



**INC** | Investments  
& Consulting

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY**  
**ZA ROK 2018**

## PISMO PREZESA ZARZĄDU

### SZANOWNI AKCJONARIUSZE

W roku 2018 wynik finansowy INC S.A. na poziomie jednostkowym wyniósł -5.236 tys. PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena posiadanych akcji spółek notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Strata z aktualizacji tych aktywów za 2018 r. wyniosła 5.457 tys. PLN.

INC S.A. funkcjonuje jednak jako spółka-matka grupy kapitałowej, w skład której wchodzi inne spółki, z których najistotniejsze są Carpathia Capital S.A. i Dom Maklerski S.A. Specyfika działalności Grupy INC powoduje, że działalność INC powinna być rozpatrywana z punktu widzenia działalności całej Grupy. Należy zwrócić uwagę, że strata z aktualizacji obciąża wynik jednostki dominującej, to jest INC S.A. i dotyczy w szczególności starego portfela obejmowanego w przeszłości jako element wynagrodzenia za usługi doradcze. Przypominamy, że w związku ze zmianą przepisów (implementacją dyrektywy ZAFI), w chwili obecnej działalność inwestycyjną w Grupie prowadzi Carpathia Capital S.A. Ta spółka, będąca spółką zależną od INC S.A., w roku 2018 zanotowała zysk netto na poziomie 378 tys. PLN, a także wypłaciła oraz zadeklarowała wypłatę dywidendy za 2017 i 2018 r. w wysokości powyżej 3% swoich kapitałów własnych.

Carpathia Capital S.A. złożyła (w terminie przed 4 czerwca 2017 r.) wniosek o wpis do rejestru ASI, co oznacza że zgodnie z art. 54 ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i niektórych innych ustaw działalność alternatywnej spółki inwestycyjnej może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia wydania decyzji ostatecznej w sprawie złożonego wniosku. Postępowanie w sprawie wpisu trwa i powinno zakończyć się w pierwszym półroczu 2019 r. Docelowo, Carpathia Capital powinna być w 2019 r. notowana – oprócz rynku AeRO – także na rynku NewConnect, co związane jest z realizowany przeorientowaniem strategii na spółki polskie.

W zakresie działalności doradczej, głównym segmentem działalności Grupy INC są małe i średnie spółki, docelowo notowane na rynku NewConnect. Rok 2018 nie był udany dla rynku NewConnect – w całym 2018 r. na rynku zadebiutowało tylko 15 spółek, z czego 2 zostały wprowadzone przez INC S.A. Spółka planowała wprowadzenie większej liczby podmiotów, jednak z uwagi na przedłużające się procesy przekształceniowe klientów w sądach, ostatecznie na rynku zadebiutowały tylko spółki Passus S.A. i Ekopark S.A. Spowodowało to istotnie mniejsze niż zakładane przychody z działalności doradczej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu INC S.A. (wraz z Domem Maklerskim) obsługuje 4 podmioty, które są w trakcie lub przededniu emisji akcji i zmierzają na rynek NewConnect. Ostateczne powodzenie projektów uzależnione jest w szczególności od możliwości pozyskania kapitału przez te spółki – a to zależy w dużej mierze od koniunktury na rynkach kapitałowych.

Nie można nie wspomnieć, że – pomimo wysokiego wzrostu gospodarczego – rok 2018 na rynkach giełdowych w Polsce był niekorzystny i zakończył się spadkiem indeksów zarówno na głównym rynku (WIG20 odnotował w 2018 r. spadek o 7,5 %, natomiast indeksy średnich i mniejszych spółek spadły odpowiednio o 19,4% i 27,6%), jak i na NewConnect (spadek o 28 %). Tak duże spadki na rynkach miały swoje odzwierciedlenie w aktualizacji wartości inwestycji i w tym kontekście pozytywny wynik Carpathia Capital zasługuje na zauważenie.

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

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

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

Rozpoczęcie działania w segmencie fintechowym wymaga dalszej intensywnej pracy, a także ponoszenia nakładów na rozwój i promocję nowego produktu i nie oznacza automatycznie odniesienia sukcesu. Jednakże crowdfunding udziałowy/crowdfunding uzyskuje coraz większą popularność na świecie, w związku z czym uruchomienie takiej platformy przez Dom Maklerski INC daje możliwość wpisania się w dominujący trend na rynku i stwarza szanse na uzyskanie istotnych przychodów w przyszłości.

Rok 2018 dla polskiego rynku kapitałowego był trudny również ze względu na liczne afery, które na nim lub w związku z nim wybuchły. Wiele podmiotów – w tym stanowiących kiedyś bezpośrednią konkurencję – utraciło licencje lub zostało wpisanych na listę ostrzeżeń publicznych. Bezpieczna polityka Grupy INC oznacza także dbanie o bezpieczeństwo inwestorów, nabywających wprowadzane do obrotu instrumenty finansowe, a także o działanie zgodnie z obowiązującymi regulacjami.

Grupa INC przykładą wysoką wagę do posiadania stosownych licencji i zezwoleń (posiadając w szczególności zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, wpisu do rejestru zarządzających ASI czy rejestru agencji ratingowych), potrafiąc dostosować się do rosnących wymogów formalnych. Staramy się działać zgodnie z najwyższymi standardami, dbając o bezpieczeństwo zarówno naszych akcjonariuszy, jak i inwestorów nabywających instrumenty finansowe oferowane za pośrednictwem Grupy.

*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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO)**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-12-31	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-12-31	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	3 708	4 302	869	1 013
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	615	497	144	117
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	387	290	91	68
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 943	-4 411	-1 158	-1 039
Zysk (strata) netto	-5 236	-3 667	-1 227	-864
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-857	-811	-201	-191
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	869	142	204	33
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	1 878	2 149	440	506
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	952	2 405	223	567
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-32	-102	-7	-24
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-20	-771	-5	-182
Aktywa razem	15 780	20 095	3 670	4 818
Zobowiązania	1 482	597	345	143
Rezerwy	61	20	14	5
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 880	4 001
Kapitał własny	14 220	19 458	3 307	4 665
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,63	-0,44	-0,15	-0,10
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,63	-0,44	-0,15	-0,10
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	1,70	2,33	0,40	0,56
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

\* 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

**SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	<b>Noty</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	<b>1, 2</b>	615	497
- od jednostek powiązanych		0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	<b>3</b>	228	207
- jednostkom powiązanym		0	0
Koszty sprzedaży	<b>3</b>	0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>387</b>	<b>290</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<b>4</b>	167	140
Pozostałe koszty operacyjne	<b>5</b>	191	95
Zyski (straty) z inwestycji	<b>6</b>	-3 198	-2 899
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		0	192
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		1 876	505
- odsetki i dywidendy		378	121
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-5 457	-3 717
- pozostałe		5	0
Koszty ogólnego zarządu	<b>3</b>	2 108	1 847
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-4 943</b>	<b>-4 411</b>
Koszty finansowe netto	<b>7</b>	11	41
- dla jednostek powiązanych		0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-4 954</b>	<b>-4 452</b>
Podatek dochodowy	<b>8</b>	282	-785
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>9</b>	<b>-5 236</b>	<b>-3 667</b>

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	<b>01.01.2018</b>	<b>01.01.2017</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-5 236	-3 667
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-5 236</b>	<b>-3 667</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	31.12.2018	31.12.2017
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>7 684</b>	<b>8 027</b>
Wartości niematerialne i prawne	10	248	47
- w tym wartość firmy		0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	11	114	177
Długoterminowe aktywa finansowe	12	4 699	4 978
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	2 577	2 779
Należności długoterminowe	14	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>8 096</b>	<b>12 068</b>
Zapasy		0	0
Należności od jednostek powiązanych	15	3	0
Należności od pozostałych jednostek	15	287	562
- w tym należności z tytułu CIT		0	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	16	280	363
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	16	7 331	10 927
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16	165	190
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	17	30	26
<b>Aktywa razem</b>		<b>15 780</b>	<b>20 095</b>



**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	31.12.2018	31.12.2017
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>14 220</b>	<b>19 458</b>
Kapitał podstawowy	18	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-932	-932
Kapitał zapasowy	19	1 702	4 371
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	20	2 000	3 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0
Zysk (strata) netto		-5 236	-3 667
<b>B. Rezerwy</b>	21	<b>61</b>	<b>20</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		61	20
Pozostałe rezerwy		0	0
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	22	<b>78</b>	<b>103</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		78	103
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	23	<b>1 404</b>	<b>494</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania handlowe		116	111
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		42	9
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		38	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		238	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		31	31
Inne zobowiązania		977	343
<b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>	24	<b>17</b>	<b>20</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>15 780</b>	<b>20 095</b>

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2018</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	-	<b>4 371</b>	<b>3 000</b>	<b>-3 667</b>	-	<b>19 458</b>
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-2	-	-	-	-2
<b>Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	-	<b>4 369</b>	<b>3 000</b>	<b>-3 667</b>	-	<b>19 456</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	-	-	1 000	-1 000	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-3 667	-	3 667	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-5 236	-5 236
<b>Saldo na dzień 31.12.2018</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	-	<b>1 702</b>	<b>2 000</b>	-	<b>-5 236</b>	<b>14 220</b>

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

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
<b>A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-4 954</b>	<b>-4 452</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>3 325</b>	<b>3 562</b>
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>772</b>	<b>79</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-857</b>	<b>-811</b>
<b>B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 074</b>	<b>2 812</b>
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	1
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	89	519
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 878	2 149
7. Wpływy z obligacji	0	0
8. Otrzymane odsetki	11	142
9. Otrzymane dywidendy	96	1
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 205</b>	<b>2 670</b>
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	208	47
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	45	18
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	163	0
5. Pożyczki udzielone	0	200
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	789	2 405
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>869</b>	<b>142</b>
<b>C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0

4. Inne wpływy finansowe	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>32</b>	<b>102</b>
1. Nabycie akcji własnych	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	26	96
5. Odsetki zapłacone	6	6
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-32</b>	<b>-102</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>-20</b>	<b>-771</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>190</b>	<b>966</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	5
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>165</b>	<b>190</b>



## 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

### Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

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

### Jednostka dominująca

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

## 2. Zasady prezentacji

### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego – oświadczenie o zgodności

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

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku.

