematerialne razem	6 462	6 848

Koszty zakończonych prac rozwojowych dotyczą następujących projektów:

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

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

Na potrzeby wyceny składnika majątku metodą zdyskontowanych przepływów kapitałowych konieczne jest przeprowadzenie prognozy przepływów pieniężnych generowanych przez ten składnik majątku. Prognoza została oparta na planach finansowych Spółki na lata 2020-2025.

Ze względu na charakter zobowiązań dłużnych w Spółce (zaciągnięty dług może zostać zamieniony na udziały w spółce, a powodem jego zaciągnięcia była realizacja projektów B+R, niezwiązanych z aktualnie prowadzoną działalnością spółki) zdecydowano o wykorzystaniu z techniki FCFE (Free Cash Flow to Equity). W technice tej wartość wolnych przepływów pieniężnych ustalana jest jako suma zysku netto, amortyzacji, zmiany kapitału obrotowego netto, oraz zmiany stanu kredytów i pożyczek pomniejszona o wartość inwestycji w środki trwałe. W ten sposób obliczona została wartość wolnych przepływów pieniężnych dla każdego roku prognozy.

Kolejnym etapem wyceny było określenie stopy dyskontowej. W przypadku techniki FCFE właściwą stopą dyskontową jest koszt kapitału własnego. Zgodnie z zaleceniami Załącznika A do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 36, stopa dyskontowa została oszacowana z wykorzystaniem kapitałowego modelu wyceny (CAPM – Capital Asset Pricing Model). W modelu tym stopą dyskontową jest koszt kapitału własnego, szacowany jako suma stóp zwrotu z instrumentów pozbawionych ryzyka oraz premii za ryzyko systematyczne inwestycji, będącej iloczynem tzw. współczynnika beta i premii za ryzyko rynkowe. Względem kosztu kapitału własnego przyjęto następujące założenia: Stopa zwrotu z inwestycji wolnej od ryzyka w niniejszym opracowaniu została przybliżona za pomocą stopy rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych – 2,37%.

Premia za ryzyko rynkowe oszacowana została zgodnie z zaleceniami prof. A. Damodarana, jako premia za ryzyko rynkowe w kraju rozwiniętym, powiększona o premię z tytułu ryzyka kredytowego. W przypadku rynku polskiego łączna wartość premii za ryzyko rynkowe wynosi 6,04% (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Page/datafile/ctryprem.html).

Współczynnik beta obliczony został jako średnia z dwóch proponowanych wartości tego współczynnika. Ze względu na fakt, że akcje Spółki nie są notowane na giełdzie niemożliwe jest bezpośrednie oszacowanie współczynnika beta jako ilorazu kowariancji stóp zwrotu z akcji i portfela rynkowego oraz wariancji stóp zwrotu z portfela rynkowego.

Obie proponowane wartości współczynnika zaczerpnięte została z danych publikowanych przez

prof. A. Damodarana

(http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html).

Dokonał on oszacowania średnich wartości współczynnika dla spółek z sektora oprogramowanie (internet), z sektora oprogramowanie (systemy i aplikacje) oraz z sektora usług finansowych (z wyłączeniem banków oraz zakładów ubezpieczeniowych). W analizie posłużono się danymi dla rynków globalnych. Wartość odlewarowanych współczynników beta w tych sektorach wg Damodarana to odpowiednio 1,17, 1,20 i 0,14.

Ostatecznie w wycenie przyjęto średnią z tych propozycji, wyniosła ona 0,83. Tym samym wartość kosztu kapitału własnego przyjęta w wycenie Spółki to 7,39%.

Kolejnym etapem wyceny było oszacowanie wartości rezydualnej, będącej wartością wszystkich przepływów generowanych przez Spółkę po okresie szczegółowej prognozy, zdyskontowaną na koniec ostatniego roku prognozy. Do oszacowania wartości rezydualnej przyjęto stopę wzrostu przepływów po okresie prognozy równą 0%.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prace nad projektem pt. „Opracowanie autorskich modeli finansowych do innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” ma na celu stworzenie metodologii do szybkiej i taniej oceny wiarygodności finansowej badanych podmiotów” współfinansowane WRPO UM Woj. Lubuskiego zostały zakończone i znajdują się w fazie rozliczeń.

Wyniki testów:

Na dzień sporządzenia badania wartość poniesionych przez spółkę kosztów na realizację projektu pt. „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” wynosi 4.053.557,28 zł. Wartość przedsięwzięcia jest wyższa od wartości poniesionych kosztów na jego realizację oznacza, że nie występują przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składnika aktywów.

Na dzień sporządzenia badania wartość poniesionych przez spółkę kosztów na realizację projektu pt. „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” wynosi 2 072 072,21 zł. Wartość przedsięwzięcia jest wyższa od wartości poniesionych kosztów na jego realizację oznacza, że nie występują przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składnika aktywów.

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

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

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2018-31.12.2018 r.

	a	b	c	d	e	f	Wartości niematerialne, razem	
	koszty prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	nakłady na koszty niezakończonych prac rozwojowych	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	345	580	580	0	4329	47	5 301
b) zwiększenia (z tytułu)	2 073	0	51	51	0	1902	157	4 183
- nabycie	0		51	51	0		157	208
- sfinansowane dotacją	2 073	0	0	0	0	1902	0	3 975
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	2073	0	2 073
- zakończone prace badawczo-rozwojowe	0	0	0	0	0	2073	0	2 073
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 073	345	631	631	0	4158	204	7 411
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	500	500	0	0	0	500
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	35	0	28	28	0	0	0	63
- zwiększenia	35	0	28	28	0	0	0	63
- zmniejszenia-zbycie	0	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	35	0	528	528	0	0	0	563
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 038	345	103	103	0	4158	204	6 848

Nota 11

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2019	31.12.2018
a) środki trwałe, w tym:	624	114
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	421	0
- urządzenia techniczne i maszyny	7	7
- środki transportu	196	107
- inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	624	114
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2019	31.12.2018
a) własne	7	7
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	617	107
- leasing samochodów	196	107
- najem siedziby	421	
Środki trwałe bilansowe razem	624	114
ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2019	31.12.2018
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

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

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	120	309	637	80	1 146
b) zwiększenia (z tytułu)	0	627	12	124	0	763
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	12	0		12
- leasing	0	627	0	124		751
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	0	0		0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	747	321	761	80	1 909
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	120	301	531	80	1 032
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	206	13	34	0	253
- zwiększenie	0	206	13	34	0	253
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	326	314	565	80	1 285
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	421	7	196	0	624

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2018-31.12.2018 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	276	639	64	1 100
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- nabycie	0	0	0	0	0	0
- przyjęcie leasingowanych	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	276	639	64	1 100
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	116	262	482	64	924
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	5	7	50	0	62
- zwiększenie	0	5	7	50	0	62
- zmniejszenie- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie- wyśięgowanie leasingowanych	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	121	269	532	64	986
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	0	7	107	0	114

Nota 12

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2019	31.12.2018
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	5	5
- udziały lub akcje	5	5
- dłużne papiery wartościowe	0	0

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

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2019	31.12.2018
a) stan na początek okresu	5	5
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	5	5

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2019	31.12.2018
a) w walucie polskiej	5	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5	5

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2019	31.12.2018
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0

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

Nota 13

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2019	31.12.2018
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 716	2 926
a) odniesionych na wynik finansowy	2 716	2 926
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	297	757
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	138	757
- rezerwy na dzień bilansowy	0	50
- wycena inwestycji	138	707
- odpisy aktualizujące wartość majątku	0	0
- odsetki zarachowane	0	0
- leasing	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	159	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	304	967
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	282	669
- rozwiązanie rezerwy	237	0
- udokumentowanie nieściągalności pożyczek	0	0
- wycena inwestycji - rozwiązanie odpisów na pożyczki	45	0
- przeklasyfikowanie różnic przejściowych na różnice trwałe	0	665
- pozostałe	0	4
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową wykorzystanie straty za lata pop.	22	298
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 709	2 716
a) odniesionych na wynik finansowy	2 709	2 716
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0

Nota 14

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2019	31.12.2018
----------------------------------	-------------------	-------------------

a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		
	31.12.2019	31.12.2018
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	46	46
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		
	31.12.2019	31.12.2018
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	46

Nota 15

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		
	31.12.2019	31.12.2018
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	921	366
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	566	99
- do 12 miesięcy	566	99
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	164	163
- inne	191	76
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	72
- pozostałe	0	28
Należności krótkoterminowe netto, razem	921	366
c) odpisy aktualizujące wartość należności	887	844
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 808	1 210

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2019	31.12.2018
Stan na początek okresu	864	658
a) zwiększenia (z tytułu)	35	239
- odpis aktualizujący wartość należności	35	239
b) zmniejszenia -spisanie	12	33
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	887	864
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2019	31.12.2018
a) w walucie polskiej	1 707	1 210
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	102	0
b1. w walucie tys. RON	110	0
po przeliczeniu w tys. PLN	102	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 808	1 210
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2019	31.12.2018
a) do 1 miesiąca	2	14
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	901	380
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	903	394
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	337	294
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	566	100
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2019	31.12.2018
a) do 1 miesiąca	274	18
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	21	29
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	215	43
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	103	24
e) powyżej 1 roku	288	266
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	901	380
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	337	294
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	564	86

Nota 16

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2019	31.12.2018
a) w jednostkach zależnych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
f) w pozostałych jednostkach	13 563	13 533
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	12 041	11 136
- dłużne papiery wartościowe	1 140	1 794
- udzielone pożyczki	382	603
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 985	3 580
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 985	3 580
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	17 548	17 113

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WAŁUTOWA)	31.12.2019	31.12.2018
a) w walucie polskiej	14 054	14 879
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	2	2 234
b1. RON	3 897	2 482
tys. PLN	3 493	2 223
b1. EURO	0	3
tys. PLN	1	11
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	17 548	17 113

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2019	31.12.2018
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	9 926	10 903
a) akcje (wartość bilansowa):	9 926	10 903
- wartość godziwa	9 926	10 903
- wartość na moment ujęcia	20 179	21 106
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane (wartość bilansowa)	7 622	6 210
a) akcje (wartość bilansowa):	2 157	233
- wartość godziwa	2 157	233
- wartość na moment ujęcia	10 750	8 868
b) obligacje (wartość bilansowa):	1 140	1 795
- wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości	1 140	1 795

