

GRUPA KAPITAŁOWA INC

SPRAWOZDANIE

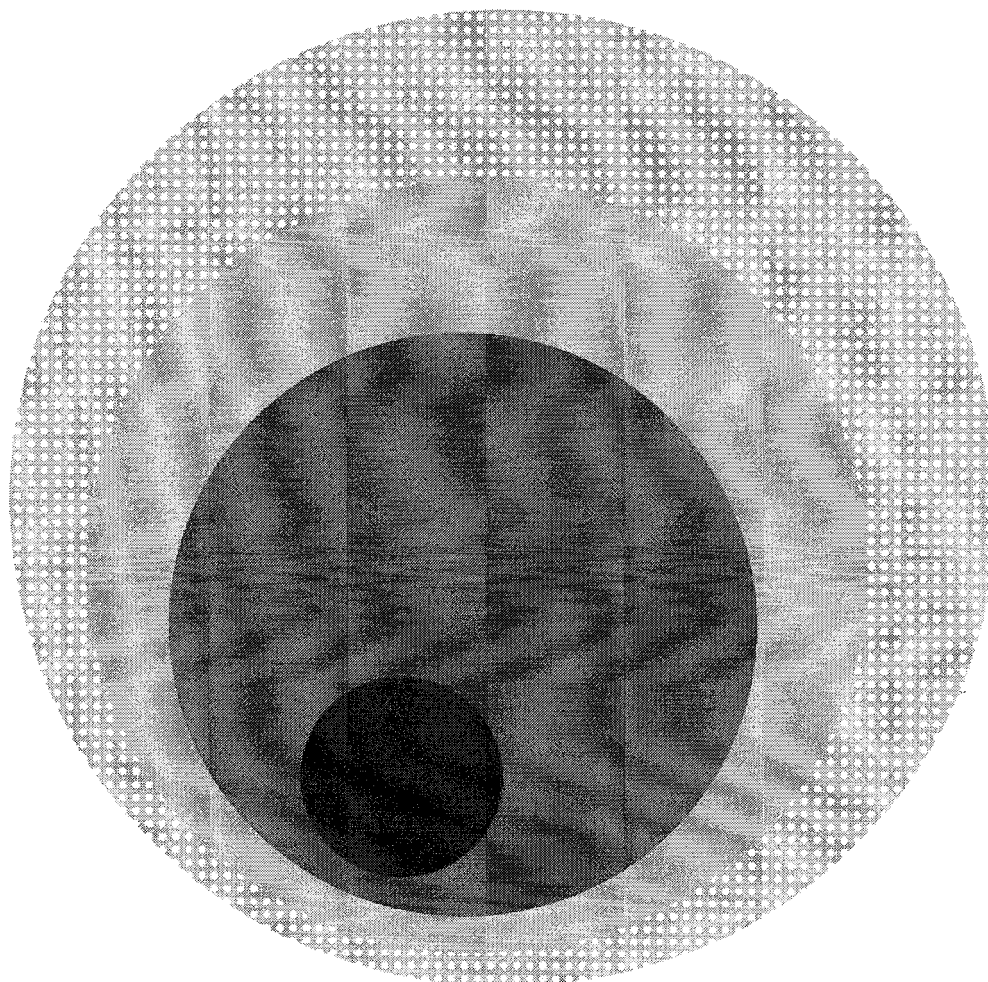
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA

FINANSOWEGO

NA DZIEŃ 31.12.2016 R.

21.03.2017 R.



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INC, z siedzibą w Poznaniu, na które składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2016 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2016, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2016 oraz opis znaczących zasad (polityki) rachunkowości a także informacje dodatkowe i objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki INC S.A. (zwanej dalej także Jednostką Dominującą) jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Jednostki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn.zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

1 wh

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.

Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu Biegłego Rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, Biegły Rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Jednostkę Dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Jednostki.

Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Jednostki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

1. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2016, oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 01.01.2016 do 31.12.2016, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Jednostki Dominującej;
2. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa oraz wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860) i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Jednostki Dominującej. Ponadto Zarząd Jednostki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Jednostki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Jednostka Dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzaniu instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn. zm.)) lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy). Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Woiński

.....
Piotr Woźniak
Kluczowy Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11625
przeprowadzający badanie w imieniu
UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Nr 3115



Poznań, 21.03.2017 r.

