

SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY 2016

PISMO PREZESA ZARZĄDU

SZANOWNI AKCJONARIUSZE

WYNIK FINANSOWY

W roku 2016 wynik finansowy Grupy Kapitałowej INC S.A. poniósł -2.537 tys. PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena akcji spółek portfelowych notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Strata z aktualizacji portfela inwestycyjnego za 2016 r. wyniosła 1.775 tys. PLN, zysk na sprzedaży papierów wartościowych 93 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 331 tys. PLN, zysk z tytułu odsetek i dywidend oraz z otrzymanych w ramach dywidendy akcji wyniósł 1.377 tys. PLN.

Na dzień 31.12.2016 r. skonsolidowane kapitały własne INC S.A. wynosiły 30,313 mln PLN.

REALIZACJA ZAŁOŻONEJ STRATEGII GRUPY

W 2016 faktyczną działalność operacyjną rozpoczął przejęty w dniu 30 września 2015 r. od PwC Dom Maklerski INC. W maju 2016 r. zespół zarządzający Domu Maklerskiego rozbudowany został o osoby posiadające wieloletnie doświadczenie na rynku kapitałowym, w tym zasiadające wcześniej w zarządach innych Domów Maklerskich, co pozwoliło zwiększyć potencjał Domu Maklerskiego i nawiązać współpracę z nowymi, większymi emitentami. W 2016 r. Dom Maklerski zrealizował jako oferujący dwie emisje obligacji oraz był w toku realizacji kilku kolejnych ofert.

Agencja ratingowa INC RATING Sp. z o.o., która uzyskała licencję ESMA w październiku 2015 r., do dnia niniejszego raportu zrealizowała dla jednostek samorządu terytorialnego 7 ratingów zamówionych i 5 ratingów niezamówionych. Jednocześnie, INC Rating rozpoczęła w 2017 r. realizację projektu dofinansowywanego ze środków UE pod nazwą: "Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i handlowych". Projekt realizowany będzie w latach 2017-2019. Wartość projektu to 5,1 mln PLN, a wysokość dofinansowania ze środków unijnych, jakie uzyska INC Rating, to 3,9 mln PLN. Realizacja tego projektu zwiększy potencjał INC Rating i całej grupy INC.

Carpathia Capital aktywnie prowadzi działalność na rynku rumuńskim, wyszukując i analizując potencjalne projekty inwestycyjne. Strategia Spółki zakłada minimalizowanie ryzyka i ostrożne dokonywanie inwestycji w wyróżniające się podmioty, takie np. jak pierwsza spółka portfelowa – Bitnett S.A., która w 2016 r. została nagrodzona w kategorii „Debiut roku na rynkach alternatywnych” w drugiej edycji Konkursu „Central and Eastern Europe Capital Markets Awards”. Funkcję Autoryzowanego Doradcy Bitnett Systems pełnił INC S.A.

W kolejnych okresach, oprócz kontynuowania dotychczasowej działalności, Grupa będzie starała się efektywnie wykorzystać uzyskane licencje – na prowadzenie działalności maklerskiej i wydawanie ratingów kredytowych. Zamierzamy nadal rozbudowywać portfel inwestycyjny poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW, rynku NewConnect, lub na giełdzie BVB.

DZIAŁALNOŚĆ DORADCZA SPÓŁKI

W roku 2016 INC obsługiwała łącznie 17 podmiotów na rynku NewConnect i 2 na rynku AeRO. Do obrotu na rynku NewConnect wprowadzono wtórne emisje dwóch emitentów.

Dom Maklerski INC S.A. przeprowadził w 2016 r. dwie oferty instrumentów finansowych.

SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

Grupa INC S.A. prowadzi działalność operacyjną mając na uwadze nie tylko najwyższe standardy biznesowe, ale również społeczne. Poprzez działalność sponsoringową, społeczną i edukacyjną 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 o charakterze non-profit.

W Grupie Kapitałowej INC działa spółka non-profit INC East&West - powołana 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. Spółka zrealizowała m.in. płytę muzyczną o Powstaniu Wielkopolskim oraz projekt „Muzyczne Rodowody”.

1 października 2016 r. odbyła się piąta edycja festiwalu LuxFest. Motywem przewodnim koncertu „Za Wolność” były wydarzenia poznańskiego Czerwca 1956 r. Współorganizatorem koncertu była INC East&West.

INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego. W 2016 roku Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego przeprowadziła szereg działań edukacyjnych wśród przedsiębiorców z różnych branż, promujących tematykę rynku kapitałowego.

Misją Fundacji jest promowanie wiedzy o rynku kapitałowym wśród małych i średnich przedsiębiorców, ze szczególnym uwzględnieniem alternatywnego systemu obrotu. Fundacja działa również na rzecz wzrostu poziomu wiedzy na temat mechanizmów rynku kapitałowego wśród inwestorów indywidualnych. Do działań edukacyjnych Fundacji należy również zaliczyć współpracę z uczelniami wyższymi, organizacjami studenckimi oraz NGO's.

BEZPIECZEŃSTWO FINANSOWE

INC S.A. kontynuuje bezpieczną strategię rozwoju. Ponieważ inwestujemy z reguły w długoterminowe i relatywnie mało płynne aktywa, jakimi są akcje spółek z sektora MSP, które narażone są przy tym na bardzo dużą zmienność cen, nie ryzykujemy niedopasowania w czasie zobowiązań finansowych i aktywów. Grupa Kapitałowa w dalszym ciągu wykazuje stosunkowo nieduże zobowiązania - wg stanu na 31.12.2016 r. 1.720 tys. PLN, przy czym 1.539 tys. PLN to kwota wynikająca ze sposobu ewidencji kontraktów terminowych (Spółki z Grupy Kapitałowej inwestują w kontrakty terminowe na WIG20 traktując to jako alternatywę do inwestowania w spółki z WIG20). Stan gotówki na koniec 2016 r. wynosił 7.023 tys. PLN.

Bezpieczna polityka Grupy Kapitałowej w tym zakresie nie oznacza oczywiście ani zaniechania inwestycji (w roku 2016 wydatki na zakup aktywów finansowych wyniosły 2.665 tys. PLN), ani rezygnacji z dźwigni finansowej. Zakładamy jednak korzystanie z ewentualnego długu w przyszłości oparte na zasadzie, że krótkoterminowe dochody powinny pokrywać zobowiązania, zarówno dotyczące kwoty głównej, jak i odsetek. Przykłady z rynku kapitałowego pokazują, że zbyt agresywna polityka inwestycyjna w sytuacji dokonywania inwestycji w aktywa długoterminowe na mało płynnym rynku może doprowadzić do istotnych problemów z wypłacalnością.

INC S.A. W 2017 ROKU

Ożywienie koniunktury na rynku kapitałowym pozwala przypuszczać, że 2017 r. będzie możliwe zrealizowanie większej liczby projektów. Trwający program unijny 4Stock powinien także spowodować wzrost liczby klientów. Grupa koncentrować będzie się na działaniach w dotychczasowych obszarach, ze szczególnym uwzględnieniem Domu Maklerskiego (który planuje ubiegać się o rozszerzenie zakresu zezwolenia) i agencji ratingowej INC Rating, realizującej duży projekt unijny.

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

PAWEŁ ŚLIWIŃSKI

PREZES ZARZĄDU

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	16 978	17 270	3 880	4 127
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	710	480	162	115
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	331	201	76	48
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 363	610	-540	146
Zysk (strata) netto	-2 537	483	-580	115
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 109	-1 708	-482	-408
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	1 002	-489	229	-117
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	3 092	3 471	707	829
wydatki na zakup papierów wartościowych	2 665	3 939	609	941
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-295	4 152	-67	992
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-1 402	1 955	-320	467
Aktywa razem	32 128	36 453	7 262	8 554
Zobowiązania	1 720	3 527	389	828
Rezerwy	53	35	12	8
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 772	3 916
Kapitał własny	30 313	32 811	6 852	7 699
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	23 488	26 433	5 309	6 203
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-2 537	483	-580	115
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,30	0,06	-0,07	0,01
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,30	0,06	-0,07	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	2,82	3,17	0,64	0,74



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW
DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	710	480
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	379	279
Koszty sprzedaży	3	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		331	201
Pozostałe przychody operacyjne	4	134	228
Pozostałe koszty operacyjne	5	153	13
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	6	-305	2 767
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		0	138
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		93	289
- odsetki i dywidendy		166	134
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-1 775	2 206
- pozostałe		1 211	0
Koszty ogólnego zarządu	3	2 370	2 573
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-2 363	610
Koszty finansowe netto	7	42	68
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	0	0
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych	9	8	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-2 397	542
Podatek dochodowy	10	-367	269
Wynik na działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		-2 030	273
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		507	-210
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej		-2 537	483

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-2 030	273
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-2 537	483
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	507	-210
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	-2 030	273
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 537	483
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	507	-210

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	31.12.2016	31.12.2015
A. Aktywa trwałe		2 748	2 291
Wartości niematerialne	12	425	435
- w tym wartość firmy		345	345
Rzeczowe aktywa trwałe	13	161	281
Długoterminowe aktywa finansowe	14	5	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	2 111	1 529
Należności długoterminowe	16	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	17	0	0
B. Aktywa obrotowe		29 380	34 162
Zapasy	18	0	0
Należności od jednostek powiązanych	19	0	0
Należności od pozostałych jednostek	19	1 636	1 339
- w tym należności z tytułu CIT		0	5
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	20	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	20	20 690	24 336
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20	7 023	8 428
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	21	31	59
Aktywa razem		32 128	36 453

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	31.12.2016	31.12.2015
A. Kapitał własny		30 313	32 811
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		23 488	26 433
Kapitał podstawowy	22	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-1 187	-932
Kapitał zapasowy	23	8 408	7 233
Kapitał z aktualizacji wyceny	24	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	25	3 000	3 300
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-882	-337
Zysk (strata) netto		-2 537	483
A.2. Kapitał mniejszości		6 825	6 378
B. Rezerwy	26	53	35
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		53	35
Pozostałe rezerwy		0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	27	0	56
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0	56
D. Zobowiązania krótkoterminowe	28	1 720	3 471
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania handlowe		40	49
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		38	11
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		77	104
Inne zobowiązania		1 565	3 304
E. Rozliczenia międzyokresowe	29	42	80
Pasywa razem		32 128	36 453

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Kapitał przypadający udziałom niedającym kontrolę	Kapitał własny razem
	Kapitał podsta- wowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2016	16 686	-932	2 957	4 276	3 300	146	-	26 433	6 378	32 811
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2016 po zmianach	16 686	-932	2 957	4 276	3 300	146	-	26 433	6 378	32 811
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016										
Emisja akcji	-	-	116	-	-	-	-	116	-	116
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-255	-	-	-	-	-	-255	-	-255
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	140	-300	-29	-	-189	-140	-329
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	919	-	-999	-	-80	80	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-2 537	-2 537	507	-2 030
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2016	16 686	-1 187	3 073	5 335	3 000	-882	-2 537	23 488	6 825	30 313

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Razem	Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2015	16 686	-923	1 321	8 130	13 757	-11 189	-	27 782	638	28 420
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2015 po zmianach	16 686	-923	1 321	8 130	13 757	-11 189	-	27 782	638	28 420
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015										
Emisja akcji	-	-	6 193	-	-3 457	-	-	2 736	-	2 736
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-9	-	7 000	-7 000	-	-	-9	-	-9
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-4 557	-	-	-	-	-4 557	5 950	1 393
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-10 854	-	10 852	-	-2	-	-2
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	483	483	-210	273
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2015	16 686	-932	2 957	4 276	3 300	-337	483	26 433	6 378	32 811

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 397	542
II. Korekty razem	639	-2 539
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	9	0
3. Amortyzacja	149	177
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3	-5
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-148	-62
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	507	-2 633
7. Zmiana stanu rezerw	0	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-10	-16
9. Inne korekty	129	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-174	294
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-177	-5
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 109	-1 708
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	3 686	3 502
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	170	22
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	3 092	3 471
7. Wpływy z obligacji	351	0
8. Otrzymane odsetki	51	4
9. Otrzymane dywidendy	22	5
II. Wydatki	2 684	3 991
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	4
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	19	38
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0

4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	92	350
5. Pożyczki udzielone	0	10
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	2 573	3 589
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 002	-489
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	174	4 269
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	174	4 269
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	0	0
II. Wydatki	469	117
1. Nabycie akcji własnych	255	9
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	81	99
5. Odsetki zapłacone	4	9
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	129	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-295	4 152
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-1 402	1 955
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	-1 402	1 955
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	8 428	6 468
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-3	5
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	7 023	8 428



DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o INC S.A.