- wartość na moment ujęcia	3 029	2 363
c) pożyczki udzielone	341	602
- wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości	341	602
- wartość na moment ujęcia	1 511	1 969
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	3 985	3 580
- wartość godziwa	3 985	3 580
- wartość na moment ujęcia	4 025	3 580
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
Wartość na moment ujęcia, razem	39 494	37 886
Wartość na początek okresu, razem	17 113	20 832
Korekty aktualizujące wartość , razem	-21 946	-20 773
Wartość bilansowa, razem	17 548	17 113

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2019	31.12.2018
a) w walucie polskiej	341	602
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	341	602

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2019	31.12.2018
a) w walucie polskiej	1 515	2 663
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	2 470	917
b1.w tys. EUR	0	2
po przeliczeniu w tys. PLN	1	8
b1.w tys. RON	2 752	999
po przeliczeniu w tys. PLN	2 469	909
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 985	3 580

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2019	31.12.2018
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	29	32
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	0	14
- prenumerata	1	2
- opłata za usługi serwisowania	0	1
- koszty hostingu	0	8
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	28	7
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	29	33

Nota 18
Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2019 r.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	750 000	1 500 000	gotówka	06-08-2014	01-01-2014
B1	na okaziciela	brak	brak	7 593 099	15 186 198	gotówka	06-08-2014	01-01-2014
Liczba akcji razem				8 343 099				
Kapitał zakładowy, razem					16 686 198,00 zł			
Wartość nominalna akcji = 2,00 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%	3 476
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%	1 365
pozostali akcjonariusze	5 922 400	70,99%	60,17%	11 845
Razem	8 343 099	100,000%	100,000%	16 686

Nota 19

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2019	31.12.2018
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	911	2 639
b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	696	635
- zmiana struktury grupy kapitałowej	140	140
- podzielony wynik lat ubiegłych	556	495
Kapitał zapasowy, razem	1 607	3 274

Nota 20

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2019	31.12.2018
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	2 700	2 700
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu nabycia akcji własnych	2 700	2 700
Kapitał rezerwowy, razem	2 700	2 700

Nota 21

ZMIANA STANU KAPITAŁU PRZYPADAJĄCEGO UDZIAŁOM NIEDAJĄCYM KONTROLI	31.12.2019	31.12.2018
1. Stan kapitału przypadającego udziałom niedającym kontroli na początek okresu	7 936	7 803
2. Zwiększenia (z tytułu):	0	685
- emisja akcji	0	429
- realizacja programu nabycia akcji własnych	0	0
- zmiana struktury grupy kapitałowej	0	0
- przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	0
- całkowite dochody za okres	0	256
- utrata kontroli nad jednostką zależną	0	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	668	552
- emisja akcji	78	0
- realizacja programu nabycia akcji własnych	0	0
- zmiana struktury grupy kapitałowej	248	0
- przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	310
- wypłata dywidendy	238	242
- całkowite dochody za okres	104	0
- utrata kontroli nad jednostką zależną	0	0
4. Stan kapitału przypadającego udziałom niedającym kontroli na koniec okresu	7 268	7 936

Nota 22

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2019	31.12.2018
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	104	47
a) odniesionej na wynik finansowy	104	47
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	97	57
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatków różnic przejściowych (z tytułu)	97	57

- przychody dot. przyszłych okresów	0	0
- środki trwałe w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	0	0
- wycena inwestycji	97	0
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	0	57
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	52	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	52	0
- wycena inwestycji	52	0
- korekta rezerwy w związku ze sprzedażą inwestycji	0	0
- pozostałe - wpływ przychodów (dotacji)	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	149	104
a) odniesionej na wynik finansowy	149	104
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2019	31.12.2018
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2019	31.12.2018
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2019	31.12.2018
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0

e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		
a) stan na początek okresu	808	0
b) zwiększenia - prawdopodobny zwrot dotacji	0	808
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	808	0
e) stan na koniec okresu	0	808

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

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

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2019	31.12.2018
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 157	1 303
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	800	1226
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	357	77
- umowy leasingu finansowego	357	77
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 157	1 303

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2019	31.12.2018
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1157	1303
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 157	1 303

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2019	31.12.2018
a) w walucie polskiej	1 157	1 303
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 157	1 303

Nota 24

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2019	31.12.2018
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 368	549
- kredyty i pożyczki, w tym:	10	10
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	530	0
- z tytułu dywidend	24	24
- zakup aktywów finansowych	238	94
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	268	31
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	153	25
- do 12 miesięcy	153	25
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	81	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	49	122
- z tytułu wynagrodzeń	1	239
- pozostałe	14	4
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 368	549
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2019	31.12.2018
a) w walucie polskiej	1 368	549
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 368	549
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE WYMAGALNOŚCI	31.12.2019	31.12.2018
a) do 1 miesiąca	343	214
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	93	8
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	66	8
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	866	319

e) powyżej 1 roku	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 368	549

Nota 25

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2019	31.12.2018
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	41	41
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	41	41
- rezerwa na koszty	41	41
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 954	1 209
- długoterminowe (dotacje na sfinansowanie wartości niematerialnej)	2 954	1 209
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 995	1 250

Dotacja państwowa w kwocie 2 954 tys. PLN została przekazana Spółce w ramach realizacji projektu B+R pn.: „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”.

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

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

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2019		31.12.2018	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	18 516	18 516	17 525	17 525
Pożyczki	341	341	602	602
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	967	967	412	412
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Papiery dłużne	1 140	1 140	1 795	1 795
Akcje spółek notowanych	9 926	9 926	10 903	10 903
Udziały, akcje spółek nienotowanych	2 157	2 157	233	233
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 985	3 985	3 580	3 580
Zobowiązania:	2 525	2 525	1 852	1 852
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0

Pożyczki	10	10	10	10
Dłużne papiery wartościowe	1 330	1 330	1 226	1 226
Leasing finansowy	625	625	108	108
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	560	560	508	508

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

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2019				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	9 926	0	0	9 926
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	2 157	2 157
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0		0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	9 926	0	2 157	12 083
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	9 926	0	2 157	12 083

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2018				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	10 903	0	0	10 903
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	233	233
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0

Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	10 903	0	233	11 136
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	10 903	0	233	11 136

Założenia przyjęte do wyceny aktywów finansowych przypisanych do 3 poziomu.

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

Opis metody DCF:

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

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

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

Względem kosztu kapitału własnego przyjęto następujące założenia:

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

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

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

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

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

Nota 27

Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

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

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

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

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

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent nabywa akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Ryzyko to jest ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu fundusowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

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

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

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

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 9.926 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiła 10.903 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałyby zmianę skonsolidowanego wyniku finansowego o około 804 tys. zł.

Charakter i zakres ryzyka kredytowego

Emitent jest narażony na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko niewywiązywania się wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Spółkę. Uwzględniając powyższe, w ocenie Emitenta, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących. Wiekowanie należności oraz kwoty utworzonych odpisów na należności zostały przedstawione w nocie 15.

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

Charakter i zakres ryzyka płynności

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

Grupie Kapitałowej INC S.A. nie grozi utrata płynności. Na dzień 31.12.2018 r. zobowiązania krótko i długoterminowe GK Emitenta wynosiły 1,852 mln zł, przy stanie należności 0,412 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 17,113 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 3,580 mln zł). Spółki z Grupy Kapitałowej INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

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

Nota 28

Płatności oparte na akcjach

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

Nota 29
Leasing

KOSZT AMORTYZACJI W ODNIESIENIU DO AKTYWÓW Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Nieruchomość (siedziba spółki)	206	0
Samochody	34	52
Razem amortyzacja w odniesieniu do aktywów z tytułu prawa do użytkowania	240	52
<hr/>		
KOSZT ODSETEK OD ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Koszt odsetek	44	6
Razem koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu	44	6
<hr/>		
CAŁKOWITY WYPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TYTUŁU LEASINGÓW	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Splata odsetek od leasingu	44	6
Splata części kapitałowej leasingu	236	26
Razem całkowity wypływ środków z tytułu leasingu	280	32
<hr/>		
ZWIĘKSZENIA AKTYWÓW Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Nieruchomość (siedziba spółki)	627	0
Samochody	123	0
Razem zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania	750	0
<hr/>		
WARTOŚĆ BILANSOWA AKTYWÓW Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Nieruchomość (siedziba spółki)	421	0
Samochody	196	107
Razem wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania	617	107

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych
Nota 30

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-613	-4 148
II. Korekty razem	-888	3 128
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	0	0
3. Amortyzacja	815	160
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	33	-1
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4	324
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 724	2 316
7. Zmiana stanu rezerw	-808	808

8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	838	-463
9. Inne korekty	-47	-16
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-619	1 292
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-203	-78
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 322	194

Pozostałe noty objaśniające

Nota 31

Transakcje między podmiotami powiązаныmi:

Transakcje z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.	Sprzedaż (PLN)	Kupno (PLN)
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji	256 172,16	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji	40 000,00	
Realizacja przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji	274 286,00	
Realizacja przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji	369 600,00	
Rezygnacja z nabycia akcji z przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji	-45 533,53	

Transakcje z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o.	Sprzedaż (PLN)	Kupno (PLN)
Objęcie trzyletnich obligacji	80 000,00	
Objęcie trzyletnich obligacji	75 000,00	

Transakcje z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.	Sprzedaż (RON)	Kupno (RON)
Umowa pożyczki	70 000,00	
Umowa pożyczki	60 000,00	
Umowa pożyczki	198 000,00	

Transakcje z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	12 000,00	
Refaktura poniesionych kosztów przez Administratora Hipoteki	14 401,06	

Transakcje z podmiotem zależnym Dom Maklerski INC S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	14 400,00	
Refaktura poniesionych kosztów prac informatycznych	8 250,00	
Sprzedaż nabytej wartości niematerialnej	117 200,00	
Sporządzenie dokumentacji ofertowej klientów Spółki		95 000,00
Przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia akcji		1 637,23

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

Transakcje z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	12 000,00	
Sporządzenie ratingu emitentów obligacji notowanych na rynku Catalyst		9 756,10

Transakcje z podmiotem zależnym INC East&West Sp. z o.o.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Opracowanie wyceny projektu		1 000,00

Transakcje Carpathia Capital S.A. z podmiotem powiązonym Dom Maklerski INC S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych		3 495,06

Transakcje Carpathia Capital S.A. z podmiotem powiązonym INC Private Equity ASI S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa pożyczki		4 000,00
Umowa pożyczki		6 000,00

Rozrachunki pomiędzy podmiotami powiązаныmi:

Rozrachunki z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		251 712,00
Pożyczki		294 512,73

Rozrachunki z podmiotem zależnym Dom Maklerski INC S.A.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Sporządzenie dokumentacji ofertowej klientów Spółki		25 584,00

Rozrachunki z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Trzyletnie obligacje	2 944 005,00	

Rozrachunki z podmiotem zależnym INC East&West Sp. z o.o.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Pożyczki	38 028,49	

Rozrachunki Carpathia Capital S.A. z podmiotem powiązonym INC Private Equity ASI S.A.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Pożyczki	10 057,38	

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	179 214,81
Sebastian Huczek	24 457,36
Wojciech Iwaniuk	3 552,80

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
------------------------	----------------------

Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	27 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	60 000,00

Transakcje z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze:

Nazwisko i imię, tytuł	Sprzedaż (PLN)	Kupno (PLN)
Paweł Śliwiński – umowa sprzedaży akcji		238 041,69

Informacje o rozrachunkach z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze:

Nazwisko i imię, tytuł	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Paweł Śliwiński – umowa sprzedaży akcji		238 041,69

Nota 32

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2019	31.12.2018
Gwarancji	6 249	6 249
Poręczeń	0	0
Razem	6 249	6 249

Zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczeń nie występują.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji dotyczą:

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

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

Nota 33

Dane dotyczące zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

Nie istnieją zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki.