RAPORT Z BADANIA
ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY
OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
SPORZĄDZONEGO PRZEZ
JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ
INC S.A.

SPIS TREŚCI

1. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1.1 DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ I JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ 3	
1.1.1 DANE REJESTROWE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	3
1.1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	3
1.1.3 KAPITAŁ ZAKŁADOWY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	4
1.1.4 ZARZĄD	4
1.1.5 LISTA PODMIOTÓW POWIĄZANYCH	5
1.2 DANE IDENTYFIKUJĄCE POZOSTAŁE JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
1.3 INFORMACJE O PRZEPROWADZONYCH BADANIACH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	10
1.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI	10
1.5 DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1.6 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
2. ANALIZA FINANSOWA	12
2.1 OGÓLNA ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
2.1.1 STRUKTURA BILANSU	12
2.1.2 DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	14
2.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	15
2.3 INTERPRETACJA WYBRANYCH WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.....	17
3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	18
3.1 ZASADY RACHUNKOWOŚCI	18
3.2 PODSTAWA SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
3.3 METODOLOGIA KONSOLIDACJI.....	19
3.4 WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	19
3.5 KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW	19
3.6 ELEMENTY SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
3.7 ZDARZENIU PO DNIU BILANSOWYM.....	21
3.8 WNIOSKI Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	21

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ I JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

1.1.1 DANE REJESTROWE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

NAZWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	INC S.A.
SIEDZIBA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań
NUMER KRS JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	0000028098
SĄD REJESTROWY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
DATA REJESTRACJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	16.07.2001
REGON JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	630316445
NIP JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	778-102-44-98
ROK OBROTOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	01.01.2016 – 31.12.2016

1.1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zasadniczym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- pozostała działalność finansowa.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.3 KAPITAŁ ZAKŁADOWY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 16.686.198,00. Składa się z 8.343.099 akcji o wartości nominalnej PLN 2,00 każda.

Akcje w Jednostce Dominującej na dzień bilansowy posiadają:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Paweł Śliwiński	1.737.999	3.475.998,00	20,83
Sebastian Bogusławski	1.424.040	2.848.080,00	17,07
Jacek Mrowicki	682.700	1.365.400,00	8,18
Roman Karkosik	500.000	1.000.000,00	5,99
Pozostali akcjonariusze	3.998.360	7.799.672,00	47,93
	<i>8.343.099</i>	<i>16.686.198,00</i>	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

1.1.4 ZARZĄD

W badanym okresie Zarząd Jednostki Dominującej sprawowali:

- Pan Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu
- Pan Sebastian Huczek - Wiceprezes Zarządu
- Pan Piotr Białowas - Wiceprezes Zarządu

W dniu 13.10.2016 r. został powołany na Wiceprezesa Zarządu Pan Sebastian Bogusławski. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej wchodzi ona w życie po zarejestrowaniu przez Sąd zmiany statutu rozszerzającej skład Zarządu do czterech osób. Na dzień wydania raportu zmiana ta nie została zarejestrowana w sądzie.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki Dominującej.

1.1.5 LISTA PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

- a) Jednostka Dominująca:
 - INC S.A.
- b) Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:
 - Carpathia Capital S.A.,
 - Dom Maklerski INC S.A.,
 - INC Rating Sp. z o.o.,
 - INC East & West Sp. z o.o.,
 - Inwestcon Fund Sp. z o.o.,
 - Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji.
- c) Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym
 - iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

1.2 DANE IDENTYFIKUJĄCE POZOSTAŁE JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

NAZWA JEDNOSTKI Carpathia Capital S.A.

SIEDZIBA JEDNOSTKI ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

Zasadniczym przedmiotem działalności Carpathia Capital S.A. jest:

- nabywanie udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

Kapitał zakładowy jednostki Carpathia Capital S.A. uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 1.951.381,50. Składa się z 3.902.763 akcji o wartości nominalnej PLN 0,50 każda.