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

### 3. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

<b>Nowe i zmienione standardy i interpretacje obowiązujące w 2018 roku obejmują:</b>	<b>Data wejścia w życie w Unii Europejskiej</b>	<b>Data obowiązywania ustalona przez RMSR</b>
MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Objaśnienie do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Zmiana do MSSF 12 „Płatności oparte na akcjach” - klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Zmiana do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Roczny program poprawek 2014-2016:	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
- Zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - usunięcie krótkoterminowych zwolnień		
- Zmiana do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” - wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej		
KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Zmiana do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” - reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.

Skutki zmian wprowadzonych przez MSSF 9 i MSSF 15 na jednostkowe sprawozdanie finansowe zostały opisane w nocie nr 2 i nocie nr 26. Wpływ pozostałych zmian w MSSF na jednostkowe sprawozdanie finansowe jest nieistotny.

<b>Nowe i zmienione standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują w 2018 roku obejmują:</b>	<b>Data wejścia w życie w Unii Europejskiej</b>	<b>Data obowiązywania ustalona przez RMSR</b>
MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”	Nie przyjęty	1 stycznia 2016 r.
Zmiana do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe” i MSR 28 „Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia” dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów	Nie przyjęty	1 stycznia 2016 r.
MSSF 16 „Leasing”	1 stycznia 2019 r.	1 stycznia 2019 r.
Roczny program poprawek 2015-2017	Nie przyjęty	1 stycznia 2019 r.
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” - wycena udziałów we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli		
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenie umowne” - brak wyceny we wspólnej działalności w momencie objęcia współkontroli		
- Zmiana do MSR 12 „Podatek dochodowy” - ujęcie konsekwencji podatkowych z tytułu wypłaty dywidendy		
- Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” - kwalifikacja zobowiązań zaciągniętych specjalnie w celu pozyskania dostosowywanego składnika aktywów		
KIMSF 23 „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego”	1 stycznia 2019 r.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - prawo do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem	1 stycznia 2019 r.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” - wycena inwestycji długoterminowych	Nie przyjęty	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - zmiany do programu określonych świadczeń	Nie przyjęty	1 stycznia 2019 r.
Zmiany w zakresie referencji do Założeń Koncepcyjnych w MSSF	Nie przyjęty	1 stycznia 2020 r.
MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”	Nie przyjęty	1 stycznia 2021 r.



Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane są do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, a które wejdą w życie po dniu bilansowym

#### 4. Korekty sprawozdań finansowych

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

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

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

#### 6. Zasady (polityka) rachunkowości.

##### Wartość firmy

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

##### Wartości niematerialne

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

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

##### 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 dostawianego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

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

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

##### Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą. Spółka klasyfikuje składnik aktywów (lub grupę) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze użytkowanie.

##### Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 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 zawiązku z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy mającej na celu ustalenie, czy prognozowany przyszły zysk podatkowy będzie wystarczający dla ich realizacji. W przeciwnym wypadku dokonuje się odpisu. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego kalkulowane są w oparciu o stawki podatkowe, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

#### Przychody

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

- a) umów leasingowych objętych zakresem 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 oczekiwaniami 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 progami 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 oczekiwaniami Spółki – przysługiwać jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

#### *Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia*

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

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

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

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

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

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

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

#### 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**

Ponieważ Spółka publikuje wraz z niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym jednostki dominującej również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której Emitent jest jednostką dominującą, prezentacja wymaganej postanowieniami MSSF8 informacji o segmentach operacyjnych zawarta jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej INC S.A.

### **9. Noty do sprawozdania finansowego**

#### **Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności**

##### Nota 1

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	615	497
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>615</b>	<b>497</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) kraj	615	497
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>615</b>	<b>497</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) kraj	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Nota 2

### Zastosowanie MSSF 15 po raz pierwszy

Spółka wprowadzając po raz pierwszy zapisy MSSF 15 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, w szczególności w odniesieniu do umów doradczych związanych z pełnieniem funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

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

Pierwsza z nich dotyczy wynagrodzenia za usługi świadczone do momentu wprowadzenia do obrotu akcji podmiotu, dla którego są świadczone usługi doradcze. Ta część przychodów ma charakter jednorazowy, uzyskiwany po wykonaniu określonych w umowach usług. 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.

Wykazywanie przychodów zgodnie z nowym standardem MSSF 15 nie wpłynęłoby na wysokość przychodów operacyjnych w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne po zastosowaniu standardu są tożsame z danymi roku 2017 opublikowanymi przed wejściem standardu w życie.

#### Nota 3

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) amortyzacja	116	154
b) zużycie materiałów i energii	141	120
c) usługi obce	1 591	1 298
d) podatki i opłaty	6	65
e) wynagrodzenia	388	319
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9	15
g) pozostałe koszty rodzajowe	86	83
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>2 336</b>	<b>2 054</b>
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 108	-1 847
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	228	207

#### Nota 4

<b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) rozwiązane rezerwy	0	0
b) pozostałe, w tym:	167	140
- zysk na zbyciu jednostki zależnej	15	0
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	1
- wynajem	91	92
- przychody z rozwiązania odpisów aktualizujących	10	10
- otrzymane odszkodowanie	21	20
- przychody ze spisanych zobowiązań	24	3
- przychody ze zwrotu opłat sądowych	0	13
- pozostałe	6	1
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>167</b>	<b>140</b>

#### Nota 5

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) utworzone rezerwy	0	0
b) pozostałe, w tym:	191	95
- spisane należności	2	0
- odpisy aktualizujące należności	145	40

- zwrot dotacji	0	0
- darowizny FRRK	2	0
- koszty sądowe i komornicze	2	33
- koszty napraw powypadkowych, zaniechana inwestycja	21	20
- pozostałe - koszty refakturowane	19	2
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>191</b>	<b>95</b>

Nota 6

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) od jednostek powiązanych, w tym:	94	0
- od jednostek zależnych	94	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) od pozostałych jednostek	2	1
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>96</b>	<b>1</b>

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	18	57
- od jednostek powiązanych, w tym:	11	0
- od jednostek zależnych	11	22
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	7	35
b) pozostałe odsetki	264	63
- od jednostek powiązanych, w tym:	264	53
- od jednostek zależnych	247	53
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek (odsetki bankowe, od należności)	17	10
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>282</b>	<b>120</b>

<b>INNE PRZYCHODY Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
------------------------------------	----------------------------------	----------------------------------



a) dodatnie różnice kursowe	5	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	5	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe	0	0
<b>Inne przychody z inwestycji, razem</b>	<b>5</b>	<b>0</b>

Nota 7

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych,	0	0
b) pozostałe odsetki	9	6
- dla jednostek powiązanych,	0	0
- dla innych jednostek	9	6
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>9</b>	<b>6</b>

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) ujemne różnice kursowe	2	16
- zrealizowane	2	11
- niezrealizowane	0	5
b) utworzone rezerwy	0	0
c) pozostałe	0	19
- wartość sprzedanych wierzytelności	0	0
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>2</b>	<b>35</b>

Nota 8

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
<b>A. Ze źródeł innych niż zyski kapitałowe</b>		
1. Zysk (strata) brutto	-1 046	-4 452
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	4	3 913
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	292	278
- statystyczne przychody	35	581
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych z innych źródeł	-260	-18
- statystyczne koszty	-63	-453
-aktualizacja inwestycji	0	3 525
3.Odliczone straty z lat ubiegłych	0	0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 042	-539
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	0