Nota 34

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

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2019 roku wynosiły 3.318 tys. zł.

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

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

Nota 35

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy:

	2019	2018

Zarząd	3	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	2	2
Pozostali pracownicy	4	3
Razem	9	8

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	2019	2018
Zarząd	8	6
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	5
Pozostali pracownicy	10	12
Razem	22	23

Nota 36
Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji.

Zarząd w dniu 18 maja 2020 roku zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
INC S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2019

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

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

W dniu 23 września 2019 r. zawarta została umowa o współpracy strategicznej z Inner Corp Sp. z o.o., prowadzącą agencję relacji inwestorskich pod marką InnerValue oraz czterema osobami fizycznymi, Partnerami Zarządzającymi Inner Value oraz panem Pawłem Śliwińskim jako akcjonariuszem INC.

Współpraca dotyczyć będzie wspólnego działania w obszarach związanych z kluczowymi biznesami Stron, to jest doradztwem na rynku kapitałowym w zakresie wprowadzania spółek na rynek giełdowy, pozyskiwania kapitału, pełnienia funkcji autoryzowanego doradcy, przeprowadzania emisji akcji w formule crowdfundingu inwestycyjnego z wykorzystaniem platformy crowdconnect.pl, dokonywania inwestycji kapitałowych, wspierania spółek notowanych i nienotowanych w zakresie relacji inwestorskich i PR. Strony będą prowadziły wspólne działania w tym zakresie, w szczególności poprzez kierowanie wspólnych ofert usług, uzyskiwania efektów synergii z dotychczasowych klientów, rozwój i promocję platformy crowdconnect.pl.

W związku z zamiarem wspólnego budowania wartości grupy kapitałowej INC, do Partnerów Zarządzających InnerValue skierowana będzie oferta prywatna akcji INC S.A. w cenie emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej (po planowanych zmianach nominału akcji) 0,10 zł, w łącznej liczbie 3.700.000 sztuk, w tym 1.300.000 akcji serii C, 1.200.000 akcji serii D i 1.200.000 akcji serii E.

Jednocześnie przewidziano, że nastąpi nabycie przez INC w cenie nominalnej i następnie umorzenie objętych Akcji, jeżeli w okresie 3 lat od daty zawarcia niniejszej umowy nie nastąpi istotny wzrost wartości rynkowej INC, wedle następujących parametrów:

- a. Jeżeli kurs akcji INC, rozumiany jako średni kurs zamknięcia z co najmniej 5 następujących po sobie dni sesyjnych nie osiągnie w okresie 3 lat od daty zawarcia Umowy co najmniej 2 zł, nastąpi nabycie przez INC po cenie nominalnej i umorzenie wszystkich wyemitowanych Akcji serii C, D, E,
- b. Jeżeli kurs akcji INC, rozumiany jako średni kurs zamknięcia z co najmniej 5 następujących po sobie dni sesyjnych nie osiągnie w okresie 3 lat od daty zawarcia Umowy co najmniej 4 zł, nastąpi nabycie przez INC po cenie nominalnej i umorzenie wszystkich serii D i E,
- c. Jeżeli kurs akcji INC, rozumiany jako średni kurs zamknięcia z co najmniej 5 następujących po sobie dni sesyjnych nie osiągnie w okresie 3 lat od daty zawarcia Umowy co najmniej 6 zł, nastąpi nabycie przez INC po cenie nominalnej i umorzenie wszystkich umorzenie wszystkich wyemitowanych Akcji serii E,
- d. Umorzenie nastąpi po cenie emisyjnej, od wszystkich osób będących właścicielami Akcji na równych zasadach.

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

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

W związku z niniejszą umową, Partnerzy Zarządzający Inner Value zostaną powołani do zarządów w INC, Domu Maklerskim INC i Carpathia Capital S.A. Elementem transakcji jest także zbycie posiadanych przez INC akcji własnych w cenie 0,70 zł za sztukę.

Strony określiły, że w przyszłości dokonają rozważenia połączenia INC i InnerValue, jeżeli fuzja kapitałowa zapewni dodatkowe efekty synergii oraz przy założeniu uwzględnienia wartości księgowej i rynkowej obu podmiotów.

Inner Corp Sp. z o.o. jest wiodącą agencją relacji inwestorskich w Polsce, która zrealizowała projekty dla kilkudziesięciu klientów, w tym wielu z branży gamingowej i posiada bogate doświadczenie w zakresie komunikacji z inwestorami, wsparcia debiutów giełdowych, organizacji wydażeń oraz budowania relacji z mediami.

W dniu 21 listopada 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 455 w zw. z art. 457 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, postanawia dokonać obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16.686.198 zł (szesnaście milionów sześćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych) do kwoty 834.309,90 zł (osiemset trzydzieści cztery tysiące trzysta dziewięć złotych dziewięćdziesiąt groszy), to jest o kwotę 15.851.888,10 zł (piętnaście milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt osiem złotych dziesięć

groszy), poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 2,00 zł (dwa złote) do 0,10 zł (dziesięć groszy). Obniżenie kapitału zakładowego ma na celu utworzenie kapitału rezerwowego, o którym mowa w art. 457 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z czym nie dokonuje się zwrotu wkładów. Wszystkie akcje zachowują swoje dotychczasowe uprawnienia. W związku z powyższym, Walne Zgromadzenie postanawia niniejszym o utworzeniu z kwoty obniżenia kapitału rezerwowego w kwocie 15.851.888,10 zł (piętnaście milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt osiem złotych dziesięć groszy). Kapitał ten może być wykorzystany jedynie na pokrycie strat.

W dniu 21 listopada 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 1.300.000 akcji zwykłych imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 21 listopada 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 1.200.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 21 listopada 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 1.200.000 akcji zwykłych imiennych serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

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

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

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

W ramach Grupy działalność doradczą obejmować będzie w szczególności:

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

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

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

2/ Działalność doradczą INC dla firm niepublicznych:

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

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

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmować będzie w szczególności:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednocześnie Spółka wskazuje, że niniejsza strategia zakłada ustabilizowanie sytuacji w otoczeniu gospodarczym i na rynkach finansowych w najbliższych kilku miesiącach.

Sytuacja związana z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-Cov-2 powoduje ogromną niepewność na rynkach finansowych. Spadki notowań i zmniejszenie się liczby nowych oraz przesunięcie w czasie realizacji dotychczasowych projektów będą dla Spółki odczuwalne. Spółka nie posiada jednak zadłużenia poza bieżącymi standardowymi zobowiązaniami, posiada płynne środki finansowe i nie występuje zagrożenie jej funkcjonowania. Od strony operacyjnej Grupa może realizować swoje zadania i pracuje bez zakłóceń. Spółka wykorzystuje obecny czas na opracowywanie dokumentacji pod ewentualne rozszerzenie posiadanych licencji, na przygotowywanie rozpoczętych projektów a także negocjuje nowe kontrakty, tak aby w momencie ustania perturbacji rynkowych być w pełni gotowym do ich realizacji.

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

W dniu 24 kwietnia 2019 roku Carpathia Capital S.A. została wpisana przez Komisję Nadzoru Finansowego do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (ASI), prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie art. 70zb ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

W dniu 17 września 2019 roku nastąpiło wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect. 300 000 akcji serii E. W efekcie, Carpathia Capital jest pierwszą spółką notowaną równolegle na rynku polskim i rumuńskim. Jednak z uwagi na brak bezpośredniego połączenia operacyjnego pomiędzy depozytami (KDPW oraz Depozitarul Central), nie jest możliwe wprowadzenie akcji serii B, B2, B3, C, D, notowanych na rynku AeRO, do obrotu w Polsce na zasadzie dual listingu. Jeżeli taka możliwość pojawi się, zamiarem będzie podjęcie działań zmierzających do wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku NewConnect. Jednocześnie, Zarząd nie przewiduje wprowadzenia akcji serii E do obrotu na rynku AeRO.

W dniu 8 października 2019 roku Spółka wypłaciła swoim akcjonariuszom dywidendę w wysokości 0,08 PLN na akcję, na co przeznaczono łącznie 322 412,88 zł. Tym samym był to drugi z

rzędu rok zakończony wypłatą dywidendy. Zarząd zamierza w dalszym ciągu konsekwentnie realizować przyjętą politykę dywidendową i podzielić się również zyskiem wypracowanym w roku bieżącym.

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

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

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

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla INC Rating Sp. z o.o.

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

W dniu 27 marca 2020 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników INC Rating Sp. z o.o. podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki do dnia 28 lutego 2021 roku.

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

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Domu Maklerskiego INC S.A.

d2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla Domu Maklerskiego INC S.A. - podmiotu zależnego.

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

e1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. - podmiotu zależnego

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

e2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. - podmiotu zależnego.