Dnia 15.10.2015 roku podjęto uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B3 w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii B3 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu AeRo prowadzonym przez GPW w Bukareszcie S.A. (Bursa de Valori Bucuresti) oraz zmiany statutu Spółki.

W dniu 18 października 2016 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o PLN 58.333,50 w drodze emisji 116.667 akcji serii B3.

Akcje w jednostce posiadają:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
INC S.A.	1.015.891	507.945,50	26,0
Pozostali akcjonariusze	2.886.872	1.443.436,00	74,0
	<i>3.902.763</i>	<i>1.951.681,50</i>	<i>100%</i>

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy jednostki.

NAZWA JEDNOSTKI Dom Maklerski INC S.A.

SIEDZIBA JEDNOSTKI ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

Zasadniczym przedmiotem działalności Domu Maklerskiego INC S.A. jest:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

Kapitał zakładowy jednostki Dom Maklerski INC S.A. uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 450.000,00. Składa się z 450 akcji o wartości nominalnej PLN 1.000,00 każda.

W dniu 24 listopada 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Domu Maklerskiego INC uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę PLN 350.000,00 poprzez emisję akcji serii B w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 19 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości PLN 450.000,00.

W dniu 06 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki Dom Maklerski INC S.A. do wysokości PLN 499.000,00.

Akcje w jednostce posiadają:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
INC S.A.	450	450.000,00	100
	<i>450</i>	<i>450.000,00</i>	<i>100%</i>

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy jednostki.

Akcje w jednostce posiadają:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
INC S.A.	450	450.000,00	90,2
Carpathia Capital S.A.	49	49.000,00	9,8
	<i>499</i>	<i>499.000,00</i>	<i>100%</i>

NAZWA JEDNOSTKI INC Rating Sp. z o.o.

SIEDZIBA JEDNOSTKI ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

Zasadniczym przedmiotem działalności INC Rating Sp. z o.o. jest:

- świadczenie usług z zakresu oceny ryzyka kredytowego dla małych i średnich jednostek samorządu terytorialnego,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- sprzedaż hurtowa sprzętu elektrycznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

Kapitał zakładowy jednostki INC Rating Sp. z o.o. nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 2.350.000,00. Składa się z 23.500 udziałów o wartości nominalnej PLN 100,00 każdy.

Udziały w jednostce posiadają:	ilość udziałów	wartość nominalna udziałów	%
INC East&West Sp. z o.o	16.000	1.600.000,00	68,1
Regionalne Centrum Technologii i Wiedzy Interior Sp. z o.o	5.870	587.000,00	25,0
INC S.A.	1.630	163.000,00	6,9
	<i>23.500</i>	<i>2.350.000,00</i>	<i>100%</i>

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w strukturze udziałowców jednostki.

NAZWA JEDNOSTKI INVESTcon FUND Sp. z o.o.

SIEDZIBA JEDNOSTKI ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

Zasadniczym przedmiotem działalności INVESTcon FUND Sp. z o.o. jest:

- działalność doradcza dla przedsiębiorstw.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

Kapitał zakładowy jednostki INVESTcon FUND Sp. z o.o. nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 600.000,00. Składa się z 600 udziałów o wartości nominalnej PLN 1.000,00 każdy.

Udziały w jednostce posiadają:	ilość udziałów	wartość nominalna udziałów	%
INC S.A.	600	600.000,00	100,0
	<i>600</i>	<i>600.000,00</i>	<i>100%</i>

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w strukturze udziałowców jednostki.

NAZWA JEDNOSTKI INC East&West Sp. z o.o.

SIEDZIBA JEDNOSTKI ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

Zasadniczym przedmiotem działalności INC East&West Sp. z o.o. jest:

- prowadzenie agencji ratingowej dla jednostek samorządu terytorialnego.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

Kapitał zakładowy jednostki INC East&West Sp. z o.o. nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 5.000,00. Składa się z 50 udziałów o wartości nominalnej PLN 100,00 każdy.

Udziały w jednostce posiadają:	ilość udziałów	wartość nominalna udziałów	%
INC S.A.	47	4.700,00	94,0
Pozostali	3	300,00	6,0
	<i>50</i>	<i>5.000,00</i>	<i>100%</i>

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w strukturze udziałowców jednostki.