INC S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, specjalizującą się w inwestycjach oraz doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. INC S.A. w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia.

INC S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której na dzień przekazania raportu wchodzi spółki CARPATHIA CAPITAL S.A., Dom Maklerski INC S.A., INC 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.

Siedziba jednostki

INC Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 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
Piotr Białowas	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Andrzej Gałanek	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Nowak	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Eliza Bogusławska	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Sadłocha	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

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

Emitent jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

Jednostka inwestycyjna to jednostka, która:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

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

CARPATIA CAPITAL S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000511985. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.951.381,50 zł. INC S.A. posiada 26,0% akcji, które dają 41,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000535140. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.350.000 zł. INC S.A. posiada, łącznie z INC East&West Sp. z o.o. podmiotem zależnym, 75,0% udziałów, które dają 75,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC EAST&WEST Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000335417. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INC S.A. posiada 94,0% udziałów, które dają 94,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INVESTcon FUND Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000365923. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 600.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000508582. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 350.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

Do dnia 17 sierpnia 2016 r. podmiotem zależnym, podlegającym konsolidacji pełnej była spółka Carpatia Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000470740. Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 16 sierpnia 2016 r. 5.000 zł. INC S.A. posiadał 100% udziałów, które dawały 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 17 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował zmianę nazwy spółki zależnej od Emitenta, Carpatia Capital Sp. z o.o. na IPO Inwestycje Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału do wysokości 305.000 zł. Nowe udziały o wartości nominalnej 300.000 zł zostały objęte przez spółkę IPO Doradztwo Kapitałowe S.A., co skutkowało utratą kontroli nad spółką i wyłączeniem jej z Grupy Kapitałowej.

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku.

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

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

3. Korekty sprawozdań finansowych

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

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

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

5. Zasady (polityka) rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o model wartości godziwej.

Wartość firmy

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

Wartości niematerialne

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Do środków trwałych zalicza się te składniki majątku, których przewidywany okres wykorzystywania jest dłuższy niż rok i które są przeznaczone na potrzeby działalności Spółki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze. Środki trwałe w leasingu zalicza się do aktywów trwałych wtedy, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na Spółkę.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o cenie nabycia do 3,5 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w wartości rynkowej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmuje się w rachunku wyników.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.

Na koniec okresu sprawozdawczego spółka ocenia potrzebę dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

- jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających. Rynkiem aktywnym dla Emitenta jest zarówno rynek regulowany GPW, jak i rynki alternatywne tj. NewConnect i rumuńskie AeRO,
- jeśli nie są notowane na rynku aktywnym – wartość godziwą ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

Zgodnie z decyzją Zarządu INC S.A. akcje i udziały nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego (akcje i udziały spółek portfelowych) klasyfikowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość akcji i udziałów w innych podmiotach jest ustalana zgodnie z wyżej wymienionymi zasadami „Ustalania wartości godziwej aktywów finansowych”

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

Nieruchomości inwestycyjne

Jako nieruchomości inwestycyjne traktuje się nieruchomości stanowiące źródło przychodów z czynszów i/lub wzrostu wartości w czasie. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały. Spółka może podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Należności handlowe

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

Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Rozchód ustala się w oparciu o metodę FIFO.

Środki pieniężne

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych, które spełniają 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.

Emitent 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.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik z działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego brutto.

Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.

W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonych przez Spółkę usług doradczych.

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

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami wynikającymi ze zdarzeń losowych.

Utrata wartości

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

Zasady konsolidacji

Inwestycje w jednostkach zależnych (kontrolowanych przez Grupę Kapitałową) rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, w przypadku których Grupa Kapitałowa wywiera znaczny wpływ na politykę, operacyjną i finansową tych jednostek, ale ich nie kontroluje ani nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 28.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Wycena aktywów finansowych nie notowanych na rynku aktywnym

Wartość godziwą dla aktywów nie notowanych na rynku aktywnym ustala się:

- poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – 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

Odpisy aktualizujące wartość

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego i aktywów finansowych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, szacowana jest wartość odzyskiwalna

danego składnika aktywów (tj. cena sprzedaży netto lub wartość użytkowa, w zależności od tego, która z nich jest wyższa) w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

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

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

7. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Nowe standardy i interpretacje:

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe, opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku jest standardem zastępującym MSR 39 Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena. Standard został zatwierdzony przez UE 22 listopada 2016 roku i obowiązuje dla lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. MSSF 9 określa wymogi w zakresie ujmowania i wyceny, utraty wartości, zaprzestania ujmowania oraz rachunkowości zabezpieczeń. Klasyfikacja i wycena - MSSF 9 wprowadza nowe podejście do klasyfikacji aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanymi z danymi aktywami. Takie jednolite podejście oparte na zasadach zastępuje istniejące wymagania oparte na regułach zgodnie z MSR 39. Nowy model skutkuje również ujednoliceniem modelu utraty wartości w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych. Utrata wartości - MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości ustalonej w oparciu o oczekiwane straty, który wymaga bieżącego uznawania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności, nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób. Rachunkowość zabezpieczeń - MSSF 9 wprowadza zreformowany model rachunkowości zabezpieczeń, z rozszerzonymi wymaganiami ujawnień o działalności zarządzania ryzykiem. Nowy model stanowi znaczącą zmianę rachunkowości zabezpieczeń, która ma na celu dostosowanie zasad rachunkowości do praktycznej działalności zarządzania ryzykiem. Własne ryzyko kredytowe - MSSF 9 usuwa zmienność wyniku finansowego, powodowaną przez zmiany ryzyka kredytowego zobowiązań wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej. Ta zmiana oznacza, że zyski na zobowiązaniach spowodowane pogorszeniem własnego ryzyka kredytowego jednostki, nie są ujmowane w rachunku zysków i strat;
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami, został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku, zatwierdzony przez UE 22 września 2016 roku, obowiązujący dla lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami (główne wyjątki dotyczą umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych). Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów oraz w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego spółka spodziewa się uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Standard dostarcza również wytyczne ujmowania transakcji, które nie były szczegółowo regulowane przez dotychczasowe standardy (np. przychody z usług czy modyfikacje umów) jak i dostarcza obszerniejsze wyjaśnienia na temat ujmowania umów wieloelementowych.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności, został opublikowany przez RMSR w dniu 30 stycznia 2014 roku. Standard ten ma na celu umożliwienie podmiotom stosującym MSSF po raz pierwszy, a które obecnie ujmują odroczone salda z działalności regulacyjnej zgodnie z ich poprzednimi ogólnie przyjętymi zasad rachunkowości, kontynuację ujmowania tych sald po przejściu na MSSF;
- MSSF 16 Leasing został wydany przez RMSR w dniu 13 stycznia 2016 roku. Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne. Jeżeli nie można łatwo określić tej stopy, leasingobiorca stosuje końcową stopę procentową. W odniesieniu do klasyfikacji leasingu u leasingodawców, przeprowadza się ją tak samo jak zgodnie z MSR 17 – tj. jako leasing operacyjny lub finansowy. U leasingodawcy leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania odnośnych aktywów. W przeciwnym przypadku leasing jest klasyfikowany jako leasing operacyjny. W leasingu finansowym leasingodawca rozpoznaje przychody finansowe przez okres leasingu, w oparciu o stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji netto. Leasingodawca ujmuje płatności leasingu operacyjnego w przychody liniowo lub w inny systematyczny sposób, jeśli lepiej odzwierciedla wzór otrzymywania korzyści z wykorzystania odnośnych aktywów;
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, opublikowane w dniu 11 września 2014 roku. Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie;
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat zostały wydane przez RMSR w dniu 19 stycznia 2016 roku. Zmiany do MSR 12 wyjaśniają sposób wykazywania aktywów z tytułu odroczonego podatku w związku z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej;
- Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień zostały wydane przez RMSR w dniu 29 stycznia 2016 roku. Zmiany doprecyzowujące MSR 7 mają na celu poprawę informacji przekazywanych na rzecz użytkowników sprawozdań finansowych o działalności finansowej jednostki. Zmiany wymagają, aby jednostka wystosowała ujawnienia umożliwiające użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i niepieniężnych;
- Zmiany do MSSF 2 Płatności na bazie akcji – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji zostały wydane przez RMSR w dniu 20 czerwca 2016 roku. Zmiany wprowadzają wymogi w zakresie ujmowania: (a) skutków warunków nabycia uprawnień i warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych; (b) płatności na bazie akcji mające funkcję rozliczenia netto z zobowiązaniami podatkowymi; oraz (c) modyfikacji warunków płatności na bazie akcji, które powodują zmianę klasyfikację transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych do rozliczanych w instrumentach kapitałowych;
- Zmiany do MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe – Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Instrumenty ubezpieczeniowe zostały wydane przez RMSR w dniu 12 września 2016 roku. Zmiany zostały wprowadzone w celu rozwiązania problemów wynikających z wdrożenia nowego standardu MSSF 9 Instrumenty finansowe przed wprowadzeniem nowego standardu zastępującego MSSF 4;
- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016) zostały wydane przez RMSR w dniu 8 grudnia 2016 roku. Dokonano zmian do różnych standardów w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Poprawki zawierają: (i) usunięcie paragrafów E3-E7 z krótkoterminowych zwolnień w MSSF 1 gdyż minął termin ich zastosowania, (ii) wyjaśnienie zakresu MSSF 12 określając, że wymogi dotyczące ujawniania informacji w MSSF 12, z wyjątkiem przypadków określonych w paragrafach B10-B16, dotyczy udziałów wymienionych w paragrafie 5, które zostały zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jako przeznaczone do dystrybucji lub jako działalność zaniechana zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, (iii) wyjaśnienie w zakresie wyboru wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia, które znajdują się w posiadaniu organizacji

typu venture-capital lub podobny podmiot. Zmiany wyjaśniają, że tego wyboru można dokonać w momencie początkowego ujęcia w odniesieniu do każdej inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia (indywidualnie w odniesieniu do każdej inwestycji);

- Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe została wydana przez RMSR w dniu 8 grudnia 2016 roku. Interpretacja określa, iż w celu ustalenia kursu wymiany datą transakcji jest data początkowego ujęcia przedpłaty jako składnika aktywów niepieniężnych lub zobowiązania z tytułu odroczonej dochodów. Jeśli istnieje wiele płatności lub wpływów zaliczkowych, ustala się datę transakcji w odniesieniu do każdej płatności lub wpływów;
- Zmiany do MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych zostały wydane przez RMSR w dniu 8 grudnia 2016 r. Zmiany określają, że jednostka dokonuje przeniesienia poszczególnych nieruchomości do lub z nieruchomości inwestycyjnych tylko wówczas, gdy istnieją dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Zmiana sposobu użytkowania występuje wtedy, gdy poszczególna nieruchomość spełnia lub przestała spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana intencji kierownictwa co do sposobu użytkowania nieruchomości sama w sobie nie stanowi przesłanki na zmianę sposobu użytkowania. Zmiany określają również, iż przykłady zawarte w paragrafie 57 nie stanowią zamkniętego katalogu przykładów (przed zmianą wykaz ten stanowi zamknięty katalog przykładów).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2016:

- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) definicji „warunku nabycia uprawnień”; (ii) rozliczania zapłaty warunkowej w połączeniu przedsięwzięć; (iii) agregacji segmentów operacyjnych i uzgodnienia sumy aktywów segmentów sprawozdawczych do aktywów jednostki; (iv) wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań; (v) proporcjonalnego przekształcenia skumulowanego umorzenia w modelu przeszacowania oraz (vi) definicji kluczowych członków kierownictwa;
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 21 listopada 2013 roku. Pomniejsze zmiany dotyczą zakresu zastosowania standardu do składki od pracowników lub osób trzecich płaconych na rzecz programów określonych świadczeń. Celem zmian jest

- uproszczenie rozliczania składek, które są niezależne od liczby przepracowanych lat pracy (np. składek pracowniczych obliczanych jako stały procent wynagrodzenia);
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 41 Rolnictwo – Rolnictwo: uprawy roślinne – zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku. Zmiany włączają uprawy roślinne, które są wykorzystywane wyłącznie w celu wzrostu produktów, w zakres MSR 16 i w związku z tym rozliczane one są w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe;
 - Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach – zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych operacjach mającego formę przedsięwzięcia;
 - Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku. Zmiany precyzują, że stosowanie metod opartych na przychodach do obliczania amortyzacji środka trwałego nie jest właściwe, ponieważ przychody uzyskane z działalności, która obejmuje wykorzystanie aktywów na ogół odzwierciedla czynniki inne niż konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów. Zmiany precyzują również, że przyjęcie przychodu jako podstawy pomiaru zużycia korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów niematerialnych jest co do zasady uważane za nieodpowiednie. Dopuszczalne są jednak odstępstwa od tej zasady w ściśle określonych okolicznościach;
 - Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) opublikowane w dniu 25 września 2014 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Poprawki zawierają nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmiany w metodach zbycia; (ii) kontraktów usługowych; (iii) zastosowania poprawek do MSSF 7 w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych; (iv) Stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych; (v) ujawniania informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”;
 - Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Zmiany do MSR 1 mają na celu zachęcanie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki. Na przykład, zmiany określają jasno, że istotność ma zastosowanie do całości sprawozdania finansowego oraz że włączanie nieistotnych informacji może zmniejszyć przydatność ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Ponadto zmiany wyjaśniają, że jednostki powinny korzystać z profesjonalnego osądu w celu ustalenia, gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym;
 - Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku. Zmiany mają na celu przywrócenie metody praw własności jako dodatkowej opcji rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostek;
 - Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji, opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie). Pomniejsze zmiany do MSSF 10,

MSSF 12 oraz MSR 28 wprowadzają wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych. Zmiany dostarczają także, w szczególnych okolicznościach, pewne zwolnienia w tym aspekcie.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

8. Segmenty operacyjne

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

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

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyróżniono następujące segmenty:

Segment 1 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

Segment 2 – działalność doradcza dla przedsiębiorstw

Segment 3 – realizacja projektów współfinansowanych ze środków UE

Segment 4 – działalność maklerska

Segment 5 – działalność ratingowa.

Charakterystyka segmentów:

Segment 1

Bezpośrednia działalność inwestycyjna obejmuje działalność polegającą na nabywaniu i zbywaniu aktywów finansowych na własny rachunek podmiotów z Grupy Kapitałowej. Najistotniejszym aktywem tego segmentu są udziały i akcje w spółkach oraz inne instrumenty finansowe: obligacje, pożyczki i depozyty.

Segment 2

Usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany,
- doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,
- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst.

Segment 3

Realizacja projektów współfinansowanych ze środków unijnych:

- „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej,
- „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej,
- „Zintegrowany program wspierający wzrost kompetencji pracowników wyższego szczebla - zarządów i menedżerów mikro i małych firm z terenu województwa wielkopolskiego” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki działanie 8.1: Rozwój pracowników i przedsiębiorstw w regionie,
- „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020, działanie 1.1 – Badania i Innowacje. Projekt realizowany przez INC Rating Sp. z o.o. – oddział w Nowej Soli. Wartość projektu ogółem: 5.417.151,07 PLN, dofinansowanie: 3.902.961,50 PLN. Okres realizacji projektu: 01.03.2017 r. – 28.02.2019 r.
- Projekt, który uzyskał dofinansowanie (umowa jeszcze nie podpisana) „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządowych, spółek komunalnych i spółek handlowych” w ramach Wielkopolskiego Regional-

nego Programu Operacyjnego na lata 2014–2020 , działanie 1.2 – Wzmacnianie potencjału innowacyjnego Wielkopolski. Planowany okres realizacji projektu 01.07.2017 r. – 30.06.2019 r.

Segment4

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

Segment5

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

Przychody i wyniki segmentów

<i>działalność kontynuowana - rok 2016</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio	16 134*	412	0	45	253
Zyski przypisane bezpośrednio	-305	270	0	-56	117
Pozostałe przychody operacyjne			134		
Pozostałe koszty operacyjne			153		
Koszty ogólnego zarządu			2 370		
Koszty finansowe netto			42		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych			8		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			-2 397		

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

<i>działalność kontynuowana - rok 2015</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio	16 562*	299	81	90	10
Zyski przypisane bezpośrednio	2 767	63	56	72	10
Pozostałe przychody operacyjne			228		
Pozostałe koszty operacyjne			13		
Koszty ogólnego zarządu			2 573		
Koszty finansowe netto			68		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych			0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			542		

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

Aktywa i zobowiązania segmentów

<i>Stan na 31.12.2016</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	29 385	1 228	5	934	306
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	1 583	29	2	8	21
Aktywa nie przypisane do segmentów			270		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów			77		
<i>Stan na 31.12.2015</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	32 402	2 636	31	1 014	152
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	3 146	91	50	33	2
Aktywa nie przypisane do segmentów			218		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów			205		

9. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności
Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	710	480
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	710	480
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
a) kraj	691	424
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	691	424
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	19	56
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	710	480
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUK- TURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
- Sprzedaż towarów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
a) amortyzacja	148	177
b) zużycie materiałów i energii	111	110
c) usługi obce	1 709	1 748
d) podatki i opłaty	66	81
e) wynagrodzenia	559	598
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	50	48
g) pozostałe koszty rodzajowe	106	90
Koszty według rodzaju	2 749	2 852
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 370	-2 573
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	379	279

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	134	228
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
- spisane zobowiązania	84	166
- przychody z najmu	35	26
- dotacje	0	0
- odszkodowania	2	4
-rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	7	25
-pozostałe	6	7
Inne przychody operacyjne, razem	134	228

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	153	13
- odpisy aktualizujące	0	0
- spisane należności	1	0
- koszty sądowe, odwoławcze	8	7
- koszty napraw powypadkowych	4	4
- darowizny	0	1
- zwrot dotacji	130	0
- pozostałe - koszty refakturowane.	10	1
Inne koszty operacyjne, razem	153	13

Nota 6

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
a) od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek	22	5
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	5

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
a) z tytułu udzielonych pożyczek	56	60
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	56	60
b) pozostałe odsetki	88	69
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	88	69
Przychody z tytułu odsetek, razem	144	80

POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
a) dodatnie różnice kursowe	21	0
- zrealizowane	19	0
- niezrealizowane	2	0
b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	1 283	2 633
- zysk ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	93	289
- aktualizacja wartości inwestycji	0	2 344
- otrzymane akcje	1 180	0

- sprzedaż wierzytelności	10	0
Inne przychody z inwestycji, razem	1 304	2 633
STRATY Z INWESTYCJI	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
aktualizacja wartości inwestycji	-1 775	0
Straty z inwestycji, razem	-1 775	0

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	21	67
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	21	67
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	21	67
INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
a) ujemne różnice kursowe	5	1
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	5	1
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	16	0
- wartość sprzedanej wierzytelności	15	0
- inne	1	0
Inne koszty finansowe, razem	21	1

Nota 8

UDZIAŁ W ZYSKACH NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCE- NIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

Wszystkie inwestycje w spółkach portfelowych Emitenta jako jednostki inwestycyjnej, bez względu na posiadany w nich udział procentowy w kapitale i sprawowaną kontrolę, są wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (zgodnie z §31 MSSF 10). Zastosowanie MSSF 10 i skorzystanie ze zwolnienia z konsolidacji przewidzianego dla jednostek inwestycyjnych nie wpływa na porównywalność danych za poprzednie okresy.

Nota 9

ZYSK (STRATA) NA ZBYCIU UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
- wynik na wyłączeniu z konsolidacji w związku z utratą kontroli nad spółką IPO Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Carpatia Capital Sp. z o.o.)	8	0
Zysk (strata) na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych	8	0

Wynik na utracie kontroli w wyniku przejęcia kontroli przez IPO Inwestycje sp. z o.o. (dawniej Carpatia Capital Sp. z o.o.) na dzień 17.08.2016 r. (w PLN)

Kapitał jednostki sprawującej kontrolę do dnia podwyższenia kapitału	5 000,00
Strata za okres do dnia utraty kontroli lata poprzednie	-5 636,35
Strata za okres do dnia utraty kontroli rok bieżący	-7 947,99
	8 584,34

Nota 10

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej; w tym:	-2 397	542
- zysk brutto	971	
- strata brutto	-3 368	
2. Zysk (strata) działalności zaniechanej	0	0
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	1 997	-2 278
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	516	514
- przychody z aktualizacji inwestycji nie stanowiące przychodów podatkowych	11 252	14 642
- statystyczne przychody	49	1
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	164	246
- statystyczne koszty	180	202
- koszty aktualizacji inwestycji	13 028	12 297
4. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	71	0
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-400	-1 736
- dochód do opodatkowania	1 041	
- podatkowa	-1 441	
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	198	0
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	198	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	198	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015

- zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	565	269
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiany z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmiany z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	565	269

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0

EFEKTYWNA STOPA OPODATKOWANIA	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Bieżący podatek dochodowy	198	0
Odroczonego podatek dochodowy	-565	269
Razem obciążenie podatkowe	-367	269
Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)	15,31%	49,63%

WYJAŚNIENIE RÓŻNIC MIĘDZY PODATKIEM OBLICZONYM WEDŁUG STAWKI OBOWIĄZUJĄCEJ A PODATKIEM WYKAZANYM	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zysk przed opodatkowaniem	-2 397	542
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	-455	103
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:	88	166
Otrzymane dotacje	0	0
Rozliczenie dotacji - korekta wyniku	0	0
Otrzymana dywidenda	-4	-1
Koszty dotyczące dotacji	0	0
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (utworzenie "+" /rozwiązanie "-")	0	0
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego	-14	-4
Nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych	62	148
Spisane zobowiązania leasingowe	0	0
Nieutworzone aktywa od strat podatkowa zbytej jednostki zależnej do dnia utraty kontroli	0	-2
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	0	0
Odpisy na należności (nie utworzono aktywów na podatek odroczonego)	0	0
Pozostałe trwałe różnice niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	44	26
Obciążenie podatkowe:	-367,0	269,0
Zastosowana stawka nominalna	19,00%	19,00%

Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	-4,42%	31,65%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	0,73%	-1,02%
Średnia efektywna stopa opodatkowania	15,31%	49,63%

Nota 11

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

Dane na 31.12.2016

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 2.537 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,30 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 2.537 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,30 zł.

Dane na 31.12.2015

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- zysk netto zannualizowany wynosi 483 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi 0,06 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- zysk netto zannualizowany wynosi 483 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi 0,06 zł.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej
Nota 12

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2016	31.12.2015
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	345	345
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	80	90
- oprogramowanie komputerowe	80	90
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Wartości niematerialne razem	425	435

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) własne	425	435
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne razem	425	435

Przejęcia jednostek gospodarczych przeprowadzone w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku

Nazwa jednostki przejmowanej	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Wynagrodzenie:		Aktywa netto przejętej jednostki (wartość godziwa)	Wartość firmy (+) / zysk (-)
			przejmujący	udziały nieda- jące kontroli		
PricewaterhouseCoopers Securities S.A. (obecnie Dom Maklerski INC S.A.)	30.09.2015	100%	600 000	-	255 371	344 629

Rozliczenie przejęcia jednostek gospodarczych przeprowadzonych w okresie od 1.01.2015 do 31.12.2015r.