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

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

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

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

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

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

W ramach Grupy działalność doradczą obejmować będzie w szczególności:

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

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

2/ Działalność doradczą INC dla firm niepublicznych:

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

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

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmować będzie w szczególności:

1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki INC S.A. jest spółką dominującą, przy czym aktualnie posiada 26,66% w kapitale zakładowym oraz 40,75% w głosach na WZA.
2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym INC S.A. posiada 100 % kapitału.

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

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka zależna INC Rating Sp. z o.o. w 2019 roku prowadziła działalność w obszarze rozwoju (R&D) prowadząc projekty:

„Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020 działanie 1.1 „Badania i innowacje”.

Efektom prowadzonego projektu rozwojowego jest wytworzenie metod scoringowych oraz wspierających je systemów informatycznych. Prace rozwojowe związane z tym projektem zostały zakończone w terminie. Plan finansowy projektu został zakończony w terminie. Złożony został końcowy wniosek rozliczeniowy między Spółką a Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubuskiego.

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. nie skupowała akcji własnych w ramach programu nabywania akcji własnych.

Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 04 października 2019 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych wartości nominalnej 606.194,00 zł za kwotę 932.189,36 zł

(nabyte akcje stanowiły 3,63% kapitału akcyjnego Spółki). W dniu 04 października 2019 r. Emitent zbył wszystkie posiadane na ten dzień akcje własne czterem osobom fizycznym za łączną kwotę 212.167,90 zł.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Emitent nie posiadał akcji własnych.

Spółka Carpathia Capital S.A. w okresie od 01 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 nie skupiła akcji własnych. Łącznie do dnia 31 grudnia 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 SPRAWOZDANIE FINANSOWE, W TYM NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM.

Grupa poniosła w roku 2019 stratę netto w wysokości 741 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta. Z działalności inwestycyjnej Grupa osiągnęła w 2019 roku zysk w wysokości 1.865 tys. PLN. Największy udział w osiągniętych zyskach na działalności inwestycyjnej miała sprzedaż akcji – z tego tytułu Grupa osiągnęła zysk w wysokości 1.321 tys. zł. Jednocześnie Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2019 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITTNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 496 tys. PLN, co zwiększyło zyski z inwestycji. Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięta strata z działalności INC Rating S.A. związana z zakończeniem realizacji projektu „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020, jego rozliczaniem oraz użytkowaniem. Strata INC Rating poniesiona w roku 2019 to 1.500 tys. PLN.

Ogółem w 2019 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 4.573 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2019 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 2.956 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w roku 2019 roku przychody ze sprzedaży usług w wysokości 1.746 tys. zł, co stanowi 133% przychodów ze sprzedaży roku 2018. Zmiana przychodów ze sprzedaży usług w roku 2019 spowodowana jest przede wszystkim wzrostem przychodów z usług doradczych związanych z realizacją projektów doradczych przy wprowadzeniu na NewConnect spółek, dla których Emitent pełni funkcję Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz wzrostem usług maklerskich związanych z oferowaniem papierów wartościowych przez Dom Maklerski INC S.A.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2019 roku wynosi 28.344 tys. zł i jest wyższa o 4,0% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2018 roku. Spowodowane jest to wzrostem wartości aktywów obrotowych o 986 tys. PLN. Zmiana wielkości aktywów obrotowych spowodowana jest wzrostem należności (zwłaszcza handlowych) łącznie o 555 tys. PLN i środków pieniężnych na rachunkach bankowych o 405 tys. PLN.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2019 roku wynosiły 22.675 tys. PLN i były o 2,4% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2018 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 15.407 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2018 strata netto oraz zbycie przez Emitenta akcji własnych prezentowanych w bilansie w cenie nabycia ze znakiem minus.

Wskaźniki płynności w roku 2019 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I stopnia wynosi 13,5 i jest równy wskaźnikowi płynności II stopnia. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 12,8.

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

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

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

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

W ramach Grupy działalność doradczą obejmować będzie w szczególności:

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

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

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

2/ Działalność doradczą INC dla firm niepublicznych:

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

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

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmować będzie w szczególności:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednocześnie Spółka wskazuje, że niniejsza strategia zakłada ustabilizowanie sytuacji w otoczeniu gospodarczym i na rynkach finansowych w najbliższych kilku miesiącach.

Sytuacja związana z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-Cov-2 powoduje ogromną niepewność na rynkach finansowych. Spadki notowań i zmniejszenie się liczby nowych oraz przesunięcie w czasie realizacji dotychczasowych projektów będą dla Spółki odczuwalne. Spółka nie posiada jednak zadłużenia poza bieżącymi standardowymi zobowiązaniami, posiada płynne środki finansowe i nie występuje zagrożenie jej funkcjonowania. Od strony operacyjnej Grupa może realizować swoje zadania i pracuje bez zakłóceń. Spółka wykorzystuje obecny czas na opracowywanie dokumentacji pod ewentualne rozszerzenie posiadanych licencji, na przygotowywanie rozpoczętych projektów a także negocjuje nowe kontrakty, tak aby w momencie ustania perturbacji rynkowych być w pełni gotowym do ich realizacji.

OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Grupy Emitenta na jej wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniam w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsięwzięcia portfelowych. Grupa Emitenta wycenia swoje aktywa według wartości godziwej stosując MSR/MSSF. Wartość aktywów finansowych uzależniona jest w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek portfelowych. Duże wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów, a w przypadku przeznaczenia niektórych z nich do obrotu, również w wynikach finansowych Grupy. Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Grupy są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej. Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej. Inwestycje kapitałowe w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Co do zasady, Grupa nabywa akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Grupę Emitenta walorów.

Ryzyko to będzie ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu fundusowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności na rynkach zagranicznych

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

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

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

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Grupa Emitenta stara się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych. Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna nie sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do mniejszej liczby ofert niepublicznych i ofert publicznych niż w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zmniejszenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie.

Emitent uważa, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka jest pewna, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim dużej ilości spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych ograniczone jest wielkością polskiego rynku inwestycji VC/PE, który charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu.

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z sektora MSP. Obszary ryzyka właściwego dla przedsiębiorstw z sektora MSP wynikają z cech charakterystycznych dla tych podmiotów. Występowanie tych ryzyk jest często niezależne od przedmiotu działalności. Zdaniem Emitenta najważniejsze z nich, to ryzyko związane ze sposobem zarządzania, ryzyko związane z małą liczbą pracowników oraz ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych.

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko nielojalności ze strony pracowników znajdujących 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 zatwierdzenia 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 tejsz emisji może spowodować zrezygnowanie przez określoną spółkę z planów upublicznienia.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek

Sukces Emitenta i tempo jego rozwoju uzależnione są od pozyskiwania nowych projektów, które będą wprowadzane do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Obecnie na rynku można zaobserwować dużą aktywność funduszy inwestycji kapitałowych, co może spowodować trudności w pozyskiwaniu nowych projektów, a także spowodować zwiększenie kosztów ich pozyskania.

Funkcjonowanie Emitenta jako nie tylko funduszu, ale również spółki doradczej, zmniejsza to ryzyko, gdyż Emitent może świadczyć kompleksowe usługi.

Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów inwestycyjnych.

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

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

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG - JEŻELI SĄ ISTOTNE - ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.

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

Działalność doradcza:

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi, w zakres czego wchodzi przede wszystkim pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst. INC S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect, natomiast uchwałą Zarządu GPW z dnia 5 października 2009 r. nr 511/2009 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców Catalyst.

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

Dodatkowo, INC S.A. świadczy także inne usługi doradcze wynikające z funkcji Autoryzowanego Doradcy, w obszarze szeroko pojętego *corporate finance*.

NEWCONNECT i CATALYST

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

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

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

Na dzień przekazania raportu INC S.A. jest Autoryzowanym Doradcą dla 17 Spółek. INC S.A. łącznie wprowadził na rynek NewConnect, na dzień przekazania niniejszego raportu, 55 spółek. Na Catalyst, INC S.A. wprowadził obligacje 15 emitentów.

INC S.A. w roku 2019 uzyskał z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku akcji NewConnect przychody w wysokości 935 tys. PLN. Stanowiły one 100% przychodów ze sprzedaży Emitenta.

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

Rynek AeRO

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

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

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

INC S.A. w roku 2019 nie uzyskał przychodów z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku AeRO.

Objmowanie akcji lub udziałów:

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

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

INC Private Equity ASI S.A. obejmować będzie akcje lub udziały spółek, dla których pozostałe spółki z grupy prowadzą obsługę procesu wprowadzenia do obrotu. W szczególności INC PE ASI będzie obejmować lub nabywać akcje lub udziały przysługujące Grupie INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem, w tym po cenach niższych niż wartość rynkowa. Carpathia Capital S.A. jako ASI prowadząca fundusz notowany w Polsce i w Rumunii inwestować będzie swoje środki w projekty notowane lub w ramach prowadzonych emisji publicznych lub subskrypcji prywatnych.

Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

CARPATHIA CAPITAL S.A.:

Nazwa (firma):	CARPATHIA CAPITAL Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000511985
Rok założenia:	2014
Kapitał zakładowy:	2.101.381,50 PLN
Zarząd:	Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu

Andrzej Szurek – Członek Zarządu

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

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

Wybrane dane finansowe CARPATHIA CAPITAL S.A. za 2019 r. (tys. PLN):

	01.01.2019 - 31.12.2019
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-504
Zysk (strata) brutto	465
Zysk (strata) netto	404
Aktywa razem	10 167
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	94
Kapitał akcyjny (zakładowy)	2 101
Kapitał własny	10 073

Dom Maklerski INC S.A. :

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

Dom Maklerski INC S.A. jest nabytą 30.09.2015 r. spółką zależną, której celem jest prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych oraz przyjmowania i przekazywania zleceń, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 i 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

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

Wybrane dane finansowe Dom Maklerski INC S.A. za 2019 r. (tys. PLN):

	01.01.2019 - 31.12.2019
Przychody ze sprzedaży	654
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	115
Zysk (strata) brutto	116
Zysk (strata) netto	92
Aktywa razem	766
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	87
Kapitał akcyjny (zakładowy)	499
Kapitał własny	679

INC Rating Sp. z o.o.:

Nazwa (firma):	INC Rating Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000535140
Rok założenia:	2014
Kapitał zakładowy:	2.350.000 PLN
Zarząd:	Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu Krzysztof Grybionko – Wiceprezes Zarządu

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

Wybrane dane finansowe INC Rating z o.o. za 2019 r. (tys. PLN):

	01.01.2019 - 31.12.2019
Przychody ze sprzedaży	267
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 130
Zysk (strata) brutto	-1 500
Zysk (strata) netto	-1 500
Aktywa razem	6 607
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 255
Kapitał akcyjny (zakładowy)	2 350
Kapitał własny	-648

INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.:

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

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

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

Wybrane dane finansowe INC Private Equity ASI S.A. za 2019 r. (tys. PLN):

	01.01.2019 - 31.12.2019
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-14
Zysk (strata) brutto	-48
Zysk (strata) netto	-41
Aktywa razem	56

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14
Kapitał akcyjny (zakładowy)	100
Kapitał własny	41

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

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

	2019		2018	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	935	1.746	615	1.316
Przychody z inwestycji	2.094	4.770	2.548	4.681
Przychody ogółem	3.163	6.516	3.163	5.997

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2019:

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

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2018:

- 615 tys. zł, to jest 19,4 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 2.548 tys. zł, to jest 80,6 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2018 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

Przychody Emitenta za rok 2019 były realizowane na terytorium Polski.