6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	0	0
- zryczałtowany zapłacony podatek od dywidend otrzymanych	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
<b>B. Zysków kapitałowych</b>		
1. Zysk (strata) brutto	-3 908	
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	5 598	
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	238	
- statystyczne przychody	0	
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych z innych źródeł	-97	
- statystyczne koszty	0	
- aktualizacja inwestycji	5 457	
3. Odliczone straty z lat ubiegłych	-1 492	
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	198	
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	38	
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	38	
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	38	
- zryczałtowany zapłacony podatek od dywidend otrzymanych	0	
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	
<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>		
	<b>01.01.2018</b>	<b>01.01.2017</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-705	-785
- zmiana z tytułu powstania i wykorzystania strat podatkowych z lat wcześniejszych	284	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmiana z tytułu przeklasyfikowania różnic przejściowych na różnice trwałe	665	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów):	0	0
<b>Podatek dochodowy odroczone, razem</b>	<b>244</b>	<b>-785</b>
<b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO</b>		
	<b>01.01.2018</b>	<b>01.01.2017</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0
<b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:</b>		
	<b>01.01.2018</b>	<b>01.01.2017</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

<b>EFEKTYWNA STOPA OPODATKOWANIA</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
Bieżący podatek dochodowy	38	0
Odroczony podatek dochodowy	244	-785
<b>Razem obciążenie podatkowe</b>	<b>282</b>	<b>-785</b>
<b>Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)</b>	<b>-5,69%</b>	<b>17,62%</b>
<b>WYJAŚNIENIE RÓŻNIC MIĘDZY PODATKIEM OBLICZONYM WEDŁUG STAWKI OBOWIĄZUJĄCEJ A PODATKIEM WYKAZANYM</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-4 954</b>	<b>-4 454</b>
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	-941	-846
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
<b>Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:</b>	<b>1 223</b>	<b>61</b>
Otrzymane dotacje	0	0
Otrzymana dywidenda	18	0
Odpisy aktualizujące należności z tytułu usług	14	0
Odpisy aktualizujące należności z tytułu zakupu aktywów finansowych	69	0
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	989	42
Pozostałe trwałe różnice niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	61	19
Pozostałe trwałe różnice	72	0
<b>Obciążenie podatkowe:</b>	<b>282</b>	<b>-785</b>
Zastosowana stawka nominalna	19,00%	19,00%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	-21,19%	-1,37%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	-1,76%	0,00%
<b>Średnia efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>-3,95%</b>	<b>17,63%</b>

#### Nota 9

#### Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

##### Dane na 31.12.2018

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 5.236 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,63 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 5.236 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,63 zł.

##### Dane na 31.12.2017

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 3.667 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,44 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 3.667 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,44 zł.



**Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej**
**Nota 10**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0
- oprogramowanie komputerowe	0	0
d) inne wartości niematerialne	44	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	204	47
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>248</b>	<b>47</b>

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) własne	248	47
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>248</b>	<b>47</b>

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

	a	b	c	d	e	Wartości niematerialne, razem	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	32	32	0	47	<b>111</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	51	51	0	157	<b>208</b>
- nabycie	0	0	51	51	0	157	<b>208</b>
c) - zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	83	83	0	204	<b>287</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	31	31	0	0	<b>31</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	8	8	0	0	<b>8</b>
- zwiększenia	0	0	8	8	0	0	<b>8</b>
- zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	39	39	0	0	<b>39</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	44	44	0	204	<b>248</b>

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

	a	b	c	d	e	Wartości niematerialne, razem	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	32	0	0	0	32
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	47	47
- nabycie	0	0	0	0	0	47	47
c) - zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	32	0	0	47	79
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	32	0	0	0	0
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	32	0	0	0	32
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	47	47

Nota 11

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) środki trwałe, w tym:	114	177
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	5
- urządzenia techniczne i maszyny	7	14
- środki transportu	107	158
- inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>114</b>	<b>177</b>
<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) własne	7	20
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	107	157
- leasing samochodów	107	157
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>114</b>	<b>177</b>
<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
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
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**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	120	243	639	62	1 064
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	29	0	16	45
- nabycie (także w drodze aportu i leasingu)	0	0	29	0	16	45
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- aport	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	120	272	639	78	1 109
e) umorzenie na początek okresu	0	115	230	480	62	887
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	5	35	52	16	108
- zwiększenie (amortyzacja)	0	5	35	52	16	108
- zmniejszenie-sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie-aport	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	120	265	532	78	995
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

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

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	120	227	488	62	897
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	18	151	0	169
- nabycie (także w drodze aportu i leasingu)	0	0	18	151	0	169
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	2	0	0	2
- sprzedaż	0	0	2	0	0	2
- likwidacja zużytych	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	120	243	639	62	1 064
e) umorzenie na początek okresu	0	103	200	371	62	736
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	12	29	110	0	151
- zwiększenie (amortyzacja)	0	12	31	110	0	153
- zmniejszenie- likwidacja	0	0	2	0	0	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	115	229	481	62	887
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	5	14	158	0	177

Nota 12

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w jednostkach zależnych	4 694	4 973
- udziały lub akcje	1 814	2 600
- dłużne papiery wartościowe	2 880	2 373
- 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
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>4 699</b>	<b>4 978</b>

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) stan na początek okresu	4 978	2 602
b) zwiększenia (z tytułu)	670	2 376
- nabycie udziałów w jednostkach zależnych	163	3
- nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- wycena udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- wycena udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach zależnych	507	2 373
- nabycie obligacji w jednostkach pozostałych	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	949	0
- sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- połączenie jednostek zależnych	0	0
- utrata kontroli w jednostkach zależnych - likwidacja	350	0
- sprzedaż obligacji w pozostałych jednostkach	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0
- odpis aktualizujący udziały w jednostkach zależnych	599	0
d) stan na koniec okresu	4 699	4 978

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	4 699	4 978
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>4 699</b>	<b>4 978</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>	68	32
a) akcje (wartość bilansowa):	68	32
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	68	32
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	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	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
<b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	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	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
<b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane (wartość bilansowa)</b>	<b>4 631</b>	<b>4 946</b>
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	1 751	2 573
- korekty aktualizujące wartość	-599	0
- wartość na początek okresu	2 573	2 573
- wartość według cen nabycia	2 350	2 573
b) obligacje (wartość bilansowa):	2 880	2 373
- odsetki od obligacji	246	53
- wartość na początek okresu	2 373	0
- wartość nominalna obligacji (cena nabycia)	2 634	2 320
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
<b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	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	5 052	4 925
Wartość na początek okresu, razem	4 978	2 602
Korekty aktualizujące wartość, razem	-353	53
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>4 699</b>	<b>4 978</b>

Nota 13

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 779	2 013
a) odniesionych na wynik finansowy	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	747	775
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	747	672
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	698	668
- rezerwy bilansowe- zwiększenie	49	0
- utworzenie rezerw na należności nieściągalne	0	0
- leasing	0	4
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	103
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	949	9
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	665	9
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	0	0
- rezerwy bilansowe- zmniejszenie odpisów aktualizujących wierzycelności	0	2
- wykorzystanie rezerw na koszty	0	7
- przeklasyfikowanie różnic przejściowych na różnice trwałe	665	0
- leasing finansowy	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową - wykorzystanie straty	284	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0

e) odniesione na wartość firmy lub ujemną 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:	2 577	2 779
a) odniesionych na wynik finansowy	2 577	2 779
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

#### Nota 14

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) należności od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46
Należności długoterminowe netto	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
<b>Należności długoterminowe brutto</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

<b>ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	<b>46</b>	<b>46</b>

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Stan na początek okresu	<b>0</b>	<b>0</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

#### Nota 15

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) od jednostek powiązanych	<b>3</b>	<b>0</b>
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3	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	287	562
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	87	257
- do 12 miesięcy	87	257
- powyżej 12 miesięcy		0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	133	12
- inne	67	293
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	63	290
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	290	562
c) odpisy aktualizujące wartość należności	838	653
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>1 128</b>	<b>1 215</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	3	0
- od jednostek zależnych	3	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) inne, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	3	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>



Stan na początek okresu	653	361
a) zwiększenia (z tytułu)	219	302
- odpis aktualizujący wartość należności	219	302
b) zmniejszenia (z tytułu)	34	10
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość należności	34	10
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>838</b>	<b>653</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	1 128	1 215
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 128</b>	<b>1 215</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) do 1 miesiąca	14	84
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	361	349
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	375	433
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	288	176
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>87</b>	<b>257</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) do 1 miesiąca	18	11
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	29	19
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	31	18
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	24	54
e) powyżej 1 roku	259	247
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	361	349
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	288	176
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>73</b>	<b>173</b>

Nota 16

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w jednostkach zależnych	280	363
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0