NAZWA JEDNOSTKI Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji

SIEDZIBA JEDNOSTKI ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

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

Kapitał zakładowy jednostki Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 350.000,00. Składa się z 350 udziałów o wartości nominalnej PLN 1.000,00 każdy.

Udziały w jednostce posiadają:	ilość udziałów	wartość nominalna udziałów	%
INC S.A.	350	350.000,00	100,0
	<i>350</i>	<i>350.000,00</i>	<i>100%</i>

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w strukturze udziałowców jednostki.

1.3 INFORMACJE O PRZEPROWADZONYCH BADANIACH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

NAZWA JEDNOSTKI	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA	DZIEŃ BILANSOWY	RODZAJ OPINII
Carpathia Capital S.A.	UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.	31.12.2016	Z objaśnieniem
Dom Maklerski INC S.A.	UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.	31.12.2016	Bez zastrzeżeń
INC Rating Sp. z o.o.	UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.	31.12.2016	Bez zastrzeżeń

Lista jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, których sprawozdania finansowe nie były badane:

- INC East & West Sp. z o.o.,
- Inwestcon Fund Sp. z o.o.,
- Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji.

1.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zbadane przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. O zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 07.06.2016.

Zweryfikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 22.06.2016.

1.5 DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Badanie zostało przeprowadzone przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 11.08.2015 z Zarządem INC S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora INC S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 07.08.2015.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Piotr Woźniak, numer ewidencyjny 11625.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu marcu 2017 i zakończono w dniu 21.03.2017.

1.6 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 21.03.2017 Zarząd Jednostki Dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2016 do dnia złożenia oświadczenia.

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 OGÓLNA ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1.1 STRUKTURA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	31.12.2016 TPLN	%	31.12.2015 TPLN	%
Wartości niematerialne	425	1,3	435	1,2
Rzeczowe aktywa trwałe	161	0,5	281	0,8
Długoterminowe aktywa finansowe	5	0,0	0	0,0
Należności długoterminowe	46	0,1	46	0,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 111	6,6	1 529	4,2
Aktywa trwałe	2 748	8,6	2 291	6,3
Należności od pozostałych jednostek	1 636	5,1	1 339	3,7
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	20 690	64,4	24 336	66,8
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 023	21,9	8 428	23,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31	0,1	59	0,2
Aktywa obrotowe	29 380	91,4	34 162	93,7
Aktywa	32 128	100,0	36 453	100,0

Kapitał własny i zobowiązania	31.12.2016 TPLN	%	31.12.2015 TPLN	%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 488	73,1	26 433	72,5
Kapitał podstawowy	16 686	51,9	16 686	45,8
Akcje własne	-1 187	-3,7	-932	-2,6
Kapitał zapasowy	8 408	26,2	7 233	19,8
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 000	9,3	3 300	9,1
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-882	-2,7	-337	-0,9
Zysk (strata) netto	-2 537	-7,9	483	1,3
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	6 825	21,2	6 378	17,5
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53	0,2	35	0,1
Zobowiązania długoterminowe	0	0,0	56	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	1 720	5,4	3 471	9,5
Rozliczenia międzyokresowe	42	0,1	80	0,2
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 815	5,6	3 642	10,0
Kapitał własny i zobowiązania	32 128	173,1	36 453	100,0

2.1.2 DYNAMIKA SPRAWOZDANIA Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

	2016 TPLN	2016/2015 %	2015 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży usług i towarów	710	47,9%	480
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	379	35,8%	279
Wynik ze sprzedaży	331	64,7%	201
Pozostałe przychody operacyjne	134	-41,2%	228
Pozostałe koszty operacyjne	153	1076,9%	13
Wynik z inwestycji	-305	-111,0%	2 767
Koszty ogólnego zarządu	2 370	-7,9%	2 573
Wynik na działalności operacyjnej	-2 363	-487,4%	610
Koszty finansowe netto	42	-38,2%	68
Wynik na zbyciu jednostek zależnych	8	-	0
Wynik brutto	-2 397	-542,3%	542
Podatek dochodowy	-367	-236,4%	269
Wynik netto	-2 030	-843,6%	273
Zysk (strata) netto przypadająca na udziały niedające kontroli	507	-341,4%	-210
Wynik netto Grupy	-2 537	-625,3%	483