Przychody Emitenta za rok 2018 były realizowane na terytorium Polski, poza 10 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 0,3% przychodów ogółem).

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

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

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2019:

- 1.746 tys. zł, to jest 26,8% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 4.770 tys. zł, to jest 73,2% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2019 pochodziły ze sprzedaży instrumentów finansowych przez INC S.A. oraz z działalności inwestycyjnej Carpathii Capital S.A.)

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

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2018 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2018
INC S.A. – podmiot dominujący	615
INC Rating Sp. z o.o.	487
Dom Maklerski INC S.A.	192

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2018:

- 1.316 tys. zł, to jest 21,9% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 4.681 tys. zł, to jest 78,1% stanowiły przychody z inwestycji (ze sprzedaży instrumentów finansowych)

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

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2018 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 1.139 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 19,0% przychodów ogółem).

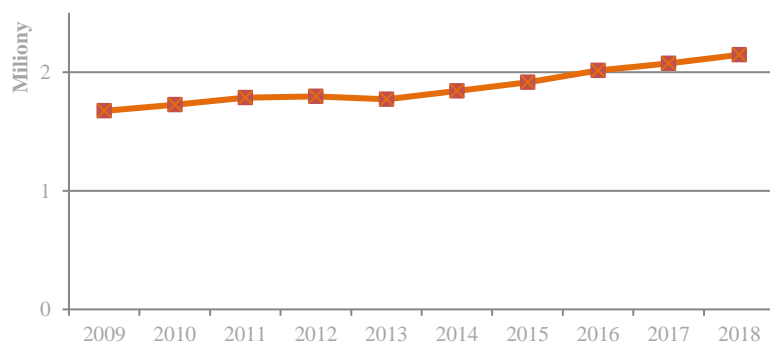
INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM.

SEKTOR MSP W POLSCE

Emitent jest spółką doradczą podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP). Za małe przedsiębiorstwa uznaje się te, które zatrudniają do 49 osób i osiągają roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub których suma aktywów bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych 10 mln euro. Średnie przedsiębiorstwa zatrudniają od 50 do 249 osób, ich roczny obrót nie przekracza 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku).

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią firmy wysoko dochodowe i innowacyjne, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Emitent inwestuje tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający będą – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności.

Liczba aktywnych MSP w Polsce w latach 2009-2018



Źródło: PARP, Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce 2017 oraz GUS, Działalność przedsiębiorstw niefinansowych w latach 2013 – 2016 oraz 2009 – 2013, 2017 i 2018

Małe i średnie przedsiębiorstwa są bardzo ważną częścią polskiej gospodarki. Łącznie generują one niemal 50% Produktu Krajowego Brutto i zapewniają przeszło 57,5% miejsc pracy.

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

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

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

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

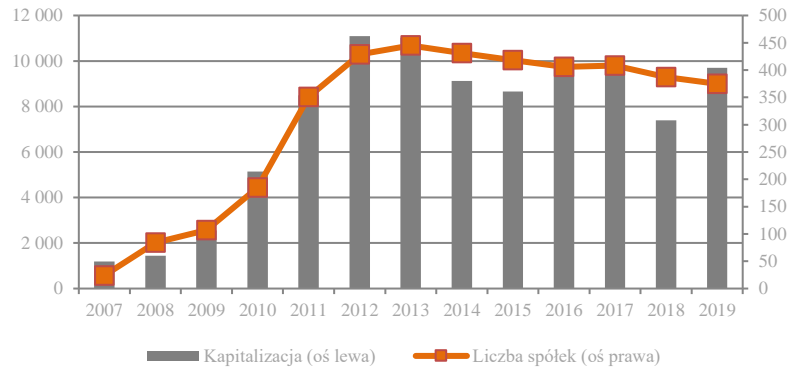
Dla MSP o dużym potencjale rozwoju, a w szczególności dla spółek innowacyjnych i tworzących nowoczesne technologie, optymalnym rodzajem finansowania jest zwiększenie kapitałów własnych poprzez wejście kapitałowe zainteresowanych funduszy typu private equity/venture capital.

RYNEK PUBLICZNY DLA MSP

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

Zgodnie z przyjętą strategią stopniowo zwiększana jest rola publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej, ze szczególnym uwzględnieniem rozwiązań dla małych i średnich przedsiębiorstw. Szczególnie dla MSP, warszawska Giełda Papierów Wartościowych zorganizowała pierwszy alternatywny rynek w Polsce – NewConnect. Przeznaczony jest on dla dynamicznych przedsiębiorstw rozpoczynających działalność, które potrzebują zastrzyku kapitału, aby wykorzystać swój potencjał i w ten sposób rozwijać się oraz dołączyć do grona dużych firm o wysokiej wartości. Inicjatywa ta spełnia oczekiwania inwestorów i przedsiębiorców. Obrazuje to liczba podmiotów notowanych oraz kapitalizacja wszystkich spółek notowanych w ramach zorganizowanego rynku akcji NewConnect. Stworzony w 2007 r. przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie rynek w okresie kilku lat stał się jednym z największych rynków tego typu w Europie (www.fese.com). Emitent jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców na tym rynku.

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mln] rynku NewConnect



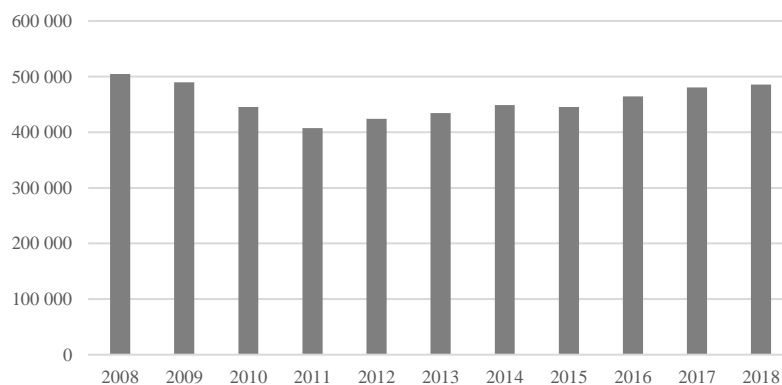
Źródło: www.newconnect.pl

Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpływa na rosnące zainteresowanie krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym. Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

SEKTOR MŚP W RUMUNII

Sektor Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Rumunii został mocno dotknięty przez globalną recesję w latach 2008-2009. W kolejnych doświadczył krótkiego ożywienia, które straciło impet w 2012 r., niemniej w roku 2013 kraj wykazał najwyższe wskaźniki wzrostu od ostatnich pięciu lat. Mimo tego według szacunków Komisji Europejskiej działalność niefinansowa nie osiągnęła jeszcze poziomu sprzed kryzysu. W latach 2018-2020 zakładany jest wzrost liczby zatrudnienia o 2,6%, wraz ze stworzeniem ok. 70 tys. nowych miejsc pracy (głównie w mikro i małych przedsiębiorstwach) do roku 2020.

Liczba przedsiębiorstw sektora SMEs w Rumunii



Źródło: Eurostat, dane szacunkowe Komisji Europejskiej z raportu 2019 SBA Fact Sheet Romania

Według szacunków Komisji Europejskiej zawartych w opracowaniu 2019 SBA Fact Sheet Romania na koniec 2018 r. w Rumunii funkcjonowało 485 tys. małych i średnich przedsiębiorstw, w stosunku do 481 tys. na koniec 2017 r. (wzrost o 1,03%). Najgorszym rokiem w prezentowanej historii okazał się rok 2011 z 407 tys. działającymi przedsiębiorstwami z sektora MŚP.

Spośród ponad 487 tys. przedsiębiorstw działających w Rumunii, małe i średnie przedsiębiorstwa stanowiły aż 99,6% (485 tys.), co jest wynikiem zbliżonym do średniej Unii Europejskiej wynoszącej 99,8%. Zatrudnienie w sektorze MŚP w Rumunii wyniosło blisko 2,70 mln pracowników, co oznacza 65,8% ogółu zatrudnionych, nieznacznie różniąc się od średniej dla Unii Europejskiej, gdzie w sektorze Małych i Średnich Przedsiębiorstw pracuje 66,6% ogółu zatrudnionych. Rumuński sektor MŚP zdominowany jest przez małe i średnie przedsiębiorstwa, jednak kategoria mikro

firm jest znacznie mniej istotna w Rumunii, niż w Unii Europejskiej jako całości (88,4% przedsiębiorstw wobec 93,0% w UE).

Duże przedsiębiorstwa, zatrudniające 250 i więcej pracowników, stanowiły 0,4% ogólnej liczby przedsiębiorstw i zatrudniały 34,2% wszystkich pracujących. Dla Unii Europejskiej wskaźniki te kształtowały się kolejno na poziomie 0,2% i 33,4%.