- udzielone pożyczki	280	363
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
<b>b) w jednostkach współzależnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- 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>c) w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- 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>d) w znaczącym inwestorze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- 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>e) w jednostce dominującej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- 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>f) w pozostałych jednostkach</b>	<b>7 331</b>	<b>11 117</b>
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	7 124	10 735
- dłużne papiery wartościowe	6	0
- udzielone pożyczki	201	192
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
<b>g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>165</b>	<b>190</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	165	190
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>7 776</b>	<b>11 480</b>
<hr/>		
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	7 764	11 407
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	12	73
b1. jednostka/waluta RON	5	69

tys. PLN	4	62
b2. jednostka/waluta EUR	2	3
tys. PLN	8	11
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>7 776</b>	<b>11 480</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>	6 891	9 281
a) akcje (wartość bilansowa):	6 891	9 281
- wartość godziwa	6 891	9 281
- wartość na moment ujęcia	16 703	16 440
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>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>	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
<b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane (wartość bilansowa)</b>	885	2 199
a) akcje (wartość bilansowa):	233	1 454
- wartość godziwa	233	1 454
- wartość na moment ujęcia	8 868	7 980
b) obligacje (wartość bilansowa):	6	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości	6	0
- wartość na moment ujęcia	467	457
c) pożyczki udzielone:	481	555
- wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości	481	555
- wartość na moment ujęcia	1 850	1 921

d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	165	190
- wartość godziwa	165	190
- wartość na moment ujęcia	165	190
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	28 053	26 988
Wartość na początek okresu, razem	26 988	33 327
Korekty aktualizujące wartość, razem	20 441	-15 510
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>7 776</b>	<b>11 480</b>

<b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	481	555
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>481</b>	<b>555</b>

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	153	122
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	12	68
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	8	3
po przeliczeniu w tys. PLN	2	11
b2. jednostka/waluta w tys. RON	5	63
po przeliczeniu w tys. PLN	3	57
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>165</b>	<b>190</b>

Nota 17

<b>INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
---	-------------------	-------------------

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	30	26
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	14	6
- prenumerata	1	2
- opłata za korzystanie z systemu LEX	1	3
- usługi hostingowe	8	6
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	6	9
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>30</b>	<b>26</b>

#### Nota 18

#### Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2018 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
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>8 343 099</b>				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>					<b>16 686 198,00 zł</b>			
<b>Wartość nominalna akcji = 2,00 zł</b>								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%	3 476
Sebastian Bogusławski	1 960 043	23,49%	19,91%	3 920
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%	1 365
pozostali akcjonariusze	3 962 357	47,49%	40,25%	7 925
<b>Razem</b>	<b>8 343 099</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>	<b>16 686</b>

#### Nota 19

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2018	31.12.2017
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	0	0
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)	0	0
- podzielony wynik lat ubiegłych	1 702	4 371
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>1 702</b>	<b>4 371</b>

#### Nota 20

<b>KAPITAŁ REZERWOWY</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	2 000	3 000
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu skupu akcji własnych	2 000	3 000
<b>Kapitał rezerwowy, razem</b>	<b>2 000</b>	<b>3 000</b>

Nota 21

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>20</b>	<b>37</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	20	37
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>41</b>	<b>0</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	41	0
- wycena inwestycji	0	0
- różnice w stawkach amortyzacji	0	0
- wycena pożyczek i obligacji (odsetki)	41	0
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	17
- wycena inwestycji	0	0
- wycena pożyczek i obligacji	0	17
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>61</b>	<b>20</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	61	20
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
<b>ZMIANA STANU DŁGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
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

<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
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

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
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

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

Nota 22

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
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	78	103
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	78	103

- inne (wg rodzaju)	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>78</b>	<b>103</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTALYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	78	103
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	78	103
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 23

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) wobec jednostek zależnych	991	330
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	413	164
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5	111
- do 12 miesięcy	5	111
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	81	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	42	9
- z tytułu wynagrodzeń	238	0
- inne (wg rodzaju)	47	44
- w tym: zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	12	11
- w tym: zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	31



- w tym: zaliczki na dotacje	0	0
- w tym: zobowiązania z tytułu ubezpieczeń.	4	0
- w tym: pozostałe rozrachunki	0	2
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 404</b>	<b>494</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	1 404	494
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 404</b>	<b>494</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE WYMAGALNOŚCI</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) do 1 miesiąca	94	139
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	111	8
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	320	8
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	879	339
e) powyżej 1 roku	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 404</b>	<b>494</b>

#### Nota 24

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	17	20
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	17	20
- rezerwa na koszty	17	20
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>17</b>	<b>20</b>

#### Nota 25

#### 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 sprawozdaniu finansowym są one ujmowane w zamortyzowanym koszcie czy w wartości godziwej):

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa:</b>	<b>10 998</b>	<b>10 998</b>	<b>14 493</b>	<b>14 493</b>

Pożyczki	481	481	555	555
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	336	336	608	608
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Papiery dłużne	2 892	2 892	2 373	2 373
Akcje spółek notowanych	6 891	6 891	9 313	9 313
Udziały, akcje spółek nienotowanych	233	233	1 454	1 454
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165	165	190	190
<b>Zobowiązania:</b>	<b>1 244</b>	<b>1 244</b>	<b>597</b>	<b>597</b>
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	330	330
Leasing finansowy	109	109	134	134
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 135	1 135	133	133

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

*Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych*

Tabela poniżej przedstawia aktywa oraz zobowiązania finansowe ujmowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 31.12.2018</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	6 891	0	0	6 891
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
<b>Aktywa razem</b>	<b>6 891</b>	<b>0</b>	<b>233</b>	<b>7 124</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0

Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>6 891</b>	<b>0</b>	<b>233</b>	<b>7 124</b>

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<i>Stan na 31.12.2017</i>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	9 313	0	0	9 313
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	1 454	1 454
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
<b>Aktywa razem</b>	<b>9 313</b>	<b>0</b>	<b>1 454</b>	<b>10 767</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>9 313</b>	<b>0</b>	<b>1 454</b>	<b>10 767</b>

#### 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 26**Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy**

Spółka zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, tj. od 01 stycznia 2018 roku bez przekształcania danych porównawczych.

W wyniku wdrożenia standardu nastąpiły zmiany dotyczące głównie następujących obszarów:

*Klasyfikacja aktywów finansowych*

Dotychczasowe cztery kategorie aktywów finansowych wynikające z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena zostały zastąpione przez trzy kategorie:

- 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.

Spowodowało to zmiany prezentacyjne w sprawozdaniach finansowych, nie spowodowało zmian w wyniku finansowym Spółki.

*Zasady szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych*

Nastąpiło przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej:

- dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe na podstawie analizy prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych w poszczególnych przedziałach wiekowania;
- dla należności z tytułu pożyczek i obligacji od spółek zależnych, Spółka przyjmuje założenie, są one zabezpieczone poprzez sprawowanie kontroli przez Spółkę nad aktywami spółek zależnych; zabezpieczenie to jest uwzględniane przy szacowaniu stopy odzysku;
- dla inwestycji w pozostałe instrumenty kapitałowe, wycena będzie dokonywana w wartości godziwej.

Zasady szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych nie spowodowały zmian w wyniku finansowym Spółki.

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

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

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 dekonjunkury 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 Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować może wycena akcji posiadanych przez Emitenta. Emitent, jako element wynagrodzenia za usługi doradcze, nabywał akcje spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem tych aktywów na wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Ryzyko związane z płynnością posiadanych akcji

Emitent, co do zasady w ramach rozliczenia wynagrodzenia za usługi doradcze, nabywał 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 do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu.

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 31 grudnia 2018 r. 6.891 zł tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 9.281 zł tys. zł

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałyby zmianę wyniku finansowego o ok. 558 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.

Spółce nie grozi utrata płynności. Na dzień 31.12.2018 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wynosiły 1,482 mln zł (z czego 0,991 mln zł wobec podmiotów powiązanych), przy stanie należności 0,290 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 7,766 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 0,165 mln zł). 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 22 dla zobowiązań długoterminowych i nocie 23 dla zobowiązań krótkoterminowych.