2.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

2016

2015

Rentowność majątku

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	-7,40	1,44
--	---	-------	------

Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	-3,57	1,01
--	---	-------	------

Rentowność sprzedaży brutto

$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	46,62	41,88
---	---	-------	-------

Rentowność kapitału własnego

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	-8,04	1,58
--	---	-------	------

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	17,08	9,84
--	-------	------

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	4,08	2,43
---	------	------

WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

2016

2015

Szybkość obrotu należnościami

$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	137	148
--	-----	-----	-----

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Ogólny poziom zadłużenia

$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	5,65	9,99
---	---	------	------

Szybkość obrotu zobowiązaniami

$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	43	158
---	-----	----	-----

INNE WSKAŹNIKI

EBIT (zysk operacyjny)	TPLN	-2 363	610
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)	TPLN	-2 214	787
EPS (zysk na akcję)		-0,08	0,01

2.3 INTERPRETACJA WYBRANYCH WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

W strukturze aktywów największy udział wykazują aktywa obrotowe stanowiące 91,4% sumy bilansowej. Największą pozycję stanowią aktywa finansowe w pozostałych jednostkach. Ich wartość zmniejszyła się w stosunku do roku poprzedniego o TPLN 3.646. Spółka finansuje swoją działalność głównie kapitałem własnym, którego udział w sumie bilansowej wynosi 94,4%.

Przychody netto ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły o 47,9% przy jednoczesnym wzroście kosztów sprzedanych produktów i usług o 35,8%. W efekcie szybszego wzrostu przychodów niż kosztów wynik ze sprzedaży rok do roku wzrósł o 64,7% i wyniósł TPLN 331. Zysk ze sprzedaży został skorygowany in minus o koszty ogólnego zarządu (TPLN 2.370), wynik z inwestycji (TPLN 305), wynik z pozostałej działalności operacyjnej (TPLN 19) koszty finansowe netto (TPLN 42) oraz wynik na zbyciu jednostek zależnych (TPLN 8). Wynik finansowy Grupy ukształtował się na poziomie TPLN -2.537.

Wszystkie wskaźniki rentowności w związku z wygenerowanym zyskiem przyjęły w badanym okresie wartość ujemną.

Wszystkie wskaźniki płynności zwiększyły swój poziom w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźnik płynności I uległ zwiększeniu o 7,24, natomiast wskaźnik płynności III uległ zwiększeniu o 1,66.

Cykl obrotu należnościami skrócił się o 11 dni w stosunku do roku ubiegłego. Cykl obrotu zobowiązaniami skrócił się o 115 dni.

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostka Dominująca posiada aktualną politykę opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej.

3.2 PODSTAWA SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
- obliczenia wartości firmy oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad ceną nabycia,
- obliczenia kapitału mniejszości.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdań finansowych jednostek powiązanych.

3.3 METODOLOGIA KONSOLIDACJI

Jednostka Dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek.

- a) Jednostka Dominująca
 - INC S.A.
- b) Jednostki zależne
 - Carpathia Capital S.A.,
 - Dom Maklerski INC S.A.,
 - INC Rating Sp. z o.o.,
 - INC East&West Sp. z o.o.,
 - INVESTcon FUND Sp. z o.o.,
 - Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji.

3.4 WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dokonano także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów, a także z tytułu dywidend.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych INC S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.5 KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki Dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi Jednostki Dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez Jednostkę Dominującą.

3.6 ELEMENTY SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości (zwanymi dalej Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej).

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

3.7 ZDARZENIU PO DNIU BILANSOWYM

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

3.8 WNIOSKI Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INC S.A., z siedzibą w Poznaniu stwierdza się, że:

1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INC S.A. za rok obrotowy 2016 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Wojniak



Piotr Woźniak
Kluczowy Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11625
przeprowadzający badanie w imieniu
UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Nr 3115

Poznań, 21.03.2017 r.