Wartość godziwa na dzień przejęcia:	
Dom Maklerski INC S.A.	
Aktywa	
Wartości niematerialne	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-
Zapasy	-
Należności i pożyczki	5 707
Pozostałe aktywa	-
Środki pieniężne	250 382
Aktywa razem	256 089
Zobowiązania	

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-
Rezerwy	-
Kredyty, pożyczki	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	718
Pozostałe zobowiązania	-
Zobowiązania razem	718
Wartość godziwa aktywów netto	255 371
Wartość firmy (+) / Zysk (-)	344 629
Wynagrodzenie za przejętą jednostkę:	600 000
<i>Podmioty niekontrolujące:</i>	
Udziały niedające kontroli	-
<i>Przejmujący:</i>	
Środki pieniężne	600 000
Instrumenty kapitałowe przejmującego	-
Zobowiązania wobec poprzednich właścicieli	-
Wynagrodzenie warunkowe	-
Wartość godziwa inwestycji posiadanych przed przejęciem (nabycie kilkustopniowe)	-
Inne	-
Dodatkowe koszty przeprowadzenia przejęcia obciążające zyski (straty) przejmującego	-

Przychody i wyniki jednostek przejętych w trakcie okresu sprawozdawczego

	Dane po dacie przejęcia ujęte w rachunku zysków i strat Grupy		Dane za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015r.	
	Przychody	Wynik netto	Przychody	Wynik netto
Dom Maklerski INC S.A.	90 000	23 063	170 000	23 063
Razem	90 000	23 063	170 000	23 063

Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych

	Od dnia 1.01.2015 do 31.12.2015
Wynagrodzenie zapłacone przez przejmującego w środkach pieniężnych (-)	-600 000
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	250 382
Wydatki netto	-349 618

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2016-31.12.2016 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	345	580	580	0	0	925
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	5	5	0	0	5
- nabycie	0	0	5	5	0	0	5
- sfinansowane dotacją	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- zbycie	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	345	585	585	0	0	930
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	490	490	0	0	490
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	10	10	0	0	10
- zwiększenia	0	0	10	10	0	0	10
- zmniejszenia - zbycie	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	500	500	0	0	500
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	5	5	0	0	5
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	5	5	0	0	5
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	345	80	80	0	0	425

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2015-31.12.2015 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	575	575	0	0	575
b) zwiększenia (z tytułu)	0	345	5	5	0	0	350
- nabycie	0	345	5	5	0	0	350
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- wyłączenia z konsolidacji - sprzedaż udziałów	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	345	580	580	0	0	925
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	474	474	0	0	474
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	16	16	0	0	16
- zwiększenia	0	0	16	16	0	0	16
- zmniejszenia - wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	490	490	0	0	490
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	345	90	90	0	0	435

Nota 13

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2016	31.12.2015
a) środki trwałe, w tym:	161	281
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	17	29
- urządzenia techniczne i maszyny	27	38
- środki transportu	117	214
- inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	161	281

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) własne	44	67
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	117	214
- leasing samochodów	117	214
Środki trwałe bilansowe razem	161	281

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2016	31.12.2015
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2016-31.12.2016 r.

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	243	486	64	914
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	15	1	0	16
- nabycie	0	0	15	1	0	16
- przyjęcie leasingowanych	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	258	487	64	930
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	92	207	272	62	633
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	24	98	2	136
- zwiększenie	0	12	24	98	2	136
- zmniejszenie- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie- wyśięgowanie leasingowanych	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	104	231	370	64	769
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	17	27	117	0	161

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2015-31.12.2015 r.

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	205	486	63	875
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	38	0	1	39
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	38	0	1	39
- leasing	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	243	486	64	914
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	80	155	175	61	471
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	52	97	1	162
- zwiększenie	0	12	52	97	1	162
- zmniejszenie	0	0		0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	92	207	272	62	633
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	29	36	214	2	281

Nota 14

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2016	31.12.2015
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	5	0
- udziały lub akcje	5	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
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	5	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2016	31.12.2015
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	5	0
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie obligacji w pozostałych jednostkach	0	0
- utrata kontroli nad jednostką zależną	5	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- sprzedaż obligacji w jednostkach pozostałych	0	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0
d) stan na koniec okresu	5	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) w walucie polskiej	5	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2016	31.12.2015
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0

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

- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	5	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0
Korekty aktualizujące wartość , razem	0	0
Wartość bilansowa, razem	5	0

Nota 15

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2016	31.12.2015
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 529	1 777
a) odniesionych na wynik finansowy	1 529	1 777
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	597	203
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	355	15
- rezerwy na dzień bilansowy	0	0
- wycena inwestycji	352	15
- odpisy aktualizujące wartość majątku	0	0
- leasing	3	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	242	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	188
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	15	451
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	15	0
- rozwiązanie rezerwy	15	17
- wycena inwestycji - rozwiązanie odpisów na pożyczki	0	434
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	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 w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 111	1 529
a) odniesionych na wynik finansowy	2 111	1 529
b) odniesionych na kapitał własny	0	0

c) odniesionych na wartość firmy	0	0
-----------------------------------------	----------	----------

Nota 16

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2016	31.12.2015
a) należności od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2016	31.12.2015
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	46	46
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2016	31.12.2015
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	46

Nota 17

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METOD PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2016	31.12.2015
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0
UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2016	31.12.2015
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2016	31.12.2015
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2016	31.12.2015
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 18

ZAPASY	31.12.2016	31.12.2015
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	0	0

Nota 19

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2016	31.12.2015
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	1 636	1 339
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	353	180
- do 12 miesięcy	353	180
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	65	99
- inne	1 218	1 060
- z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	1 189	955
- pozostałe	29	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 636	1 339
c) odpisy aktualizujące wartość należności	361	368
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 997	1 707

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2016	31.12.2015
a) z tytułu dostaw i usług,	0	0
b) inne,	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej,	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2016	31.12.2015
Stan na początek okresu	368	393
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- odpis aktualizujący wartość należności	0	0
b) zmniejszenia - spisanie	7	25
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	361	368

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) w walucie polskiej	1 997	1 707
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 997	1 707

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2016	31.12.2015
a) do 1 miesiąca	183	83
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	318	253
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	501	336
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	148	156
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	353	180

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2016	31.12.2015
a) do 1 miesiąca	18	9
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	38	14
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	13	15
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	85	25
e) powyżej 1 roku	164	190

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	318	253
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	148	156
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	170	97

Nota 20

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2016	31.12.2015
a) w jednostkach zależnych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0

- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
f) w pozostałych jednostkach	20 690	24 336
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	17 159	19 838
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 539	2 716
- dłużne papiery wartościowe	1 428	1 050
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	564	732
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 023	8 428
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 023	8 428
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	27 713	32 764

W „Krótkoterminowych aktywach finansowych” w pozycji dłużne papiery wartościowe w pozostałych jednostkach wykazane zostały m.in. obligacje wyemitowane przez Moto44 S.A. o wartości 1.124 tys. PLN. Obligacje te nie zostały wykupione przez Emitenta w terminie i stały się wymagalne na dzień bilansowy. Zarząd jednostki dominującej nie objął ww. obligacji odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości, gdyż zdaniem Zarządu wartość odzyskiwalna aktywów stanowiących zabezpieczenie obligacji (hipoteki na nieruchomościach) przewyższa wartość bilansową obligacji.

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) w walucie polskiej	25 893	32 224
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	1 820	540
b1. RON	1 854	564
tys. PLN	1 808	532
b1. EURO	3	2
tys. PLN	12	8
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	27 713	32 764

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2016	31.12.2015
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	16 208	16 218
a) akcje (wartość bilansowa):	14 669	16 218
- wartość godziwa	14 669	16 218
- wartość rynkowa	14 669	16 218

- wartość według cen nabycia	19 831	21 366
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - kontrakty WIG	1 539	2 716
- wartość godziwa	1 539	2 716
- wartość rynkowa	1 539	2 716
- wartość według cen nabycia	1 539	2 716
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	11 505	5 047
a) akcje (wartość bilansowa):	2 489	3 620
- wartość godziwa	2 489	3 620
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	7 911	7 351
b) obligacje (wartość bilansowa):	1 429	1 050
- wartość godziwa	1 429	1 050
- wartość rynkowa	1 429	1 050
- wartość według cen nabycia	1 350	1 050
c) pożyczki udzielone	564	732
- wartość godziwa (z odsetkami)	564	732
- wartość według cen nabycia	2 004	2 180
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	7 023	8 428
- wartość godziwa	7 023	8 428

- wartość rynkowa	7 023	8 428
- wartość według cen nabycia	7 023	8 428
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	38 119	43 530
Wartość na początek okresu, razem	32 764	34 726
Korekty aktualizujące wartość , razem	-12 274	-10 766
Wartość bilansowa, razem	27 713	32 764

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) w walucie polskiej	564	732
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	564	732

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) w walucie polskiej	6 938	8 038
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	85	390
b1.w tys. EUR	3	2
po przeliczeniu w tys. PLN	12	8
b1.w tys. RON	77	405
po przeliczeniu w tys. PLN	73	382
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	7 023	8 428

Nota 21

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2016	31.12.2015
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2016	31.12.2015
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	8	31
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	7	7
- prenumerata	6	0
- opłata za usługi serwisowania	7	10
- koszty hostingu	3	11
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	0	3
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe- do sfinansowania dotacją	0	26
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	31	57

Nota 22
Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2016 r.

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

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁA- DOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDA- NIA 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	1 424 040	17,07%	14,47%	2 848
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%	1 365
Roman Krzysztof Karkosik	500 000	5,99%	5,08%	1 000
pozostali akcjonariusze	3 998 360	47,92%	40,61%	7 997
Razem	8 343 099	100,000%	100,000%	16 686

Nota 23

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2016	31.12.2015
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	3 073	2 957
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)	5 335	0
- zmiana struktury grupy kapitałowej	140	0
- podzielony wynik lat ubiegłych	5 195	4 276
Kapitał zapasowy, razem	8 408	7 233

Nota 24

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2016	31.12.2015
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Nota 25

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2016	31.12.2015
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	0	0
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu nabycia akcji własnych	3 000	3 000
- wartość emisji akcji serii przed rejestracją podwyższenia kapitału	0	300
Kapitał rezerwowy, razem	3 000	3 300

Nota 26

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2016	31.12.2015
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	35	14
a) odniesionej na wynik finansowy	18	14
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	18	21
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	18	21
- wycena inwestycji	0	0
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	18	12

- pozostałe	0	9
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	53	35
a) odniesionej na wynik finansowy	53	35
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EME- RYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2016	31.12.2015
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EME- RYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2016	31.12.2015
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2016	31.12.2015
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2016	31.12.2015
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 27

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2016	31.12.2015
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	0	56
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	56
- umowy leasingu finansowego	0	56
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	56

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2016	31.12.2015
a) powyżej 1 roku do 3 lat	0	56
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	56

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) w walucie polskiej	0	56
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	56

Nota 28

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2016	31.12.2015
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 720	3 471
- 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
- zakup aktywów finansowych	1564	3297
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	77	104
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	40	49
- do 12 miesięcy	40	49
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	38	11
- z tytułu wynagrodzeń	0	3
- pozostałe	1	7
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 720	3 471

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2016	31.12.2015
a) w walucie polskiej	1 720	3 469
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	2
b1. jednostka/waluta w tys. RON	0	2
po przeliczeniu w tys. PLN	0	2
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 720	3 471

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILAN- SOWEGO OKRESIE WYMAGALNOŚCI	31.12.2016	31.12.2015
a) do 1 miesiąca	181	588
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 539	2 716
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 720	3 304

Nota 29

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2016	31.12.2015
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	42	80
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0

- krótkoterminowe (wg tytułów)	42	80
- rezerwa na koszty	42	80
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	42	80

Nota 30

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	29 395	29 395	34 149	34 149
Pożyczki	564	564	732	732
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 682	1 682	1 385	1 385
Pochodne instrumenty finansowe	1 539	1 539	2 716	2 716
Papiery dłużne	1 429	1 429	1 050	1 050
Akcje spółek notowanych	14 669	14 669	16 218	16 218
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	2 489	2 489	3 620	3 620
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 023	7 023	8 428	8 428
Zobowiązania:	1 720	1 720	3 527	3 527
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	0	0
Leasing finansowy	77	77	160	160
Pochodne instrumenty finansowe	1 539	1 539	2 716	2 716
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	104	104	651	651

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Sposób ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 5 dodatkowych not i objaśnień.