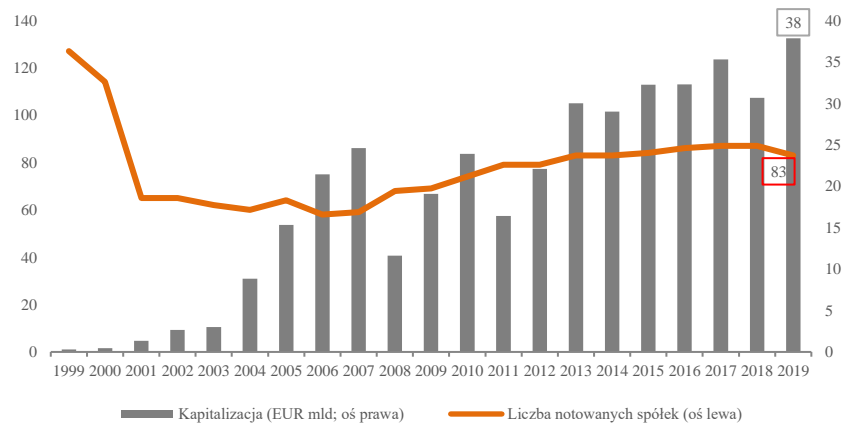
Warto zwrócić uwagę, że w zestawieniu Komisji Europejskiej za 2019 SBA Fact Sheet Rumunia wypada minimalnie poniżej średniej europejskiej, jednak jest jednocześnie liderem UE w kategorii przedsiębiorczości. Największym wyzwaniem dla kraju jest poprawa w zakresie umiejętności oraz innowacyjności.

RYNEK KAPITAŁOWY W RUMUNII

Historia BVB (rum. Bursa de Valori București) sięga końca XIX wieku, jednak w obecnym profilu prowadzi działalność od 1995 r. Do roku 2005 funkcjonowała jako instytucja non-profit, następnie przekształcona została w spółkę akcyjną, tak by 8 czerwca 2010 r. zadebiutować na prowadzonym przez siebie rynku regulowanym. Głównym przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie rynkiem finansowym. BVB jest największym operatorem giełdowym w Rumunii i średniej wielkości giełdą w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Na koniec 2019 r. kapitalizacja rynku przekraczała 37,9 mld EUR, notując akcje 83 emitentów.

W 2015 roku Zarząd giełdy w Bukareszcie podjął decyzję o utworzeniu rynku dla małych i średnich przedsiębiorstw, dla którego wzorem był działający w Polsce NewConnect. Rynek AeRO został uruchomiony w lutym i jeszcze do końca 2016 roku zadebiutowało na nim aż 292 spółek, a kapitalizacja rynku sięgnęła 934 mln EUR. Warto jednak zwrócić uwagę, że jedynie 5 spółek z powyższej liczby to nowe podmioty, pozostałe zmieniły rynek notowań z działającego od 2010 r. systemu RASDAQ, który nie cieszył się zainteresowaniem inwestorów. Na koniec roku 2019 kapitalizacja spółek notowanych na rynku AeRO osiągnęła poziom ponad 1,8 mld EUR (blisko 17,8% wzrost względem roku poprzedniego). Od uruchomienia rynku AeRO INC S.A. jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców. Spółka wprowadziła do obrotu akcje dwóch z pięciu podmiotów, w tym Carpathia Capital S.A. – pierwszego zagranicznego emitenta będącego funduszem inwestującym w Rumunii i innych krajach CEE, a także Bittnet Systems S.A. – pierwszej spółki z sektora informatycznego będącej jednocześnie liderem w zakresie szkoleń IT w Rumunii.

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mld EUR] BVB



Źródło: BVB

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

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

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

Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.219.851	29,02 %	42,67 %
INC Private Equity ASI S.A. Poznań	1.000.000	100,0 %	100,0 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	499*	100,0 %	100,0 %
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.630**	75,0 %	75,0 %
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	600	100,0 %	100,0 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	47	94,0 %	94,0 %

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

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

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

Emitent posiada również 26.523.436 akcji spółki Remedis S.A. (notowanej na rynku NewConnect), dających 32,94% głosów na WZA. Akcje te zostały nabyte w latach 2008 – 2014 w celach inwestycyjnych. Emitent nie ma wpływu na działalność spółki, nie ma również wpływu na Zarząd oraz Radę Nadzorczą spółki Remedis S.A.

Emitent nabył w latach 2017 – 2018 trzyletnie obligacje podmiotu zależnego INC Rating Sp. z o.o. Kwota objętych obligacji 2.634.000 PLN, oprocentowanie obligacji wynosi 9,50% w stosunku rocznym. Obligacje te mogą być zamienione na udziały.

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

Spółka	Cena nabycia (PLN)	% kapitału	% głosów
Akcelerator Świętokrzyski Sp. z o.o.	3 250,00	65,00%	65,00%
Agencja Rozwoju Innowacji S.A.	1 702 963,08	30,53%	30,53%
Gdyńska Grupa Finansowa S.A.	25 000,00	24,12%	24,55%
INC CEE Romania	46 476,50	25,00%	25,00%
Masala Squad TV Sp. z o.o.	100 000,00	50,98%	50,98%

Główne inwestycje kapitałowe Carpathia Capital S.A.

Carpathia Capital S.A. posiada akcje w spółkach notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku AeRO o wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2019 roku wynoszącej 3.156 tys. PLN oraz posiada akcje w spółkach nienotowanych o wartości godziwej 1.881 tys. PLN

W spółkach, w których akcje posiada, nie przekracza 5% udziału w kapitale zakładowym tychże spółek.
Carpathia Capital S.A. nabyła również obligacje trzech podmiotów o wartości na dzień 31 grudnia 2019 roku 1.241 tys. PLN.

INFORMACJE O TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY PRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Emitent w roku 2019 zaciągał następujące pożyczki:

W dniu 02 sierpnia 2019 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Carpathia Capital S.A. na kwotę 70.000 RON. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwca 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona do dnia publikacji raportu.

W dniu 09 października 2019 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Carpathia Capital S.A. na kwotę 60.000 RON. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwca 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona do dnia publikacji raportu.

W dniu 07 listopada 2019 r. Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Carpathia Capital S.A. na kwotę 198.000 RON. Termin spłaty pożyczki – 30 września 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona do dnia publikacji raportu.

Emitent w roku 2019 nie miał wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Emitent w roku 2019 nie udzielał pożyczek.

Pożyczki udzielone przez podmiot zależny Carpathia Capital S.A.

W dniu 02 sierpnia 2019 r. Carpathia Capital S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką dominującą INC S.A. na kwotę 70.000 RON. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwca 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona do dnia publikacji raportu.

W dniu 20 września 2019 r. Carpathia Capital S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką powiązaną INC Private Equity ASI S.A. na kwotę 4.000 PLN. Termin spłaty pożyczki – 31 sierpnia 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 09 października 2019 r. Carpathia Capital S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką dominującą INC S.A. na kwotę 60.000 RON. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwca 2020 r. Pożyczka

oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona do dnia publikacji raportu.

W dniu 07 listopada 2019 r. Carpathia Capital S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką dominującą INC S.A. na kwotę 198.000 RON. Termin spłaty pożyczki – 30 września 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona do dnia publikacji raportu.

W dniu 11 grudnia 2019 r. Carpathia Capital S.A., zawarła umowę pożyczki ze spółką powiązaną INC Private Equity ASI S.A. na kwotę 6.000 PLN. Termin spłaty pożyczki – 31 sierpnia 2020 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

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

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2019 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2019 poręczeń i gwarancji.

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

Emitent w okresie objętym raportem nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował szacunkowych danych finansowych Spółki za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019.

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

Na dzień 31.12.2019 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Grupy Kapitałowej Emitenta wynosiły 2,525 mln zł, przy stanie należności 0,921 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 17,548 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 3,985 mln zł). Grupa Kapitałowa 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.

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

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

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

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

Wpływ na wynik z działalności za rok 2019 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta. Z działalności inwestycyjnej Grupa osiągnęła w 2019 roku zysk w wysokości 1.865 tys. PLN. Największy udział w osiągniętych zyskach na działalności inwestycyjnej miała sprzedaż akcji – z tego tytułu Grupa osiągnęła zysk w wysokości 1.321 tys. zł. Jednocześnie Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2019 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITTNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 496 tys. PLN, co zwiększyło zyski z inwestycji. Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięta strata z działalności INC Rating S.A. związana z zakończeniem realizacji projektu „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020, jego rozliczaniem oraz użytkowaniem. Strata INC Rating poniesiona w roku 2019 to 1.500 tys. PLN.

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA

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

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowym kierunku, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym.

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2020 od 5 do 10 spółek na rynek NewConnect.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku podstawowym), a także rynku AeRO w Bukareszcie.

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

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

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

Nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania Grupą Kapitałową Emitenta.

WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOM-PENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOL-NIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIE-NIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

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

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

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

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

Odprawa wypłacona będzie w terminie do 14 dni od ustania pełnienia funkcji przez członka Zarządu z przyczyn wskazanych powyżej. Obowiązek wypłaty odprawy będzie niezależny od istnienia lub nieistnienia stosunku pracy z członkiem Zarządu. Jeżeli w Spółce funkcjonował będzie uruchomiony program motywacyjny (przez co należy rozumieć program motywacyjny funkcjonujący na podstawie obowiązującej uchwały WZA, w ramach którego pozostał nie wydany limit akcji, choćby nie były ziszczone warunki wydania akcji), członkowi Zarządu przysługiwać będzie dodatkowa odprawa z tytułu rekompensaty braku udziału w kolejnych transzach programu motywacyjnego. Dodatkowa odprawa z tego tytułu będzie wynosiła:

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

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

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH, W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU, A W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, ZNACZĄCY INWESTOR, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNEJ LUB ODPOWIEDNIO JEDNOSTKA BĘDĄCA STRONĄ WSPÓLNEGO USTALENIA UMOWNEGO W ROZUMIENIU OBOWIĄZUJĄCYCH EMITENTA

TENTA PRZEPISÓW O RACHUNKOWOŚCI - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	179 214,81
Sebastian Huczek	24 457,36
Wojciech Iwaniuk	3 552,80

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	27 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	60 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	8 000,00
Kozicki Edward	2 917,48
Nowak Krzysztof	2 015,94
Persona-Śliwińska Aleksandra	3 015,94
Puślecki Łukasz	3 031,88
Sadłocha Mariusz	2 629,14

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	2 000,00
Puślecki Łukasz	2 500,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Puślecki Łukasz	200,00

INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH,

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

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

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

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada: 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%.
- Wojciech Iwaniuk – Członek Zarządu - posiada 12.560 akcji na okaziciela serii B1, dających 12.560 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,15%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,13%.

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu INC S.A. – posiada: 7.600 akcji na okaziciela serii E, dających 7.600 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,18%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,15%.

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

INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W TYM ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce w roku 2019 nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

INFORMACJE:

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

Emitent zawarł w dniu 23 lipca 2018 roku ze spółką „Morison Finansista Audit” Spółka z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2019,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2019.