#### Nota 28

##### **Płatności oparte na akcjach**

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

#### Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

#### Nota 29

<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-4 954</b>	<b>-4 452</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>3 325</b>	<b>3 562</b>
1. Amortyzacja	116	154
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-5	5
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-360	-94
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	3 581	3 493
5. Zmiana stanu rezerw	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-7	4
7. Inne korekty	0	0
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>772</b>	<b>79</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-857</b>	<b>-811</b>

**Pozostałe noty objaśniające**
**Nota 30**
**Transakcje z podmiotami powiązаными:**

<b>Transakcje z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.</b>	<b>Sprzedaż (PLN)</b>	<b>Kupno (PLN)</b>
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji	153 600,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji	206 400,00	
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji	274 286,00	
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji	45 533,53	
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji	251 712,00	
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji	308 000,00	

<b>Transakcje z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.</b>	<b>Przychody (PLN)</b>	<b>Koszty (PLN)</b>
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	12 000,00	

<b>Transakcje z podmiotem zależnym Dom Maklerski INC S.A.</b>	<b>Przychody (PLN)</b>	<b>Koszty (PLN)</b>
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	14 400,00	
Sporządzenie dokumentacji ofertowej klientów Spółki		90 000,00

<b>Transakcje z podmiotem zależnym INC Private Equity ASI S.A.</b>	<b>Przychody (PLN)</b>	<b>Koszty (PLN)</b>
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	900,00	

<b>Transakcje z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o.</b>	<b>Przychody (PLN)</b>	<b>Koszty (PLN)</b>
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	24 000,00	
Sporządzenie ratingu emitentów obligacji notowanych na rynku Catalyst		400 000,00

<b>Transakcje z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o.</b>	<b>Sprzedaż (PLN)</b>	<b>Kupno (PLN)</b>
Objęcie trzyletnich obligacji		135 000,00
Objęcie trzyletnich obligacji		170 000,00
Objęcie trzyletnich obligacji		108 000,00
Objęcie trzyletnich obligacji		196 000,00
Objęcie trzyletnich obligacji		60 000,00

**Rozrachunki z podmiotami powiązаными:**

<b>Rozrachunki z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.</b>	<b>Należności (PLN)</b>	<b>Zobowiązania (PLN)</b>
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		274 286,00
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		45 533,53
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		251 712,00
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		308 000,00

<b>Rozrachunki z podmiotem zależnym Dom Maklerski INC S.A.</b>	<b>Należności (PLN)</b>	<b>Zobowiązania (PLN)</b>
Sporządzenie dokumentacji ofertowej klientów Spółki		110 700,00

<b>Rozrachunki z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o.</b>	<b>Należności (PLN)</b>	<b>Zobowiązania (PLN)</b>
Trzyletnie obligacje	2 880 103,36	
Pożyczki	243 878,58	
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	2 460,00	

<b>Rozrachunki z podmiotem zależnym INC East&amp;West Sp. z o.o.</b>	<b>Należności (PLN)</b>	<b>Zobowiązania (PLN)</b>
Pożyczki	36 478,49	

**Informacje o transakcjach z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze:**

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu Emitenta:

<b>Nazwisko i imię</b>	<b>Wynagrodzenie</b>
Paweł Śliwiński	121 987,08
Sebastian Huczek	24 196,73
Sebastian Bogusławski	137 139,09
Piotr Białowas	12 975,00

Informacje o rozrachunkach z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze:

<b>Nazwisko i imię, tytuł</b>	<b>Należności (PLN)</b>	<b>Zobowiązania (PLN)</b>
Paweł Śliwiński – rezerwa na premię 2018		238 041,69

Nota 31
**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.**

<b>Zobowiązania warunkowe z tytułu</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Gwarancji	0	0
Poręczeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczeń nie występują.  
Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji nie występują.

Nota 32
**Dane dotyczące zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.**

Nie istnieją zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki.

Nota 33
**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 2018 roku wynosiły 253 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 34
**Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Zarząd	3	4
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	2	2
Pozostali pracownicy	3	5
<b>Razem</b>	<b>8</b>	<b>11</b>

Nota 35
**Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.**

Zarząd w dniu 15 kwietnia 2019 roku zatwierdził sprawozdanie finansowe do publikacji.





SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
INC S.A.  
W ROKU OBROTOWYM 2018  
WRAZ  
Z OŚWIADCZENIEM  
O STOSOWANIU  
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

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

### *a) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym*

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

### *b) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym*

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

## PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym i powiązanych z nim inwestycji kapitałowych. Zadania, jakie Spółka stawia sobie na rok 2019 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu. Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2019 4-6 spółek na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.
- 2) Współpraca ze spółkami w celu zwiększania ich wartości. Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.
- 3) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect. Emitent uważa, że rynek NewConnect doszedł do momentu, w którym wykryłoby się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

## WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka INC S.A. nie prowadzi działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

## NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. nie skupowała akcji własnych w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2018 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych wartości nominalnej 606.194,00 zł za kwotę 932.189,36 zł. Nabyte akcje stanowią 3,63% kapitału akcyjnego Spółki.

## 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.

Spółka w roku 2018 poniosła stratę netto w wysokości 5.236 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja wyceny spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect. Poziom notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2018 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 5.457 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect wyniosła 3.985 tys. PLN, strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 873 tys. PLN. Pozostała kwota 599 tys. PLN dotyczy aktualizacji wartości spółki zależnej INVESTcon Fund Sp. z o.o.

Ogółem w 2018 roku Emitent zbył instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 2.548 tys. PLN oraz uzyskał wpływy z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 107 tys. PLN.

W 2018 roku Emitent nabył instrumenty finansowe wartości 952 tys. PLN, z czego 669 tys. PLN stanowiły obligacje wyemitowane przez INC Rating Sp. z o.o., podmiot zależny na sfinansowanie udziału własnego w realizowanych projektach współfinansowanych ze środków unijnych, a za 163 tys. PLN Emitent nabył udziały w podmiotach zależnych.

Emitent osiągnął w roku 2018 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych dla przedsiębiorstw z sektora MSP w wysokości 615 tys. zł, co stanowi 123,7% przychodów ze sprzedaży roku 2017. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2018 spowodowany jest przede wszystkim realizacją projektów doradczych przy wprowadzeniu na NewConnect spółek, dla których Emitent pełni funkcję Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Emitenta na dzień 31.12.2018 roku wynosi 15.780 tys. zł i jest niższa o 21,5% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2017 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów finansowych o 3.958 tys. zł. Ponad 78% majątku Emitenta stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości rynkowej.

Kapitały własne spółki na dzień 31.12.2018 roku wynosiły 14.220 tys. zł i były o 26,9% niższe, niż kapitały własne Emitenta na dzień 31.12.2017 roku. Główną przyczyną spadku kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2018 strata netto.

Wskaźniki płynności w roku 2018 są na poziomie gwarantującym, że spółka nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności I i II stopnia wynoszą 5,7. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 5,5.

## 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

Spółka jest liderem wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect. Jest także Autoryzowanym Doradcą na rynku Catalyst oraz rynku AeRO w Bukareszcie.

Spółka prowadzi swoją działalność w zakresie wprowadzania małych i średnich spółek do obrotu zorganizowanego na rynek NewConnect, a także w zakresie obsługi spółek już notowanych, w szczególności poprzez bieżącą obsługę emitentów na tym rynku.

Spółka prowadzi swoją działalność w ramach Grupy Kapitałowej INC, w ramach której funkcjonuje we współpracy z Domem Maklerskim INC S.A. (oferowanie akcji, sporządzanie prospektów) oraz Carpathia Capital S.A. (w trakcie procedury wpisu do rejestru ASI – podmiot inwestycyjny).

Z uwagi na skład grupy kapitałowej, INC oferuje kompleksowe usługi dla przedsiębiorstw w zakresie wprowadzania na rynek kapitałowy. Procesy wprowadzenia, obejmujące przygotowanie spółki i jej przekształcenie w spółkę akcyjną są jednak długotrwałe i uzależnione od czynników niezależnych od Spółki, jak na przykład czas procedowania w sądach, w związku z czym niejednokrotnie ulegają przesunięciu.

Celem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek. Celem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu w 2019 r. około 4-6 spółek. Na dzień przekazania niniejszego raportu Emitent posiada umowy z 4 podmiotami mającymi już

formę spółki akcyjnej, których wprowadzenie do obrotu planowane jest w tym lub przyszłym roku, oraz z kolejnymi czterema spółkami będącymi w toku przekształcenia w spółkę akcyjną.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku regulowanym). Emitent aktywnie poszukuje spółek, koncentrując się na spółkach rodzinnych, o silnym potencjale rozwojowym i zarazem bezpieczeństwie działalności. Na dzień przekazania raportu kilkanaście umów jest w trakcie negocjowania.

## 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 może wycena akcji posiadanych przez Emitenta. Emitent, jako element wynagrodzenia za usługi doradcze, nabywał akcje spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem tych aktywów na wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

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

Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej.

### ***Ryzyko związane z płynnością posiadanych akcji***

Emitent, co do zasady w ramach rozliczenia wynagrodzenia za usługi doradcze, nabywał 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.

### ***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 dekonjunktury 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 aktywach Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Dekoniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonjunktury, 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 (doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych na rynku podstawowym GPW i pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy NewConnect), a także świadcząc usługi doradcze na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, co jest w znacząco mniejszym stopniu uzależnione od konjunktury na rynku kapitałowym.

### ***Ryzyko pogorszenia się konjunktury gospodarczej kraju***

Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna nie sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do mniejszej liczby ofert niepublicz-

nych 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 i NewConnect w Warszawie. Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka uważa, 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 doradza przedsiębiorstwom 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 mają 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 nieojojalności ze strony pracowników znajdujących słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym istnieje możliwość pojawienia się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

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 wprowadzenia akcji do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, istnieje ryzyko niepowodzenia poszczególnych projektów lub też ich opóźnienia.

W szczególności Emitent wskazuje, że rozpoczyna współpracę przede wszystkim 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.