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2016				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	14 669	0	0	14 669
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	2 489	2 489
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	1 539	0	0	1 539
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	1 429	0	1 429
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	16 208	1 429	2 489	20 126
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	1 539	0	0	1 539
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	1539	0	0	1 539
Wartość godziwa netto	14 669	1 429	2 489	18 587

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2015				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych (GPW, NewConnect, AeRO)	16 218	0	0	16 218
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	3 620	3 620
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	2 716	0	0	2 716
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	1 050	0	1 050
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	18 934	1 050	3 620	23 604
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	2 716	0	0	2 716
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0

Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	2716	0	0	2 716
Wartość godziwa netto	16 218	1 050	3 620	20 888

**Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej*

Nota 31

Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

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

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

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

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

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

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

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

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

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

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 16.208 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiła 18.935 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałby zmianę skonsolidowanego wyniku finansowego o około 1.342 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko nienotowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyrażonych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 3.918 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiła 4.670 tys. zł.

Nota 32

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 33

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 397	542
II. Korekty razem	639	-2 539
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	8	0
3. Amortyzacja	149	177
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3	-5
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-148	-62
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	507	-2 633
7. Zmiana stanu rezerw	0	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-10	-16
9. Inne korekty	129	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-174	294
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-177	-5
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 109	-1 708

Dodatkowe objaśnienia

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2016	31.12.2015
Gwarancji		
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Poręczeń	0	0
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Razem	0	0

Zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczeń nie występują.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji nie występują.

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

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

3. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W dniu 17 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował zmianę nazwy spółki zależnej od Emitenta, Carpatia Capital Sp. z o.o. na IPO Inwestycje Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału do wysokości 305.000 zł. Nowe udziały o wartości nominalnej 300.000 zł zostały objęte przez spółkę IPO Doradztwo Kapitałowe S.A., co skutkowało utratą kontroli nad spółką i wyłączeniem jej z Grupy Kapitałowej.

4. Koszt wytworzenia środków w budowie, środków trwałych w budowie na własne potrzeby.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby.

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

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2016 roku wynosiły 2.684 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 12 i 13.

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

6. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań nie wystąpiły.

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

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

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

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy:

	2016	2015
--	-------------	-------------

Zarząd	3	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	1	1
Pozostali pracownicy	5	5
Razem	9	9

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	2016	2015
Zarząd	6	6
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	5	4
Pozostali pracownicy	9	8
Razem	20	18

9. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

10. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący.

W okresie od dnia bilansowego do dnia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia wpływające na ocenę sytuacji finansowej Spółki.

11. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem, a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy.

12. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i start, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem ostatniego sprawozdania finansowego, jako okresu bazowego - jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100 %.

Z uwagi na fakt, że w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wskaźnik skumulowanej inflacji kształtował się poniżej 100 % nie zaistniała potrzeba dokonania przeliczeń pozycji sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji.

13. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie dotyczy.

14. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

15. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

16. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

17. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w którym nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
INC S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2016

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

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

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

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

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

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

W dniu 18 października 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Carpathia Capital S.A. do wysokości 1.951.381,50 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 58.333,50 zł zostały objęte przez jednego akcjonariusza.

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

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Carpathia Capital S.A.

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

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

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

W dniu 31 stycznia 2017 roku INC Rating Sp. z o.o. podpisał umowę z Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubuskiego o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej projektu pod nazwą: "Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i handlowych". Projekt realizowany będzie w latach 2017-2019. Wartość projektu to 5,1 mln PLN, a wysokość dofinansowania ze środków unijnych, jakie uzyska INC Rating, to 3,9 mln PLN. Wkład własny do projektu realizowany będzie ze środków własnych grupy kapitałowej INC..

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

W dniu 19 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 450.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 350.000 zł zostały objęte przez Emitenta.

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

W dniu 06 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 499.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 49.000 zł zostały objęte przez spółkę Carpathia Capital S.A. – podmiot zależny od Emitenta.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Grupa 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 2017 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.
Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2017 kilku spółek portfelowych na rynek NewConnect lub AeRO. 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 portfelowymi w celu zwiększania ich wartości.
Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w akcjonariacie oraz radach nadzorczych spółek portfelowych, 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 wykrystalizowało się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.
- 4) Pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych i wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.
- 5) Rozwój działalności Domu Maklerskiego, w tym rozbudowa sieci sprzedaży oraz złożenie wniosku o rozszerzenie zakresu zezwolenia.
- 6) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.
Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect, a poprzez spółkę Carpathia Capital S.A. – na rynku AeRO BVB.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. nie skupowała akcji własnych w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2016 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych za kwotę 932.189,36 zł.

Spółka Carpathia Capital S.A. w okresie od 01 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. skupiła 172.602 akcje własne o wartości 255.285,71 zł.

Pozostałe spółki z grupy kapitałowej nie nabywały akcji (udziałów) własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka INC S.A. nie posiada oddziałów.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.

Grupa poniosła w roku 2016 stratę netto w wysokości 2.537 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2016 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 1.775 tys. PLN.

Ogółem w 2016 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 15.968 tys. PLN oraz uzyskała wpływy z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 166 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2016 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 13.964 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w roku 2016 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 710 tys. zł, co stanowi 147,9% przychodów ze sprzedaży roku 2015. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2016 spowodowany jest przede wszystkim rozpoczęciem świadczenia usług ratingowych przez podmiot zależny INC Rating Sp. z o.o. oraz większą ilością spółek, dla których Emitent świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2016 roku wynosi 32.128 tys. zł i jest niższa o 11,9% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2015 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów finansowych o 3.641 tys. zł oraz spadkiem środków pieniężnych o 1.405 tys. zł przy porównywalnym poziomie należności i aktywów trwałych. Ponad 64% majątku Grupy stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości rynkowej.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2016 roku wynosiły 30.313 tys. zł i były o 7,6% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2015 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 23.488 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2016 strata netto, oraz przeprowadzona i zarejestrowana prywatna emisja akcji w Carpathii Capital S.A., podmiocie zależnym od Emitenta.

Wskaźniki płynności w roku 2016 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności I i II stopnia wynoszą 17,1. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 16,1 (jest wyższy od wartości uznawanych za prawidłowe (od 0,2 do 0,5)). Wskaźniki płynności są wyższe niż analogiczne wskaźniki roku 2015. Powodem ich wzrostu jest spadek zobowiązań krótkoterminowych Emitenta, wynikający ze zmniejszenia inwestycji w kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. Wartość krótkoterminowych kontraktów terminowy w cenach ewidencyjnych wynosi 1.539 tys. zł (89,5% ogółu zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej) i jest niższa o 43,3% w stosunku do ich wartości na koniec roku 2015.

W roku 2017 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym i powiązanych z nim inwestycji kapitałowych.

Celem Emitenta, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2017 około kilku spółek portfelowych na rynek NewConnect lub AeRO.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku regulowanym), a także na rynku alternatywnym giełdy BVB w Bukareszcie.

Celem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek.

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

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

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

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej. Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej. Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

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

Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności na rynkach zagranicznych

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

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

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

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

Dekonstrukcja na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonstrukcji, znacząco zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znacząco spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie. Emitent wskazuje, że ogranicza to ryzyko poprzez świadczenie stałych usług doradczych na rzecz spółek już notowanych w zorganizowanych systemach obrotu (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 koniunktury na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

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

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów ak-

tualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipotek, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

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

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

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

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

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

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

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko nieojalności ze strony pracowników znających słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym może wystąpić możliwość pojawienia się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

Emitent będzie ograniczał te ryzyka poprzez stały monitoring zarządów spółek portfelowych, w których będzie współwłaścicielem. Nadzór właścicielski odbywać się będzie między innymi poprzez udział przedstawiciela Emitenta, w wybranych spółkach, w zarządzie spółki portfelowej, lub w jej radzie nadzorczej. Emitent będzie zmierzał do poprawy kultury organizacyjnej spółek portfelowych poprzez pomoc w opracowaniu strategii firmy oraz właściwych procedur postępowania. Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych. Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

Emitent wskazuje, że z uwagi na złożoność procesu nabywania akcji/udziałów i ich wprowadzenia do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, istnieje ryzyko niepowodzenia poszczególnych projektów lub też ich opóźnienia.

W szczególności Emitent wskazuje, że nabywa w większości udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Wymaga to ich przekształcenia w spółkę akcyjną, co może być procesem długotrwałym i przedłużającym się w sposób niezależny od Emitenta, na przykład poprzez decyzje sądów.

Proces wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany może się opóźnić np. poprzez procedurę zatwierdzania prospektu lub poprzez odkładanie terminów wejścia na rynek regulowany.

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzeszanie 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 nieprzewidywany 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 przykładą szczególną uwagę aby działalność w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy była prowadzona zgodnie z obowiązującymi regulacjami, w tym między innymi poprzez system szkoleń oraz bieżącej kontroli.

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

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

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

Nie toczy się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

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

Działalność doradczą:

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:

Nazwa	Rok emisji
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)

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:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Verbicom S.A.	2008
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	2010
Remedis S.A.	2010
Air Market S.A.	2010*
Global Trade S.A.	2011
Eurosystem S.A.	2011*
MedApp S.A.	2011*
Star Fitness S.A.	2011
Browar Czarnków S.A.	2012*

Mobimedia Solution S.A.	2012*
Edison S.A.	2012*
Efix DM S.A.	2013
2Intellect S.A.	2014
INVESTEKO S.A.	2014

* wprowadzenie przez inny podmiot

Emitent był Autoryzowanym Doradcą dla następujących spółek, które są notowane na rynku New-Connect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
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
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

Rajdy 4x4 S.A.	2011
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	2011
Silva Capital Group 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
CDE S.A.	2013
Vakomtek S.A.	2014
Mega Sonic S.A.	2014

* wprowadzenie przez inny podmiot

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 emitencji (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 Polczyn-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 Polczyn-Zdrój	2010	ASO
Miasto Brzesko	2010	ASO

MERA S.A.	2011	ASO
REMEDI S.A.	2010 – 2013	autoryzacja
KLON S.A.	2013	ASO
POZBUD T&R S.A.	2015	ASO

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.

Działalność inwestycyjna:

Emitent, doradzając spółkom zaliczanym do sektora małych i średnich przedsiębiorstw, nabywa jednocześnie ich udziały lub akcje.

Emitent inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

- dopiero powstające i niedawno powstałe (inwestycje typu „seed” i „start-up”),
- znajdujące się w fazie wzrostu (inwestycje na dalszy rozwój),
- spółki dojrzałe (inwestycje na restrukturyzację, przejęcia).

Emitent angażuje się w przedsiębiorstwa nabywając od kilku do kilkudziesięciu procent akcji/udziałów spółki. Nabycia udziałów/akcji Spółek następuje najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

Emitent koncentruje się na inwestycjach w spółki, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym GPW) lub NewConnect – inwestycje typu pre-IPO, które co do zasady stanowią element wynagrodzenia Emitenta.