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

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

Emitent wcześniej nie korzystał z usług spółki „Morison Finansista Audit” Spółka z o.o.

- c) o organie, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Rada Nadzorcza INC S.A. podjęła w dniu 5 lipca 2018 r. uchwałę o wyborze Morison Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za pierwsze półrocze roku 2018 i 2019, oraz przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za rok 2018 i 2019

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

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2019 wynosiło:

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

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

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

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

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2018 wynosiło:

- 10.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2018,
- 7.500 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018.

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

- 6.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

**CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW
SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZE-
NIA PŁYNNOCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**
Wybrane pozycje bilansu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej INC (w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2019	udział w sumie bilansowej	31.12.2018	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	9 846	34,74%	9 729	35,71%
Wartości niematerialne i prawne	6 462	22,80%	6 848	25,14%
Rzeczowe aktywa trwałe	624	2,20%	114	0,42%
Długoterminowe aktywa finansowe	5	0,02%	5	0,02%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 709	9,56%	2 716	9,97%
Należności długoterminowe	46	0,16%	46	0,17%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa obrotowe	18 498	65,26%	17 512	64,29%
Zapasy	0	0,00%	0	0,00%
Należności krótkoterminowe	921	3,25%	366	1,34%
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	13 563	47,85%	13 533	49,68%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 985	14,06%	3 580	13,14%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	29	0,10%	33	0,12%
SUMA AKTYWÓW	28 344	100,00%	27 241	100,00%
PASYWA	31.12.2019	udział w sumie bilansowej	31.12.2018	udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	22 675	80,00%	23 227	85,26%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	15 407	54,36%	15 291	56,13%
Kapitał podstawowy	16 686	58,87%	16 686	61,25%
Akcje własne	-255	-0,90%	-1 187	-4,36%
Kapitał zapasowy	1 607	5,67%	3 274	12,02%
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 700	9,53%	2 700	9,91%
Wynik z lat ubiegłych	-4 590	-16,19%	-1 423	-5,22%
Wynik netto roku bieżącego	-741	-2,61%	-4 759	-17,47%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 669	20,00%	4 014	14,74%
Rezerwy na zobowiązania	149	0,53%	912	3,35%
Zobowiązania długoterminowe	1 157	4,08%	1 303	4,78%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	1 368	4,83%	549	2,02%
Zobowiązania handlowe	233	0,82%	28	0,10%
Rozliczenia międzyokresowe	2 995	10,57%	1 250	4,59%
SUMA PASYWÓW	28 344	100,00%	27 241	100,00%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 65,26% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2018 stanowiły 64,29% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa

finansowe (47,85% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2018 nie zmieniła się w istotny sposób. Aktywa trwałe stanowią obecnie 34,74% ogółu aktywów Grupy Kapitałowej (wobec 35,71% w roku 2018). Zmiana ta jest efektem prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej projektów rozwojowych. W dalszym ciągu jednak dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 80,00% ogółu pasywów (w roku 2018 stanowiły 85,26% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 20,00% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2018 stanowiły one 14,74% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2019 w porównaniu do roku 2018 wynika ze wzrostu rozliczeń międzyokresowych związanych z dotacją na realizację programów rozwojowych.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2019 nie przekracza 1% ogółu pasywów i nie ma wpływu na płynność grupy kapitałowej, gdyż wszystkie wskaźniki płynności są na poziomach znacznie wyższych niż wartości uznawane jako poprawne.

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2019 i 2018:

	31.12.2019	31.12.2018
Wskaźnik płynności I stopnia		
<u>aktywa bieżące</u>	13,522	31,898
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności II stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	13,501	31,838
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności III stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	12,827	31,171
zobowiązania bieżące		

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

Wpływ na wynik z działalności za rok 2019 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta. Z działalności inwestycyjnej Grupa osiągnęła w 2019 roku zysk w wysokości 1.865 tys. PLN. Największy udział w osiągniętych zyskach na działalności inwestycyjnej miała sprzedaż akcji – z tego tytułu Grupa osiągnęła zysk w wysokości 1.321 tys. zł. Jednocześnie Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2019 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITTNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 496 tys. PLN, co zwiększyło zyski z inwestycji. Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięta strata z działalności INC Rating S.A. związana z zakończeniem realizacji projektu „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020, jego rozliczaniem oraz użytkowaniem. Strata INC Rating poniesiona w roku 2019 to 1.500 tys. PLN.

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

Główne inwestycje Emitenta w roku 2019:

W roku 2019 Grupa Emitenta dokonywała inwestycji kapitałowych w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Grupa dokonywała także inwestycje w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie została zakwalifikowana jako istotna. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

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

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

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

Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.219.851	29,02 %	42,67 %
INC Private Equity ASI S.A. Poznań	1.000.000	100,0 %	100,0 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	499*	100,0 %	100,0 %
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.630**	75,0 %	75,0 %
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	600	100,0 %	100,0 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	47	94,0 %	94,0 %

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

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

Powyższe jednostki podlegają konsolidacji pełnej.

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2019:

Nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

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

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

W ramach Grupy działalność doradczą obejmować będzie w szczególności:

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

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

2/ Działalność doradczą INC dla firm niepublicznych:

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

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

W ramach Grupy działalność inwestycyjną obejmować będzie w szczególności:

1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki INC S.A. jest spółką dominującą, przy czym aktualnie posiada 26,66% w kapitale zakładowym oraz 40,75% w głosach na WZA.
2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym INC S.A. posiada 100 % kapitału.

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

OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji	6 249	6 249
Razem	6 249	6 249

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji dotyczą:

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

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

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

ŁAD KORPORACYJNY

1. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

ZASADY I ZAKRES STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Proces sporządzania sprawozdań finansowych regulowany jest przez:

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

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

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

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

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

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

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

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

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

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

3. AUDYTOR

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

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

Emitent informuje, że w dniu 05.07.2018 roku zostało podpisane porozumienie rozwiązujące Umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego, zawartej dn. 19.05.2017 roku pomiędzy UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., a INC S.A., w części dotyczącej:

1. przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2018 r. według MSR/MSSF;
2. przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2018 r. według MSR/MSSF;
3. badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2018 r. według MSR/MSSF;
4. badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2018 r. według MSR/MSSF.

Umowa w powyższym zakresie została rozwiązana za obopólnym porozumieniem z uwagi na zaistnienie uzasadnionej podstawy, o której mowa w art. 66 ust. 7 pkt 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2018 poz. 395), którą jest przekroczenie nieprzerwanego trwania zlecenia badań ustawowych, o których mowa w art. 134 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku, poz. 1089) w przypadku przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31.12.2018 r.

Umowa została rozwiązana po uprzednim podjęciu stosownej uchwały przez Radę Nadzorczą INC S.A.

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

Jednocześnie Emitent wskazuje, że Rada Nadzorcza INC S.A. podjęła w dniu 5 lipca 2018 r. uchwałę o wyborze MORISON Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, jako podmiotu uprawnionego do:

- przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za pierwsze półrocze roku 2018 i 2019.
- przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za rok 2018 i 2019.

Morison Finansista Audit Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 255.

Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz INC

Usługa	2018	2019
Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	10.000 zł	10.000 zł
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	7.500 zł	7.500 zł
Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	6.000 zł	6.000 zł
Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	5.000 zł	5.000 zł

4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE INC S.A.

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

Akcje Spółki dzielą się na:

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

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

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

Struktura akcjonariatu:

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%
pozostali akcjonariusze	5 922 400	70,99%	60,16%
Razem	8 343 099	100,000%	100,000%

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

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada: 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Wojciech Iwaniuk - Członek Zarządu - posiada 12.560 akcji na okaziciela serii B1, dających 12.560 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,15%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,13%.

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu INC S.A. – posiada: 7.600 akcji na okaziciela serii E, dających 7.600 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,18%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,15%.

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

5. UPRAWNIENIA KONTROLNE I OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

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

6. OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY ZWIĄZANE ZE ZNACZNYMI PAKIETAMI AKCJI

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

7. ZASADY ZMIANY STATUTU

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

8. WALNE ZGROMADZENIE

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

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

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

1. datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a. prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d. sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e. możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f. sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g. sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
3. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 4061,
4. informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

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

1. ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
2. informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
3. dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
4. projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
5. formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

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

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

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

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

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

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

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

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej.

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

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

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

- Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
- Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członkowie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
- kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz

- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

WALNE ZGROMADZENIE W 2017 R.

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

WALNE ZGROMADZENIE W 2018 R.

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

WALNE ZGROMADZENIE W 2019 R.

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

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

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

9. RADA NADZORCZA I KOMITETY

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

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

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.

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

- W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.
- Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba że jakkolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.
- Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół sporządza osoba wybrana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.
- Na żądanie członka Rady obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszele na danym posiedzeniu. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Odmowa podpisu musi być zaznaczona w protokole przez przewodniczącego posiedzenia oraz opatrzona pisemnymi wyjaśnieniami przewodniczącego posiedzenia. Członek Rady odmawiający podpisania protokołu jest zobowiązany do szczegółowego pisemnego umotywowania swojej decyzji, co powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 7 dni od odmowy podpisu.
- Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Odpowiedzialność za dokumentację Rady ponosi Przewodniczący Rady. Dokumenty Rady mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn. Przewodniczący Rady zawiadomi o każdorazowym miejscu przechowywania dokumentacji zarząd Spółki.
- Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W roku 2019 zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały udostępnione raportami bieżącymi Spółki nr 2/2019, nr 10/2019 oraz nr 21/2019. Wszystkie raporty dotyczące powoływania oraz odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki są dostępne na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2019 r.

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

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

Warunek	Stan na koniec danego roku obrotowego (2019)	Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego (2018)
suma aktywów bilansu (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit a) ustawy o biegłych rewidentach) -	14.419 tys. PLN	15.780 tys. PLN
przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit b) ustawy o biegłych rewidentach)	935 tys. PLN	615 tys. PLN
średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit c) ustawy o biegłych rewidentach)	9	8

Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności

Ustawowe kryteria niezależności spełnia 6 członków Rady Nadzorczej:

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

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

Mariusz Sadłocha – mgr ekonomii, absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, kierunek ekonomia i organizacja handlu zagranicznego.
Licencja maklera papierów wartościowych
Posiada wieloletnie doświadczenie jako kierownik jednostek zainteresowania publicznego działających na rynku kapitałowym.
Dom Maklerski WBK – 1992-2001 – różne stanowiska, w tym Dyrektor
DM BZ WBK SA – 2001-2014 – Prezes Zarządu
Członek Zarządu Izby Domów Maklerskich, członek i Wiceprzewodniczący Rady Domów Maklerskich oraz członek Rady Nadzorczej Bondspot S.A. Od 2004 r. członek Polskiego Instytutu Dyrektorów.