Emitent wskazuje, że w większości przypadków wprowadzenie akcji do obrotu połączone jest z emisją nowych akcji, co w przypadku niepowodzenia tejże emisji może spowodować zrezygnowanie przez określoną spółkę z planów upublicznienia.

#### ***Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek***

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

#### ***Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów***

Podstawową wartością firmy doradczej 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 skali działania***

Szybki rozwój Emitenta powoduje konieczność zatrudniania nowych pracowników, co będzie miało wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku przejściowego zmniejszenia przychodów, wysokie koszty stałe mogą spowodować obniżenie wyniku finansowego Emitenta. Z drugiej strony, istnieje ryzyko, że wzrost liczby projektów w sytuacji braku odpowiedniej ilości pracowników, może spowodować obniżenie efektywności działania Emitenta i grozić opóźnieniami lub niepowodzeniami w realizacji projektów.

#### ***Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych***

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zmiany w zakresie przepisów prawnych regulujących działalność gospodarczą wpłyną negatywnie na działalność i wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. W szczególności nie można wykluczyć, że dokonane zostaną zmiany w systemie podatkowym, które wpłyną negatywnie na wynik netto Emitenta i jego Grupy. Emitent wskazuje także, że przepisy podatkowe mogą być nieprecyzyjne i nie posiadać jednoznacznej interpretacji, co może spowodować nieprzewidziany wzrost obciążeń podatkowych Emitenta i jego Grupy.

#### ***Ryzyko utraty statusu Autoryzowanego Doradcy***

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

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

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

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

**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 OGÓLEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.**

INC S.A. jest spółką doradczą, specjalizującą się doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. INC S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze i inwestycyjne.

#### **Działalność doradcza:**

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi, w zakres czego wchodzi przede wszystkim:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany oraz doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,
- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst. INC S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect, natomiast uchwałą Zarządu GPW z dnia 5 października 2009 r. nr 511/2009 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców Catalyst.

#### **GPW**

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

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

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

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

INC S.A. w roku 2018 nie uzyskał przychodów z doradczych w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany.

#### **NEWCONNECT**

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

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

- przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect,
- rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
- współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
- bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień przekazania raportu INC S.A. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

<b>Nazwa</b>	<b>Rok debiutu na NewConnect</b>
Verbicom S.A.	2008
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	2010
Remedis S.A.	2010
Modern Commerce S.A.	2010*
PL Group S.A.	2011
Eurosystem S.A.	2011*
MedApp S.A.	2011*
Browar Czarnków S.A.	2012*
Edison S.A.	2012*
2Intellect S.A.	2014
DOOK S.A.	2017
GOVENA LIGHTING S.A.	2017
EKOPARK S.A.	2018
PASSUS S.A.	2018

\* wprowadzenie przez inny podmiot

Emitent był Autoryzowanym Doradcą dla następujących spółek, które są notowane na rynku NewConnect:

<b>Nazwa</b>	<b>Rok debiutu na NewConnect</b>
Telestrada S.A.	2007
Divicom S.A.	2007
Mera S.A.	2007*
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
GPPI S.A.	2008
Inbook S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Ruch Chorzów S.A.	2008*
Artefe S.A.	2009
CUBE.ITG S.A.	2009
E-Kiosk S.A.	2009
East Pictures S.A.	2009
Rovita S.A.	2010



CWPE S.A.	2010
Lauren Peso Polska	2010
Site S.A.	2010
Smoke Shop S.A.	2010
Venture Incubator S.A.	2010
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	2010
IPO S.A.	2010
Teliani Valley Polska S.A.	2010
Alkal S.A.	2010
Makora KHS S.A.	2011
Bioerg S.A.	2011
DASE Financial Group S.A.	2011
Global Trade S.A.	2011
D&D S.A.	2011
Europejski Fundusz Energii S.A.	2011
Fabryka Formy S.A.	2011
Jurajski Dom Brokerski S.A.	2011
Klon S.A.	2011
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	2011
Silva Capital Group S.A.	2011
Star Fitness S.A.	2011
Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	2011*
TERRA S.A.	2011*
Sunex S.A.	2011*
Luxima S.A.	2011*
Your Image S.A.	2012
Socializer S.A.	2012
United S.A.	2012
ExaMobile S.A.	2012
Mobimedia Solution S.A.	2012*
CDE S.A.	2013
Efix DM S.A.	2013
INVESTEKO S.A.	2014
Mega Sonic S.A.	2014
Vakomtek S.A.	2014

\* wprowadzenie przez inny podmiot

INC S.A. w roku 2018 uzyskał z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku obligacji NewConnect przychody w wysokości 615 tys. PLN. Stanowiły one 100% przychodów ze sprzedaży Emitenta.

#### CATALYST

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

W zakresie emisji obligacji, doradztwo obejmuje w szczególności:

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

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

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

INC S.A. w roku 2018 nie uzyskał przychodów z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku obligacji 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 2018 nie uzyskał przychodów z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku AeRO.

#### Obejmowanie akcji lub udziałów:

Emitent nie prowadzi działalności inwestycyjnej, jednakże Emitent, doradzając spółkom zaliczanym do sektora małych i średnich przedsiębiorstw, nabywał jednocześnie ich udziały lub akcje.

Nabycie akcji lub udziałów wynikało co do zasady z konwersji części wynagrodzenia Emitenta z tytułu prac doradczych związanych z wprowadzeniem do obrotu. Nabycia udziałów/akcji Spółek następowało najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

W związku z ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, wdrażającej do polskiego prawa dyrektywę 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dyrektywa ZAFI) oraz dyrektywę 2014/91/UE zmieniającą dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie funkcji depozytariusza, polityki wynagrodzeń oraz sankcji (dyrektywa UCITS V), w ramach grupy kapitałowej Emitenta powołany został nowy podmiot INC Private Equity S.A., który uzyskał wpis do rejestru Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych; dodatkowo Carpathia Capital S.A. złożyła (w terminie przed 4 czerwca 2017 r.) wniosek o wpis do rejestru ASI, co oznacza że zgodnie z art. 54 ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i niektórych innych ustaw działalność alternatywnej spółki inwestycyjnej może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia wydania decyzji ostatecznej w sprawie złożonego wniosku.

**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.**

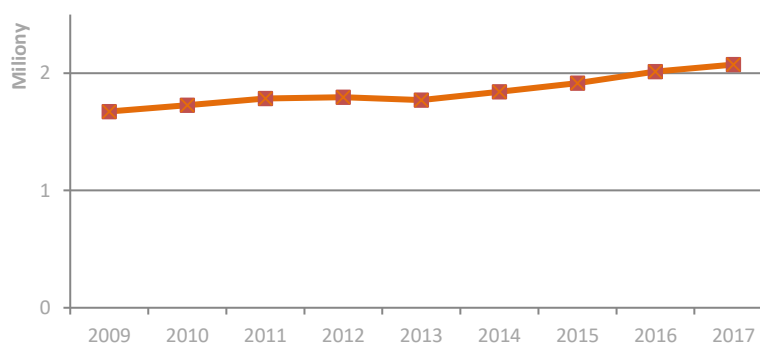
#### **SEKTOR MSP W POLSCE**

Emitent jest spółką doradzającą 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 2009-2017**



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 i 2017

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

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

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

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

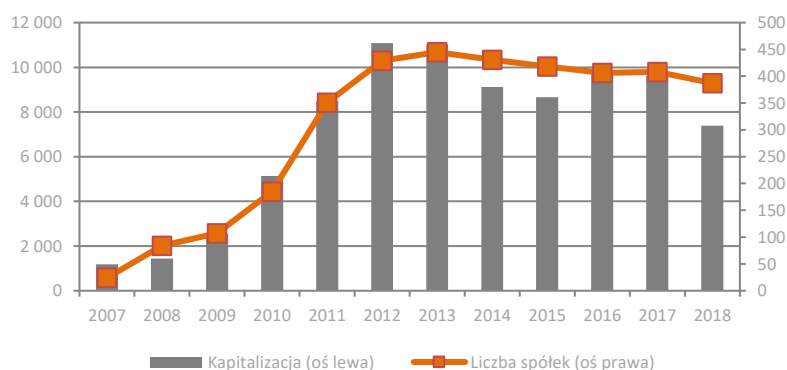
Najpoważniejszą barierą rozwoju MSP jest bariera finansowa. Problem ten jest tożsamy w praktycznie wszystkich krajach, zarówno tych o dobrze rozwiniętych rynkach kapitałowych, jak i tych zdominowanych przez ustrój bankowy. Zewnętrzne finansowanie pozwala na podjęcie działalności gospodarczej w szerszym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

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

#### RYNEK 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](http://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](http://www.fese.com)). Emitent jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców na tym rynku.