Zaangażowanie Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostają wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Emitent zakłada terminowe posiadanie udziałów/akcji w danej spółce portfelowej. Po zrealizowaniu wzrostu wartości inwestycji Emitent zakłada sprzedaż posiadanych udziałów/akcji. Dezinwestycja następować może poprzez zbycie akcji na rynku regulowanym lub NewConnect (w wypadku spółek wprowadzanych do obrotu), poprzez pozyskanie inwestora branżowego, wykupienie udziałów/akcji przez kadrę kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycji kapitałowych.

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK PUBLICZNYCH:

Nazwa	Udział w głosach	Inne informacje
Remedis S.A.	25%-33%	Spółka notowana na NewConnect
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	10%-20%	Spółka notowana na NewConnect
GPPI S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Maxipizza S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
MEDCAMP S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Prima Moda S.A.	5%-10%	Spółka notowana na GPW
2intellect.com S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Alkal S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
CUBE.ITG S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
CWPE S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
DASE Financial Group S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

Efix DM S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
e-Kiosk S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
ELQ S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Global Trade S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Investeko S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
IQ Partners S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
Lauren Peso S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Makora KHS S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Mera S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Polman S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
POZBUD T&R S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
Silva Capital Group S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Site S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Star Fitness S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Telestrada S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Teliani Valley S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
United S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Vakomtek S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

Poza powyższym, spółka INC S.A. jest akcjonariuszem w innych spółkach publicznych notowanych na rynku regulowanym lub rynku NewConnect, jednakże w żadnym przypadku jej udział w głosach ogółem nie wynosi 5 % lub więcej.

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH:

Nazwa	Udział w głosach	Inne informacje
INVESTcon FUND Sp. z o.o.	100 %	Grupa kapitałowa
INC East&West Sp. z o.o.	100 %	Grupa kapitałowa
Inkubator Naukowo Technologiczny Sp. z o.o.	46,7 %	

Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

CARPATHIA CAPITAL S.A.:

Nazwa (firma):	CARPATHIA CAPITAL Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000511985
Rok założenia:	2014
Kapitał zakładowy:	1.951.381,50 PLN
Zarząd:	Piotr Białowas – Prezes Zarządu

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

Wybrane dane finansowe CARPATHIA CAPITAL S.A. za 2016 r. (tys. PLN):

	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-7
Zysk (strata) brutto	971
Zysk (strata) netto	813
Aktywa razem	8 721
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44
Kapitał akcyjny (zakładowy)	1 951
Kapitał własny	8 677

Dom Maklerski INC S.A. :

Nazwa (firma):	Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000371004
Rok założenia:	2010
Kapitał zakładowy:	450.000 PLN
Zarząd:	Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu, Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu

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

Wybrane dane finansowe Dom Maklerski INC S.A. za 2016 r. (tys. PLN):

	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży	45
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-233
Zysk (strata) brutto	-231
Zysk (strata) netto	-188
Aktywa razem	587
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15
Kapitał akcyjny (zakładowy)	450
Kapitał własny	571

INC Rating Sp. z o.o.:

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

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

Wybrane dane finansowe INC Rating z o.o. za 2016 r. (tys. PLN):

	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży	253
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-416
Zysk (strata) brutto	-426
Zysk (strata) netto	-426
Aktywa razem	1 586
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	332
Kapitał akcyjny (zakładowy)	2 350
Kapitał własny	1 253

INVESTcon Fund Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): INVESTcon FUND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000365923
 Rok założenia: 2010
 Kapitał zakładowy: 600.000 PLN
 Zarząd: Piotr Białowas – Prezes Zarządu

INVESTcon FUND Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od INC S.A., prowadzi działalność doradczą dla przedsiębiorstw.

Wybrane dane finansowe INVESTcon FUND Sp. z o.o. za 2016 r. (tys. PLN):

	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży	42
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-121
Zysk (strata) brutto	-121
Zysk (strata) netto	-121
Aktywa razem	29
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0
Kapitał akcyjny (zakładowy)	600
Kapitał własny	29

INC EAST&WEST Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): INC EAST&WEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000335417
 Rok założenia: 2009
 Kapitał zakładowy: 5.000 PLN
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
 Marcin Kaczmarek – Wiceprezes Zarządu

INC EAST&WEST Sp. z o.o. jest utworzoną w 2009 r. spółką, w 100 % zależną od INC S.A., której celem działalności była realizacja projektu informatycznego współfinansowanego ze środków UE.

Spółka w listopadzie 2009 roku znalazła się na liście beneficjentów Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej, z projektem „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego.”

Podpisanie umowy o dofinansowanie w kwocie 785 tys. zł odbyło się 3 marca 2010 roku w siedzibie WARP w Poznaniu. Łączna wartość projektu przekracza 1,1 mln PLN.

Spółka realizuje projekt od 1 stycznia 2010 roku. Projekt został zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, osiągnął założone cele. W roku 2014 zakończył się okres trwałości projektu.

Spółka wytworzyła nową wartość niematerialną i wniosła ją aportem do spółki INC Rating Sp. z o.o. obejmując w zamian udziały o wartości 1.600 tys. PLN. Pozostałymi udziałowcami w spółce zostali INC S.A. oraz Regionalne Centrum Technologii i Wiedzy "INTERIOR" Sp. z o.o.

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

Obecnie Spółka prowadzi szeroki wachlarz działań z zakresu komunikacji biznesowej i kulturalnej między krajem o środowiskami polonijnymi w Europie i Stanach Zjednoczonych.

Wybrane dane finansowe INC EAST&WEST Sp. z o.o. za 2016 r. (tys. PLN):

	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-12
Zysk (strata) brutto	-15
Zysk (strata) netto	-15
Aktywa razem	1 602
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	340
Kapitał akcyjny (zakładowy)	5
Kapitał własny	1 262

Oprócz wyżej wymienionych spółek w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące spółki:

Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji:

Nazwa (firma): Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji
Kraj: Polska
Siedziba: Poznań
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS: 0000508582
Rok założenia: 2014
Kapitał zakładowy: 350.000 PLN
Likwidatorzy: Paweł Śliwiński, Sebastian Huczek

Spółka Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie prowadziła działalności operacyjnej, a została zawiązana w roku 2014 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.

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2015-2016 kształtuje się następująco (w tys. zł):

	2016		2015	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	370	710	276	480
Przychody z inwestycji	12.616	16.268	15.362	16.790
Przychody ogółem	12.986	16.978	15.638	17.270

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2016:

- 370 tys. zł, to jest 2,9 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 12.616 tys. zł, to jest 97,1 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2016 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2015:

- 276 tys. zł, to jest 1,8% stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 15.362 tys. zł, to jest 98,2% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2015 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

Przychody Emitenta za rok 2016 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 50 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 0,4% przychodów ogółem).

Przychody Emitenta za rok 2015 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 86 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 0,5% przychodów ogółem).

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2016 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2016
INC S.A. – podmiot dominujący	370
INC Rating Sp. z o.o.	253
Dom Maklerski INC S.A.	45
INVESTcon FUND Sp. z o.o.	42

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2016:

- 710 tys. zł, to jest 4,2% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 16.268 tys. zł, to jest 95,8% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2016 pochodziły z działalności inwestycyjnej INC S.A. - głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych)

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2015 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2015
INC S.A. – podmiot dominujący	276
INVESTcon FUND Sp. z o.o.	23
INC EAST&WEST Sp. z o.o.	81
INC Rating Sp. z o.o.	10
Dom Maklerski INC S.A.	90

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2015:

- 480 tys. zł, to jest 2,8% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 16.790 tys. zł, to jest 97,2% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2015 pochodziły z działalności inwestycyjnej INC S.A. i Carpathii Capital S.A. - głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych)

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

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2016 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 64 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 0,4% przychodów ogółem).

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2015 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 324 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 1,9% przychodów ogółem).

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

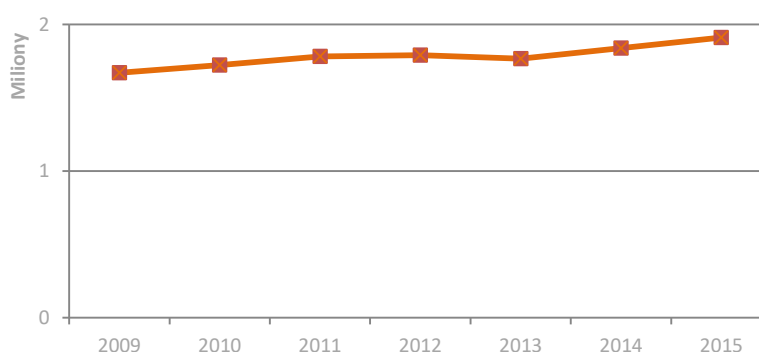
SEKTOR MSP W POLSCE

Emitent jest spółką doradzającą spółkom 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 (Dz. U. nr 173, poz. 1807 ze zm.)).

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 2009-2015



Źródło: PARP, Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2013–2014 oraz GUS, Działalność przedsiębiorstw niefinansowych w 2015 r.

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 strategię

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 INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH VC/PE

Pod względem oferowanych produktów rynkiem Emitenta jest rynek doradztwa i inwestycji kapitałowych typu VC/PE.

Private equity (PE) to inwestycje w udziałowe papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału. Venture capital (VC) jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji. Jest ważnym źródłem finansowania inwestycji dla firm o dużym potencjale wzrostu, szczególnie w obszarze nowych technologii.

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z różnych branż i na różnym etapie rozwoju. Warunkiem koniecznym jest działalność na perspektywnym rynku, posiadanie przewagi konkurencyjnej oraz zastosowanie innowacyjnych rozwiązań w swojej ofercie (innowacja rozumiana jest jako wprowadzenie do praktyki w przedsiębiorstwie nowego lub znacząco ulepszanego rozwiązania w odniesieniu do produktu/usługi i zaoferowanie go na rynku). Ma to na celu podniesienie poziomu innowacyjności przedsiębiorstw portfelowych poprzez wykorzystanie nowoczesnych rozwiązań. Szczególna uwaga zwracana jest także na wysoką jakość kadry kierowniczej w przedsiębiorstwie.

Na tle krajów Europy Środkowo-Wschodniej Polska jest uznawana za najatrakcyjniejszy rynek dla funduszy typu Venture capital. Wśród mocnych stron polskiego rynku wymienia się między innymi zmianę percepcji postrzegania funduszy VC jako dobrego partnera dla przedsiębiorstw (Ernst & Young 2015 European Attractiveness Survey).

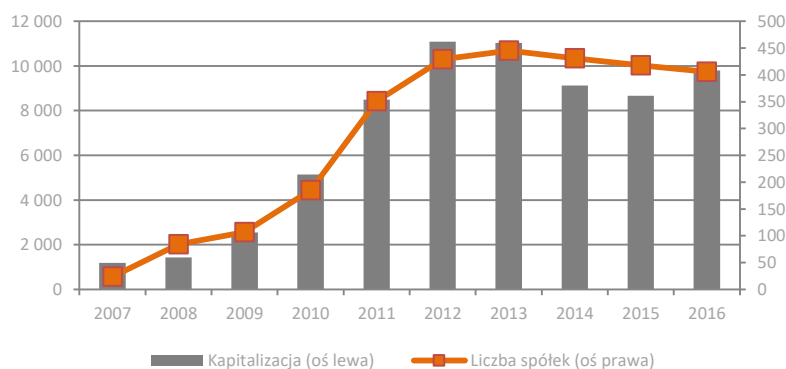
Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Zdaniem Emitenta, wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał.