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

Mariusz Sadłocha – dane powyżej.

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

Wybrane elementy życiorysu zawodowego:

Bank Staromiejski w Poznaniu

1991 Kierownik Działu Papierów Wartościowych

Bank Staropolski S.A. w Poznaniu:

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

Zespół Domów Maklerskich przy Związku Banków Polskich

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

1997 – 1998 Członek Komisji Rewizyjnej Izby Domów Maklerskich;

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

Izba Domów Maklerskich

1998 – 2000 Sędzia Sądu Polubownego przy Izbie Domów Maklerskich

TUiR WARTA S.A.

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

WARTA Investment Sp. z o.o

1999 – 2004 Prezes Zarządu

Urząd Miasta Poznania

2004 – 2005 Dyrektor Biura Nadzoru Właścicielskiego

W przeszłości członek Rad Nadzorczych m.in.:

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

Inne informacje

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

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

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

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

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

1. Audytor INC wybierany jest uchwałą Rady Nadzorczej INC.
2. Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie wyboru Audytora zapada po zebraniu i analizie ofert na badanie sprawozdania finansowego, zgodnie z Procedurą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych INC S.A.

3. Dokonując wyboru Audytora, Rada Nadzorcza kieruje się doświadczeniem zespołu audytowego w badaniu jednostek zainteresowania publicznego o zbliżonym profilu działalności (w szczególności spółek giełdowych z rynku regulowanego o zbliżonej kapitalizacji), kompetencjami i innymi zasobami umożliwiającymi przeprowadzenia badania, spełnieniem wymogów prawnych oraz kryterium finansowym.

4. Wybór firmy audytorskiej jest dokonywany z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności Audytora oraz analizy prac realizowanych przez dany podmiot na rzecz INC i innych podmiotów z Grupy INC, a wykraczających poza zakres badania sprawozdań finansowych, w celu uniknięcia konfliktu interesów. Przy wyborze Audytora uwzględniany jest również zakaz świadczenia przez biegłego rewidenta lub Audytora oraz przez członków sieci, do której należy biegły rewident lub Audytor, bezpośrednio czy pośrednio na rzecz badanej jednostki, jej jednostki dominującej czy jednostek przez nią kontrolowanych w ramach Unii Europejskiej usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych w okresach i w zakresie przewidzianym w odpowiednich przepisach prawa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informacje o udziale kobiet i mężczyzn w radzie Nadzorczej

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

Stan na dzień:	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2017 r.	2	3
31 grudnia 2018 r.	2	3
31 grudnia 2019 r.	1	6

10. ZARZĄD

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

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

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

- W stosunkach z członkami Zarządu, w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000 zł (stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.
- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
- Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.
- Członek Zarządu posiadający akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych, powinien je traktować jako inwestycję długoterminową.
- Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki w zależności od potrzeb Spółki.
- Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Prezesa inny członek Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje z własnej inicjatywy Prezesa Zarządu, na wniosek innego członka Zarządu lub na wniosek rady nadzorczej. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie niezwłocznie po otrzymaniu wniosku. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pośrednictwem listu poleconego, faksu, poczty elektronicznej lub telefonicznie, lub też w innym trybie, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków zarządu.
- Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności na posiedzeniu, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu.
- W posiedzeniach, oprócz członków Zarządu, mogą uczestniczyć członkowie rady nadzorczej Spółki i inne zaproszone osoby, bez prawa do udziału w głosowaniu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględnie większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
 - a. zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
 - b. przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
 - c. przyjęcie sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;

- d. zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
- e. nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
- f. nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
- Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.
- Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zasła na danym posiedzeniu lub indywidualnie opinie.
- Dokumenty Zarządu, a w szczególności zbiór protokołów z jego posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w siedzibie Spółki przez czas określony przepisami prawa. Dokumenty Zarządu mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn.
- Po zakończeniu kadencji Zarządu, Prezes Zarządu lub inny z jego członków jest zobowiązany przekazać całość dokumentacji nowemu Zarządowi Spółki.

Skład Zarządu na dzień 31.12.2019 r.

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

W dniu 15 listopada 2019 r. Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki jako członka Zarządu pana Wojciecha Iwaniuka.

Informacje o udziale kobiet i mężczyzn w zarządzie INC

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

Stan na dzień:	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2017 r.	0	4
31 grudnia 2018 r.	0	2
31 grudnia 2019 r.	0	3

11. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

Ogólna informacja na temat przyjętego systemu wynagrodzeń

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

Polityka wynagrodzeń dla członków Zarządu INC

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

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej członkom Zarządu Emitenta, w przypadku odwołania przez uprawniony organ Spółki przed upływem kadencji lub też braku powołania na nową kadencję, członkowi Zarządu przysługiwać będzie odprawa w wysokości netto obliczonej w następujący sposób:

Odprawa uzależniona jest od okresu sprawowania funkcji jako członka Zarządu INC S.A., (w bieżącej i wszystkich poprzednich kadencjach). Odprawa liczona będzie jako iloczyn liczby lat (włączając w to lata niepełne) pełnienia funkcji członka Zarządu i wynagrodzenia za 6 miesięcy (w przypadku Prezesa Zarządu) lub 3 miesiące (dla pozostałych członków Zarządu). Wynagrodzenie za 6/3 miesiące będzie liczone, jako wynagrodzenie otrzymane faktycznie lub należne, w tym z premiami i świadczeniami dodatkowymi, bez względu na podstawę prawną, ze spółek z grupy kapitałowej INC S.A. lub spółek portfelowych INC, zarówno z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, jak i z tytułu świadczenia innych usług/pracy, według wzoru: średnio- miesięczne wynagrodzenie za ostatnie 36 miesięcy * mnożnik wynoszący dla Prezesa Zarządu 6, dla pozostałych członków Zarządu 3. Do wartości wynagrodzenia dolicza się wartość akcji otrzymanych w ramach programu motywacyjnego, według ceny nabycia, o ile wydanie akcji nastąpiło nie dawniej niż w okresie ostatnich 60 miesięcy przed dniem zaistnienia przesłanki do wypłaty odprawy. Odprawa wypłacona będzie w terminie do 14 dni od ustania pełnienia funkcji przez członka Zarządu z przyczyn wskazanych powyżej. Obowiązek wypłaty odprawy będzie niezależny od istnienia lub nieistnienia stosunku pracy z członkiem Zarządu. Jeżeli w Spółce funkcjonował będzie uruchomiony program motywacyjny (przez co należy rozumieć program motywacyjny funkcjonujący na podstawie obowiązującej uchwały WZA, w ramach którego pozostał nie wydany limit akcji, choćby nie były ziszczone warunki wydania akcji), członkowi Zarządu przysługiwać będzie dodatkowa odprawa z tytułu rekompensaty braku udziału w kolejnych transzach programu motywacyjnego. Dodatkowa odprawa z tego tytułu będzie wynosiła:

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

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

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	179 214,81
Sebastian Huczek	24 457,36
Wojciech Iwaniuk	3 552,80

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	27 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	60 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	6 000,00
Kozicki Edward	1 901,54
Nowak Krzysztof	1 000,00

Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Puślecki Łukasz	2 015,94
Sadłocha Mariusz	1 015,94

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	2 000,00

Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

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

12. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

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

- INC East&West** jest spółką non profit, powołaną by realizować misję społecznej odpowiedzialności biznesu. Dziś jej główne działania to promocja tematyki historycznej i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za granicą oraz budowa relacji partnerskich ze społeczeństwami Europy Środkowej i Wschodniej. INC East&West w swych projektach stara się przekazywać tradycyjne wartości oraz postawy obywatelskie w sposób zrozumiały i atrakcyjny dla młodego pokolenia. Pierwszym zrealizowany projektem przez INC East&West była płyta muzyczna poświęcona Powstaniu Wielkopolskiemu. Kolejny projekt INC East&West – Muzyczne Rodowody – realizowany był wspólnie z Ministerstwem Spraw Zagranicznych oraz polskimi placówkami dyplomatycznymi na całym świecie.
- INC SA jest sponsorem Uczniowskiego Klubu Sportowego 16 GIGANT.** Zgodnie ze swoją strategią, INC SA wspiera młodych sportowców, którzy w przyszłości mają szansę kontynuować swoje osiągnięcia i dalej się rozwijać. Podopieczni INC zdobyli Drużynowe Mistrzostwo Polski UKS PZN 2016 w narciarstwie zjazdowym. Jest to już piąty tytuł wywalczony przez młodych zawodników klubu w ostatnich latach.
- INC SA regularnie angażuje się we wsparcie materialne i merytoryczne konkursu wiedzy „Akademia Analiz”** organizowanego przez Studenckie Koło Naukowe Profit przy Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu, podczas którego studenci mogą zmierzyć się z codziennymi zadaniami analityka rynkowego oraz pogłębić swoją wiedzę w temacie inwestycji kapitałowych.
- INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego.** Misją Fundacji jest promowanie wiedzy o rynku kapitałowym wśród małych i średnich przedsiębiorców, ze szczególnym uwzględnieniem alternatywnego systemu obrotu. Fundacja działa również na rzecz wzrostu poziomu wiedzy na temat mechanizmów rynku kapitałowego wśród inwestorów indywidualnych. Do działań edukacyjnych Fundacji należy również zaliczyć współpracę z uczelniami wyższymi, organizacjami studentami oraz NGO's.



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 18 maja 2020 r.

OŚWIADCZENIE**ZARZĄDU INC S.A.**

Zgodnie z § 71 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2018 poz. 757 z dnia 2018.04.20) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2019 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Członek Zarządu

Wojciech Iwaniuk

Poznań, 18 maja 2020 r.

INFORMACJA ZARZĄDU INC S.A W SPRAWIE FIRMY AUDYTORSKIEJ.

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

Zarząd INC S.A. jednocześnie wskazuje, że:

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

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Członek Zarządu

Wojciech Iwaniuk



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

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

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

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