**Liczba spółek oraz kapitalizacja [mln] rynku NewConnect**


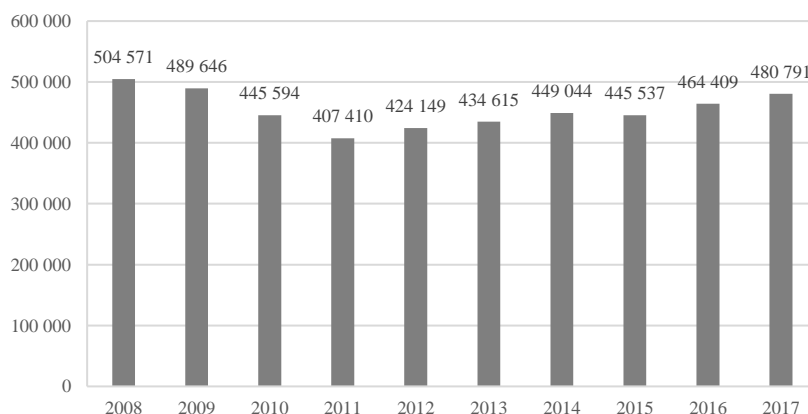
Źródło: [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

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 2018-2019 zakładany jest wzrost liczby zatrudnienia o 1,6%, wraz ze stworzeniem ok. 90 tys. nowych miejsc pracy (głównie w mikro i małych przedsiębiorstwach).

**Liczba przedsiębiorstw sektora SMEs w Rumunii**


Źródło: Eurostat, dane szacunkowe Komisji Europejskiej z raportu 2018 SBA Fact Sheet Romania

Według szacunków Komisji Europejskiej zawartych w opracowaniu 2018 SBA Fact Sheet Romania na koniec 2017 r. w Rumunii funkcjonowało 481 tys. małych i średnich przedsiębiorstw, w stosunku do 464 tys. na koniec 2016 r. (wzrost o 3,5%). Najgorszym rokiem w prezentowanej historii okazał się rok 2011 z 407 tys. działającymi przedsiębiorstwami z sektora MŚP.

Spośród prawie 483 tys. przedsiębiorstw działających w Rumunii, małe i średnie przedsiębiorstwa stanowiły aż 99,7% (481 tys.), co jest wynikiem zbliżonym do średniej Unii Europejskiej wynoszącej 99,8%. Zatrudnienie w sektorze MŚP w Rumunii wyniosło ponad 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 66,4% 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 93,1% w UE).

Duże przedsiębiorstwa, zatrudniające 250 i więcej pracowników, stanowiły 0,3% ogólnej liczby przedsiębiorstw i zatrudniały 34,2% wszystkich pracujących. Dla Unii Europejskiej wskaźniki te kształtowały się kolejno na poziomie 0,2% i 33,6%.

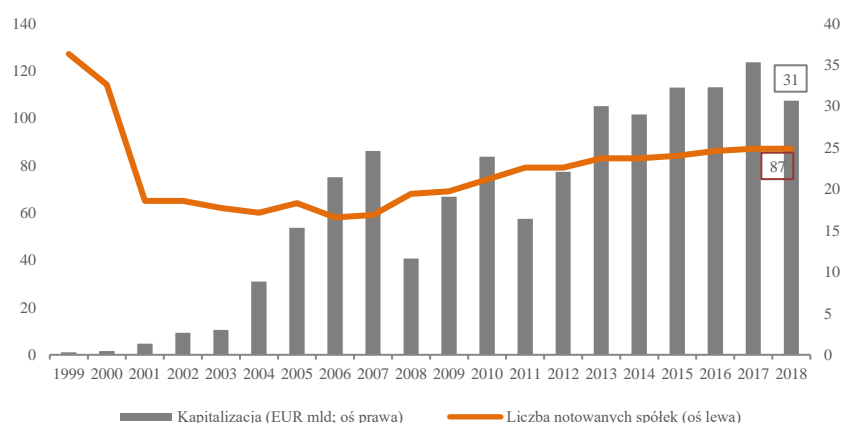
Warto zwrócić uwagę, że w zestawieniu Komisji Europejskiej za 2018 SBA Fact Sheet Rumunia wypada minimalnie poniżej średniej europejskiej, jednak jest jednocześnie liderem UE w kategorii przedsiębiorczości. Największym wyzwaniem dla kraju jest poprawa w zakresie umiejętności oraz innowacyjności.

### 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 2018 r. kapitalizacja rynku przekraczała 30,6 mld EUR, notując akcje 87 emitentów.

W 2015 roku Zarząd giełdy w Bukareszcie podjął decyzję o utworzeniu rynku dla małych i średnich przedsiębiorstw, dla którego wzorem był działający w Polsce NewConnect. Rynek AeRO został uruchomiony w lutym i jeszcze do końca 2016 roku zadebiutowało na nim aż 292 spółek, a kapitalizacja rynku sięgnęła 934 mln EUR. Warto jednak zwrócić uwagę, że jedynie 5 spółek z powyższej liczby to nowe podmioty, pozostałe zmieniły rynek notowań z działającego od 2010 r. systemu RASDAQ, który nie cieszył się zainteresowaniem inwestorów. Na koniec roku 2018 kapitalizacja spółek notowanych na rynku AeRO osiągnęła poziom ponad 1,6 mld EUR (blisko 19% 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 Bitnet 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 EMI-

**TENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJO-  
NARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZE-  
NIA, 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 PODMIO-  
TAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI  
KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI  
PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, INSTRUMENTÓW FINAN-  
SOWYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH  
ORAZ NIERUCHOMOŚCI, W TYM INWESTYCJI KAPITA-  
ŁOWYCH 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	1.053.708	25,07 %	39,47 %
INC Private Equity ASI S.A. Poznań	950.000	95,0 %	95,0 %
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%
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%

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

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

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

Emitent w roku 2018 nie zaciągał kredytów i pożyczek, jak również 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 NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Emitent w roku 2018 nie udzielał pożyczek.

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

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2018 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2018 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 01.01.2018 do 31.12.2018.

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 31.12.2018 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wynosiły 1,482 mln zł, przy stanie należności 0,290 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 7,766 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 0,165 mln zł). INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

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

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 PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Emitent nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Emitent nie przewiduje w tym momencie konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału.

### 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 2018 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja wyceny spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect. Poziom notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2018 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 5.457 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect wyniosła 3.985 tys. PLN, strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 873 tys. PLN. Pozostała kwota 599 tys. PLN dotyczy aktualizacji wartości spółki zależnej INVESTcon Fund Sp. z o.o.

W roku 2018 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych dla przedsiębiorstw z sektora MSP. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2018 spowodowany jest przede wszystkim realizacją projektów doradczych przy wprowadzeniu na NewConnect spółek, dla których Emitent pełni funkcję Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

### 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 podstawowy GPW i rynek NewConnect, jaki i na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinvestycji. Charakterystyka działalności Emitenta powoduje, że akcje niektórych spółek, nawet jeżeli Emitent nie posiada istotnego udziału w akcjonariacie ogółem, mogą w niektórych kwartałach w sposób przeważający wpływać na wynik z aktualizacji wyceny.

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 2019 kilku spółek na rynek NewConnect lub AeRO.

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

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

## ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

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

Poza powyższym, nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

## WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 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, ODRĘBNIENIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH

ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU, A W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, ZNACZĄCY INWESTOR, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNEJ LUB ODPOWIEDNIO JEDNOSTKA BĘDĄCA STRONĄ WSPÓLNEGO USTALENIA UMOWNEGO W ROZUMIENIU OBOWIĄZUJĄCYCH EMITENTA PRZEPISÓW O RACHUNKOWOŚCI - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	121 987,08
Sebastian Huczek	24 196,73
Sebastian Bogusławski	137 139,09
Piotr Białowas	12 975,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	24 178,84
Sebastian Bogusławski	25 200,00
Piotr Białowas	1 500,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00
Sebastian Huczek	30 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	90 289,77
Sebastian Huczek	75 516,64
Piotr Białowas	24 860,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	1 000,00
Gałganek Andrzej	4 144,17

Nowak Krzysztof	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Sadłocha Mariusz	1 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Nowak Krzysztof	24 953,16

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	2 500,00

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 OGÓLEM 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%.

Na dzień przekazania raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały akcje w podmiocie zależnym INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu INC S.A. – posiada: 50.000 akcji imiennych serii A, dających 100.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 5,00%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 5,00%.

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 DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY**

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

**INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

W Spółce w roku 2018 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 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.

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

Wynagrodzenie UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2017 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2017,

- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017.

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

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

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



## OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

## 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 Główniej Księgowej oraz Dyrektora Finansowego. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są techniką komputerową. Kontrola następuje na etapie wprowadzania zapisów księgowych. Poprawność sporządzenia skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych weryfikowana jest corocznie przez audytora. Sprawozdania roczne podlegają pełnemu badaniu, natomiast półroczne podlegają przeglądowi audytora.

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

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

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

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

## 3. AUDYTOR

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

<b>STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%
Sebastian Bogusławski	1 960 043	23,49 %	19,91 %
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%
pozostali akcjonariusze	3 962 357	47,49%	40,26%
<b>Razem</b>	<b>8 343 099</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>

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%,

Na dzień przekazania raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały akcje w podmiocie zależnym INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu INC S.A. – posiada: 50.000 akcji imiennych serii A, dających 100.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 5,00%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 5,00%.

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.

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

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

## 6. OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY ZWIĄZANE ZE ZNACZNYMI PAKIETAMI AKCJI

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

## 7. ZASADY ZMIANY STATUTU

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

## 8. WALNE ZGROMADZENIE

### Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

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

### Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie 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 o 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 użytkownika,
  - 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, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

- Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:
- Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
- Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
- Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
- Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Tajne głosowanie odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członkowie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum 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 2016 R.**

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

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

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

#### **WALNE ZGROMADZENIE W 2017 R.**

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

#### **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 2018 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

## **9. RADA NADZORCZA I KOMITETY**

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

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

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.



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

- Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.
- Uchwała o zawieszeniu w czynnościach prezesa zarządu Spółki wymaga jednogłośnie. Uchwała dotycząca wynagrodzenia Zarządu Spółki wymaga większości 4/5 głosów członków Rady Nadzorczej.
- W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.
- Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba że jakkolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.
- Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół sporządza osoba wybrana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.
- Na żądanie członka Rady obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Odmowa podpisu musi być zaznaczona w protokole przez przewodniczącego posiedzenia oraz opatrzona pisemnymi wyjaśnieniami przewodniczącego posiedzenia. Członek Rady odmawiający podpisania protokołu jest zobowiązany do szczegółowego pisemnego umotywowania swojej decyzji, co powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 7 dni od odmowy podpisu.
- Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Odpowiedzialność za dokumentację Rady ponosi Przewodniczący Rady. Dokumenty Rady mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn. Przewodniczący Rady zawiadomi o każdorazowym miejscu przechowywania dokumentacji zarząd Spółki.
- Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka.

#### **Skład osobowy Rady Nadzorczej**

W roku 2018 nie były dokonywane zmiany w składzie Rady Nadzorczej, przy czym w dniu 28 czerwca 2018 r. WZA powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na nową kadencję.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 r.

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

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 (2018)	Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego (2017)
suma aktywów bilansu (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit a) ustawy o biegłych rewidentach) -	15.780 tys. PLN	20.095 tys. PLN
przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit b) ustawy o biegłych rewidentach)	615 tys. PLN	497 tys. PLN
średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit c) ustawy o biegłych rewidentach)	8	11

#### **Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności**

Ustawowe kryteria niezależności spełnia 3 członków Rady Nadzorczej:

- Mariusz Sadłocha
- Andrzej Gałganek
- Krzysztof Nowak

#### **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 ekonomika 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 2016 r.	2	3
31 grudnia 2017 r.	2	3
31 grudnia 2018 r.	2	3

## 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 bezwzględną większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
  - a. zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;

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

#### **Skład Zarządu na dzień 31.12.2018 r.**

- Pan Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
- Pan Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,

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

W dniu 20 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza odwołała z pełnionej funkcji Pana Sebastiana Bogusławskiego.

#### **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:

<b>Stan na dzień:</b>	<b>Liczba kobiet</b>	<b>Liczba mężczyzn</b>
31 grudnia 2016 r.	0	3
31 grudnia 2017 r.	0	4
31 grudnia 2018 r.	0	2

## **11. POLITYKA WYNAGRODZEŃ**

### **Ogólna informacja na temat przyjętego systemu wynagrodzeń**

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

przede wszystkim od zaistnienia zwiększonych przychodów, wygenerowania nadwyżek gotówkowych oraz pozytywnych prognoz co do sytuacji rynkowej.

#### Polityka wynagrodzeń dla członków Zarządu INC

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

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

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

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

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

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	121 987,08
Sebastian Huczek	24 196,73
Sebastian Bogusławski	137 139,09
Piotr Białowąs	12 975,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	24 178,84
Sebastian Bogusławski	25 200,00
Piotr Białowąs	1 500,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00
Sebastian Huczek	30 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	90 289,77
Sebastian Huczek	75 516,64
Piotr Białowąs	24 860,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	1 000,00
Gałganek Andrzej	4 144,17
Nowak Krzysztof	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Sadłocha Mariusz	1 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Nowak Krzysztof	24 953,16

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	2 500,00

### Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

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

## 12. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

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

- **INC East&West** jest spółką non profit, powołaną by realizować misję społecznej odpowiedzialności biznesu. Dziś jej główne działania to promocja tematyki historycznej i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za granicą oraz budowa relacji partnerskich ze społeczeństwami Europy Środkowej i Wschodniej. INC East&West w swych projektach stara się przekazywać tradycyjne wartości oraz postawy obywatelskie w sposób zrozumiały i atrakcyjny dla młodego pokolenia. Pierwszym zrealizowanym 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 S.A. zostało mecenasem nowojorskiej premiery niedawno odkrytej kompozycji MASS in F autorstwa księcia Józefa Poniatowskiego. Premierowy koncert odbył się na



Manhattanie 7 czerwca 2018 r. pod patronatem Ambasadora RP w Stanach Zjednoczonych – Pana Piotra Wilczka. Wydarzenie to było okazją do zapoznania międzynarodowej publiczności z arcydziełem księcia Józefa Poniatowskiego oraz przypomnienia miejsca Polski w historii Europy i świata.

Oprócz wsparcia koncertu INC S.A. zakupiło również prawa do nagrań koncertu, który dzięki temu zostanie wydany i będzie dostępny na DVD. Płyta posłuży promocji polskiej kultury.

- INC S.A. z okazji przypadającej w 2018 r. 100. rocznicy odzyskania przez Polskę niepodległości oraz 100. rocznicy wybuchu Powstania Wielkopolskiego zorganizowało program „Potrafimy zwyciężyć – 100/100”, ofiarując 100 wybranym szkołom z całego świata pakiet 15 egz. płyty „Potrafimy zwyciężyć”. Projekt ten umożliwił młodym ludziom na całym świecie uczczenie w nietypowy sposób wydarzeń sprzed 100 lat.
- **INC SA jest sponsorem Uczniowskiego Klubu Sportowego 16 GIGANT.** Zgodnie ze swoją strategią, INC SA wspiera młodych sportowców, którzy w przyszłości mają szansę kontynuować swoje osiągnięcia i dalej się rozwijać. Podopieczni INC zdobyli Drużynowe Mistrzostwo Polski UKS PZN 2016 w narciarstwie zjazdowym. Jest to już piąty tytuł wywalczony przez młodych zawodników klubu w ostatnich latach.
- **INC SA angażuje się we wsparcie materialne i merytoryczne konkursu wiedzy z „Akademia Analiz”** organizowanego przez Studenckie Koło Naukowe Profit przy Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu, podczas którego studenci mogli zmierzyć się z codziennymi zadaniami analityka rynkowego oraz pogłębić swoją wiedzę w temacie inwestycji kapitałowych.
- **INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego.** W 2017 roku Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego przeprowadziła działania edukacyjne wśród przedsiębiorców z różnych branż, promujących tematykę rynku kapitałowego, w szczególności była współorganizatorem konferencji "Droga po kapitał z GPW na przykładzie sukcesu wielkopolskich firm", będącą szczególną okazją dla przedsiębiorców z Wielkopolski do zdobycia wiedzy bezpośrednio od praktyków rynku kapitałowego, przedstawicieli GPW oraz PARP. Misją Fundacji jest promowanie wiedzy o rynku kapitałowym wśród małych i średnich przedsiębiorców, ze szczególnym uwzględnieniem alternatywnego systemu obrotu. Fundacja działa również na rzecz wzrostu poziomu wiedzy na temat mechanizmów rynku kapitałowego wśród inwestorów indywidualnych. Do działań edukacyjnych Fundacji należy również zaliczyć współpracę z uczelniami wyższymi, organizacjami studenckimi oraz NGO's.
- Fundacja Rynku Kapitałowego zorganizowała pierwszy w historii Bal Rynku Kapitałowego, który odbył się 27 października 2018 r. w holu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Gośćmi Balu byli m. in. prezesi instytucji związanych z rynkiem kapitałowym, prezesi spółek notowanych na GPW, ale również przedstawiciele rynku finansowego reprezentujący Polonię z Nowego Jorku czy Chicago. Było to wydarzenie nie tylko towarzyskie, ale również charytatywne; dochód z przeprowadzonej podczas Balu licytacji przekazany został w całości na działalność Fundacji "Ludzki gest" wybitnego polskiego piłkarza - Jakuba Błaszczykowskiego.



## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 17 kwietnia 2019 r.

## OŚWIADCZENIE

### ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 70 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 sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki INC S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Poznań, 17 kwietnia 2019 r.

## INFORMACJA ZARZĄDU INC S.A. W SPRAWIE FIRMY AUDYTORSKIEJ.

Zarząd INC S.A. działając na podstawie §70 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 jednostkowego 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 jednostkowego 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



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

[www.ic.poznan.pl](http://www.ic.poznan.pl)  
[www.inca.pl](http://www.inca.pl)

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

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