RYNEK PUBLICZNY DLA MSP

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

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

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mln] rynku NewConnect



Źródło: www.newconnect.pl

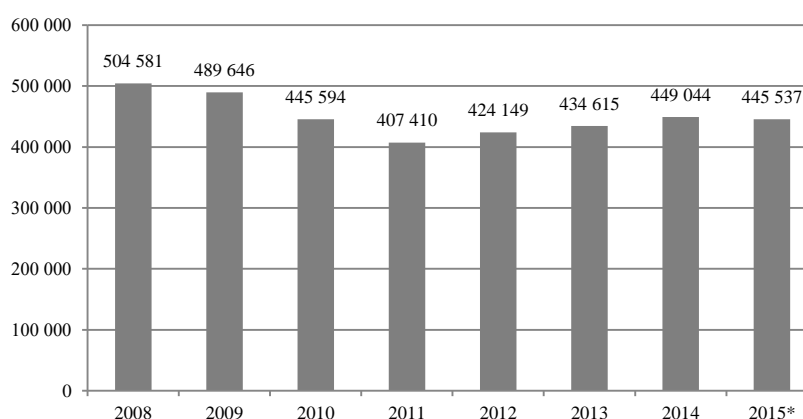
Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpływa na rosnące zainteresowanie krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

SEKTOR MŚP W RUMUNII

Sektor Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Rumunii został mocno dotknięty przez globalną recesję w latach 2008-2009. W kolejnych doświadczył krótkiego ożywienia, które straciło impet w 2012 r., niemniej w roku 2013 kraj wykazał najwyższe wskaźniki wzrostu od ostatnich pięciu lat. Mimo tego według szacunków Komisji Europejskiej działalność niefinansowa nie osiągnęła jeszcze poziomu sprzed kryzysu. W latach 2014-2016 zakładany jest przyrost liczby MŚP o 6,2%, wraz ze stworzeniem ok. 190 tys. nowych miejsc pracy oraz wzrost wartości dodanej o 8,5% rocznie.

Liczba przedsiębiorstw sektora SMEs w Rumunii



*dane szacunkowe Komisji Europejskiej za 2016 SBA Fact Sheet Romania

Według szacunków Komisji Europejskiej zawartych w opracowaniu 2016 SBA Fact Sheet Romania na koniec 2015 r. w Rumunii funkcjonowało 445 tys. małych i średnich przedsiębiorstw, w stosunku do 449 tys. na koniec 2014 r. (spadek o blisko 0,1%). Najgorszym rokiem w prezentowanej historii okazał się rok 2011 z 407 tys. działającymi przedsiębiorstwami z sektora MŚP.

Spośród prawie 447 tys. przedsiębiorstw działających w Rumunii, małe i średnie przedsiębiorstwa stanowiły aż 99,7% (445 tys.), co jest wynikiem zbliżonym do średniej Unii Europejskiej wynoszącej 99,8%. Zatrudnienie w sektorze MŚP w Rumunii wyniosło niemalże 2,60 mln pracowników, co oznacza 67,5% ogółu zatrudnionych, przekraczając nieznacznie średnią dla Unii Europejskiej, gdzie w sektorze Małych i Średnich Przedsiębiorstw pracuje 66,8% 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 (87,7% przedsiębiorstw wobec 92,8% w UE).

Duże przedsiębiorstwa, zatrudniające 250 i więcej pracowników, stanowiły 0,3% ogólnej liczby przedsiębiorstw i zatrudniały 32,5% wszystkich pracujących. Dla Unii Europejskiej wskaźniki te kształtowały się kolejno na poziomie 0,2% i 33,2%.

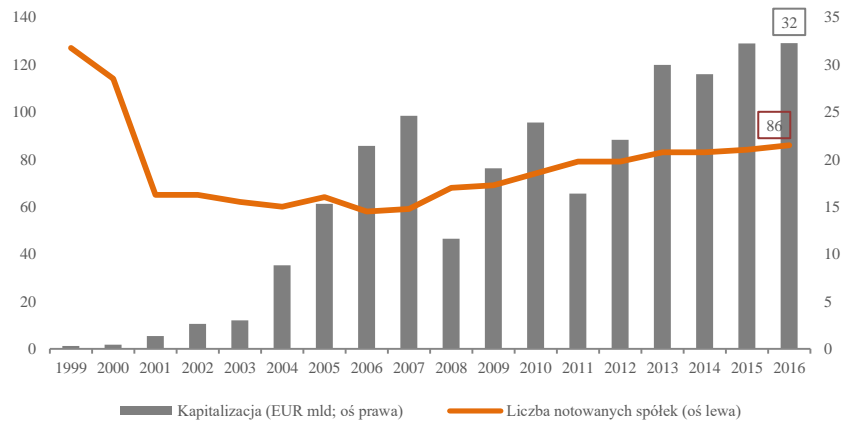
Warto zwrócić uwagę, że w zestawieniu Komisji 2016 Europejskiej SBA Fact Sheet Rumunia wypada minimalnie poniżej średniej europejskiej, jednak jest jednocześnie liderem UE w kategorii przedsiębiorczości. Największym wyzwaniem dla kraju jest poprawa w zakresie umiejętności oraz innowacyjności.

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 2016 r. kapitalizacja rynku przekraczała 32 mld EUR, notując akcje 86 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 2015 roku zadebiutowało na nim aż 306 spółek, a kapitalizacja rynku sięgnęła 851 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 2016 kapitalizacja spółek notowanych na rynku AeRO osiągnęła poziom ponad 934 mln EUR (blisko 10% 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 EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

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

INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest INC S.A.
Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji / udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.015.891	26,0 %	41,1 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	499*	100 %	100 %
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.630**	75,0 %	75,0 %
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	600	100 %	100 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	47	94,0 %	94,0 %
Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji Poznań	350	100 %	100 %

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

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

W roku 2016 Emitent dokonywał inwestycji w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej

inwestycji nie była istotna z punktu widzenia Emitenta. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne.

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.

INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH 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 POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Emitent oraz podmioty od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi 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 nie zaciągał kredytów i pożyczek, jak również nie miał wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Pożyczki udzielone przez INC S.A. – podmiot dominujący:

W dniu 02 lutego 2016 r. Emitent udzielił spółce zależnej INC East&West Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 9.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2016 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 5,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 11 kwietnia 2016 r. Emitent udzielił spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 35.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 30 czerwiec 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 24 czerwca 2016 r. Emitent udzielił spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 50.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 26 czerwca 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 18 lipca 2016 r. Emitent udzielił spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 50.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 14 lipca 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 17 sierpnia 2016 r. Emitent udzielił spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 35.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 09 sierpnia 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 14 listopada 2016 r. Emitent udzielił spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 30.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 08 listopada 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 12 grudnia 2016 r. Emitent udzielił spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 100.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 11 grudnia 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2016 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2016 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 01.01.2016 do 31.12.2016.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM 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 31.12.2016 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Grupy wynosiły 1,720 mln zł, z czego 1,539 mln stanowiło zobowiązanie wynikające ze sposobu ewidencji zakupionych kontraktów terminowych, przy stanie należności 1,636 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 27,713 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 7,023 mln zł). Wszystkie spółki z Grupy na bieżąco wywiązują się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Emitent nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Emitent w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. Na ten cel zostaną przeznaczone środki własne Emitenta. 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 2016 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2016 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 1.775 tys. PLN.

W roku 2016 wzrosły wpływy z działalności doradczej. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2016 spowodowany jest przede wszystkim rozpoczęciem świadczenia usług ratingowych przez podmiot zależny INC Rating Sp. z o.o. oraz większą ilością spółek, dla których Emitent świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

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

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. Występująca niekiedy duża zmienność kursów, oraz fakt że pod uwagę bierze się kurs na ostatni dzień kwartału uniemożliwia zaprognozowanie wyników Emitenta, jednakże Emitent przekazuje po zakończeniu każdego kwartału informację o wybranych wynikach szacunkowych, w tym m.in. wartości portfela.

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

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2017 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 11 stycznia 2016 r. Zgromadzenie Wspólników spółki Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - spółki w 100% zależnej od INC S.A., podjęło decyzję o rozwiązaniu i likwidacji spółki.

Spółka Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie prowadziła działalności operacyjnej, a została zawiązana w roku 2014 celem uzyskania zezwolenia na prowadzenie dzia-

łałości maklerskiej. Z uwagi na nabycie przez INC S.A. domu maklerskiego od PwC, który funkcjonuje dziś w ramach grupy kapitałowej INC pod nazwą Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna, istnienie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością stało się bezprzedmiotowe.

W dniu 19 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 450.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 350.000 zł zostały objęte przez Emitenta

W dniu 17 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu za-rejestrował zmianę nazwy spółki zależnej od Emitenta, Carpatia Capital Sp. z o.o. na IPO Inwestycje Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału do wysokości 305.000 zł. Nowe udziały o wartości nominalnej 300.000 zł zostały objęte przez spółkę IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. co skutkowało utratą kontroli nad spółką i wyłączeniem jej z Grupy Kapitałowej.

W dniu 18 października 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Carpathia Capital S.A. do wysokości 1.951.381,50 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 58.333,50 zł zostały objęte przez jednego akcjonariusza.

W dniu 15 listopada 2016 r. Emitent zbył 3 udziały o wartości nominalnej 300 zł w spółce INC East&West Sp. z o.o. Panu Marcinowi Kaczmarkowi. Po ww. transakcji Emitent posiada 47 udziałów w spółce, dających 94,0% udziału w kapitale.

W dniu 22 grudnia 2016 r. Emitent nabył 630 udziałów o wartości nominalnej 63.000 zł w spółce INC Rating Sp. z o.o. od dotychczasowego udziałowca spółki Regionalne Centrum Technologii i Wiedzy „Interior” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli. Po ww. transakcji Emitent posiada 1.630 udziałów w spółce, dających 6,9% udziału w kapitale, a łącznie z INC East&West Sp. z o.o., podmiotem zależnym, Emitent posiada 17.630 udziałów, dających 75,0% udziału w kapitale.

W dniu 06 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 499.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 49.000 zł zostały objęte przez spółkę Carpathia Capital S.A. – podmiot zależny od Emitenta.

Poza powyższym, nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

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

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

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

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

Do wartości wynagrodzenia dolicza się wartość akcji otrzymanych w ramach programu motywacyjnego, według ceny nabycia, o ile wydanie akcji nastąpiło nie 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.

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEC WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	226 092,04
Sebastian Huczek	24 000,00
Piotr Białowas	50 382,00

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	24 000,00
Białowas Piotr	1 500,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	600,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	123 503,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	2 000,00
Gałganek Andrzej	6 000,00
Nowak Krzysztof	3 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	3 000,00
Sadłocha Mariusz	3 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	1 500

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

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%,
- Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu – posiada 25.000 akcji na okaziciela serii B1, dających 25.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,30%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,25%

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ 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 2016 nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

INFORMACJE O:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

Emitent zawarł w dniu 11 sierpnia 2015 r. ze spółką ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. z o.o. Spółka komandytowa – obecna nazwa UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2016,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2016.

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

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
badanie rocznego sprawozdania finansowego,
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2016 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2016,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016.

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

- 10.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.

- c) informacje określone w lit. b dla poprzedniego roku obrotowego,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2015 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2015,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015.

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

- 10.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.

OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką

rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie są one weryfikowane przez Dyrektora Finansowego.
Sprawozdania finansowe ostatecznie są kontrolowane przez Zarząd Spółki.
Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

**CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW
SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZE-
NIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

Wybrane pozycje bilansu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej INC (w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2016	udział w sumie bilansowej	31.12.2015	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	2 748	8,55%	2 291	6,28%
Wartości niematerialne i prawne	425	1,32%	435	1,19%
Rzeczowe aktywa trwałe	161	0,50%	281	0,77%
Długoterminowe aktywa finansowe	5	0,02%	0	0,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 111	6,57%	1 529	4,19%
Należności długoterminowe	46	0,14%	46	0,13%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa obrotowe	29 380	91,45%	34 162	93,72%
Zapasy	0	0,00%	0	0,00%
Należności krótkoterminowe	1 636	5,09%	1 339	3,67%
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	20 690	64,40%	24 336	66,76%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 023	21,86%	8 428	23,12%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	31	0,10%	59	0,16%
SUMA AKTYWÓW	32 128	100,00%	36 453	100,00%
PASYWA	31.12.2016	udział w sumie bilansowej	31.12.2015	udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	30 313	94,35%	32 811	90,01%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	23 488	73,11%	26 433	72,51%
Kapitał podstawowy	16 686	51,94%	16 686	45,77%
Akcje własne	-1 187	-3,69%	-932	-2,56%
Kapitał zapasowy	8 408	26,17%	7 233	19,84%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 000	9,34%	3 300	9,05%
Wynik z lat ubiegłych	-882	-2,75%	-337	-0,92%
Wynik netto roku bieżącego	-2 537	-7,90%	483	1,32%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 815	5,65%	3 642	9,99%
Rezerwy na zobowiązania	53	0,16%	35	0,10%
Zobowiązania długoterminowe	0	0,00%	56	0,15%

Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	1 720	5,35%	3 471	9,52%
Zobowiązania handlowe	40	0,12%	49	0,13%
Rozliczenia międzyokresowe	42	0,13%	80	0,22%
SUMA PASYWÓW	32 128	100,00%	36 453	100,00%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 91,45% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2015 stanowiły 93,72% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (86,26% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2015 nie zmieniła się w istotny sposób. Dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 94,35% ogółu pasywów (w roku 2015 stanowiły 90,01% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 5,65% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2015 stanowiły one 9,99% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2016 w porównaniu do roku 2015 wynika ze spadku zobowiązań krótkoterminowych, będącego skutkiem zmniejszenia zaangażowania w roku 2016 w kontrakty terminowe oraz ich prezentacji w sprawozdaniu finansowym.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2016 nie przekracza 1% ogółu pasywów i nie ma wpływu na płynność grupy kapitałowej, gdyż wszystkie wskaźniki płynności są na poziomach znacznie wyższych niż wartości uznawane jako poprawne.

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2016 i 2015:

	31.12.2016	31.12.2015
Wskaźnik płynności I stopnia		
<u>aktywa bieżące</u>	17,081	9,842
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności II stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	17,063	9,825
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności III stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	16,112	9,439
zobowiązania bieżące		

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

Wpływ na wynik z działalności za rok 2016 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2016 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 1.775 tys. PLN.

OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONA- NYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DA- NYM ROKU OBROTOWYM

Główne inwestycje Emitenta w roku 2016:

W roku 2016 Emitent dokonywał inwestycji kapitałowych w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie przekraczała 10% kapitałów własnych INC S.A. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne, którego wybrane elementy zostały zaprezentowane poniżej.

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

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDA- CJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁO- WEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYZYNY

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

Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.015.891	26,0 %	41,1 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	499*	100 %	100 %
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.630**	75,0 %	75,0 %
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	600	100 %	100 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	47	94,0 %	94,0 %
Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji Poznań	350	100 %	100 %

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

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

Powyższe jednostki podlegają konsolidacji pełnej.

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.

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2016:

W dniu 11 stycznia 2016 r. Zgromadzenie Wspólników spółki Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - spółki w 100% zależnej od INC S.A., podjęło decyzję o rozwiązaniu i likwidacji spółki.

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

W dniu 19 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 450.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 350.000 zł zostały objęte przez Emitenta

W dniu 17 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował zmianę nazwy spółki zależnej od Emitenta, Carpatia Capital Sp. z o.o. na IPO Inwestycje Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału do wysokości 305.000 zł. Nowe udziały o wartości nominalnej 300.000 zł zostały objęte przez spółkę IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. co skutkowało utratą kontroli nad spółką i wyłączeniem jej z Grupy Kapitałowej.

W dniu 18 października 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Carpathia Capital S.A. do wysokości 1.951.381,50 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 58.333,50 zł zostały objęte przez jednego akcjonariusza.

W dniu 15 listopada 2016 r. Emitent zbył 3 udziały o wartości nominalnej 300 zł w spółce INC East&West Sp. z o.o. Panu Marcinowi Kaczmarkowi. Po ww. transakcji Emitent posiada 47 udziałów w spółce, dających 94,0% udziału w kapitale.

W dniu 22 grudnia 2016 r. Emitent nabył 630 udziałów o wartości nominalnej 63.000 zł w spółce INC Rating Sp. z o.o. od dotychczasowego udziałowca spółki Regionalne Centrum Technologii i Wiedzy „Interior” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli. Po ww. transakcji Emitent posiada 1.630 udziałów w spółce, dających 6,9% udziału w kapitale, a łącznie z INC East&West Sp. z o.o., podmiotem zależnym, Emitent posiada 17.630 udziałów, dających 75,0% udziału w kapitale.

W dniu 06 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 499.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 49.000 zł zostały objęte przez spółkę Carpathia Capital S.A. – podmiot zależny od Emitenta.

Poza powyższym, nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa 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 2017 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.
Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2017 kilku spółek portfelowych na rynek NewConnect lub AeRO. 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 portfelowymi w celu zwiększania ich wartości.
Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w akcjonariacie oraz radach nadzorczych spółek portfelowych, 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 wykrystalizowało się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.
- 4) Pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych i wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.
- 5) Rozwój działalności Domu Maklerskiego, w tym rozbudowa sieci sprzedaży oraz złożenie wniosku o rozszerzenie zakresu zezwolenia.
- 6) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.
Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect, a poprzez spółkę Carpathia Capital S.A. – na rynku AeRO BVB.

OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU
PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie istnieją istotne pozycje pozabilansowe.

ŁAD KORPORACYJNY

1. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

ZASADY I ZAKRES STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto, w odniesieniu do rekomendacji I.R.2. INC S.A. informuje, że funkcjonująca w spółce polityka prowadzenia działalności sponsoringowej i charytatywnej nie ma formy dokumentu. Spółka planuje ją przyjąć jako formalny dokument w 2016 r.

Inicjatywy sponsoringowe i charytatywne podejmowane przez INC S.A. zostały opisane w punkcie „Społeczna odpowiedzialność biznesu.”

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, ale jej regulacje wewnętrzne nie zawierają wszystkich elementów określonych w zasadzie V.Z.6. Spółka w 2016 r. dokona uaktualnienia regulacji wewnętrznych.

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

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

Proces sporządzania sprawozdań finansowych regulowany jest przez:

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

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

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

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

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

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

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

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

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

W opinii 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 na podstawie opinii i rekomendacji Komitetu Audytu. W spółce nie funkcjonują żadne reguły dotyczące zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Podmiotem uprawnionym, badającym jednostkowe sprawozdanie finansowe INC S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy INC za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. jest UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa – wcześniej nazwa „ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.” („ECA”), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3115.

Umowa pomiędzy INC a ECA została zawarta 11 sierpnia 2015 r. i dotyczy:

- badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.,
- badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.,
- przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.
- przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

W latach wcześniejszych obowiązywała umowa zawarta w 17 lipca 2013 r. pomiędzy INC a ECA, która obejmowała:

- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.
- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.
- przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.
- przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz INC

Usługa	2016	2015	2014
Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	13.000 zł	13.000 zł	13.000 zł
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	7.000 zł	7.000 zł	6.000 zł
Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	10.000 zł	10.000 zł	9.000 zł
Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	5.000 zł	5.000 zł	4.000 zł

4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE INC S.A.

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

Akcje Spółki dzielą się na:

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

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

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

Struktura akcjonariatu:

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%
Sebastian Bogusławski	1 424 040	17,07%	14,47%
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%
Roman Krzysztof Karkosik	500 000	5,99%	5,08%
pozostali akcjonariusze	3 998 360	47,92%	40,61%
Razem	8 343 099	100,000%	100,000%

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

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada: 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu – posiada 25.000 akcji na okaziciela serii B1, dających 25.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,30%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,25%

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

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

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 Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

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

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

1. datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a. prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d. sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e. możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f. sposobie wypowiadania 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.

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

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

udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.

- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie 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 meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
- kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby

akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

WALNE ZGROMADZENIE W 2015 R.

W 2015 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC zwołane na 6 maja 2015 r. z porządkiem obrad przewidującym m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej INC i sprawozdania finansowego za 2014 r., podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za 2014 r., udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i Zarządu, a także Przyjęcie podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na skup akcji własnych. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 15/2015 z dn. 6 maja 2015 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje inwestorskie.

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.

9. RADA NADZORCZA I KOMITETY

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

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

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
 - a) Do kompetencji Rady należy:
 - b) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
 - c) wybór Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze Biegłego Rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana Biegłego Rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę Biegłego Rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania,
 - d) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
 - e) zawieranie umów z członkami Zarządu,
 - f) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - g) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
 - h) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
 - i) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,

- j) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - k) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia,
 - l) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie,
 - m) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
 - Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
 - Posiedzenie Rady zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
 - a) listem poleconym,
 - b) pocztą kurierską,
 - c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia, przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
 - Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
 - Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
 - Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.
 - W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. W posiedzeniach Rady, na wniosek Zarządu Spółki, mogą brać udział także inne osoby zaproszone przez Zarząd Spółki.
 - O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady, Przewodniczący zawiadamia Zarząd Spółki.
 - Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają 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 nią głosować.
 - Uchwała o zawieszeniu w czynnościach prezesa zarządu Spółki wymaga jednomyślności. 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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2016 r.:

- Pan Andrzej Gałganek,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Mariusz Sadłocha.

W dniu 19 stycznia 2016 r. Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Panią Elżę Bogusławską i Pana Krzysztofa Nowaka.

W dni 10 maja 2016 r. Rada Nadzorcza wybrała ze swojego grona Pana Andrzeja Gałganka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Pana Krzysztofa Nowaka na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 13 kwietnia 2006 r. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje powołanie Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń.

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowoływaniu komitetów Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza uznała, że zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

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 2014 r.	1	4
31 grudnia 2015 r.	1	4
31 grudnia 2016 r.	2	3

10. ZARZĄD

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech 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 o 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 uchylić 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 sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d. zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e. nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f. nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
- Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.

- Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zasłę 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 31.12.2016 r.

- Pan Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
- Pan Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza, w dniu 13 października 2016 r., powołała z mocą obowiązującą od dnia rejestracji w KRS zmian Statutu, Pana Sebastiana Bogusławskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu. Na dzień niniejszego raportu uchwała Rady Nadzorczej nie weszła jeszcze w życie.

Informacje o udziale kobiet i mężczyzn w zarządzie INC

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

Stan na dzień:	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2013 r.	0	3
31 grudnia 2014 r.	0	3
31 grudnia 2015 r.	0	3

11. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

Ogólna informacja na temat przyjętego systemu wynagrodzeń

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

Polityka wynagrodzeń dla członków Zarządu INC

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

Dodatkowo, W dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej Spółką i współpracowników Spółki, zakładającą, że w latach 2010-2015 Spółka zorganizuje i zrealizuje Program Motywacyjny, polegający na emisji lub nabyciu przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione, zmienioną uchwałą z dnia 22.05.2013 r. Łącznie w ramach programu może być zaoferowane maksymalnie 750.000 akcji. Warunkiem uzyskania przez Osoby Uprawnione prawa do nabycia akcji jest osiągnięcie przez Grupę Kapitałową niżej wskazanego

poziomu kapitałów własnych. Po zbadaniu sprawozdania przez biegłego rewidenta i zatwierdzeniu go przez Walne Zgromadzenie:

- 40.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 112.500 akcji,
- 60.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 162.500 akcji,
- 80.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 212.500 akcji,
- 100.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 262.500 akcji,

z zastrzeżeniem, że jednoczesne przekroczenie dwóch lub więcej z wyżej wskazanych progów skutkuje uprawnieniem do przyznania akcji w liczbie będącej sumą liczby akcji przyznawanych za każdy pojedynczy próg.

Listę osób uprawnionych i liczbę akcji przyznanych w każdym roku obowiązywania Programu Motywacyjnego ustala w drodze uchwały Zarząd Spółki, a ostatecznie akceptuje Rada Nadzorcza. W ramach Programu Motywacyjnego wydano w 2011 r. 500.000 akcji. Program Motywacyjny wygaś wraz z końcem 2015 r.

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.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	226 092,04
Sebastian Huczek	24 000,00
Piotr Białowas	50 382,00

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	24 000,00
Białowas Piotr	1 500,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	600,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	123 503,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	2 000,00
Gałąnek Andrzej	6 000,00
Nowak Krzysztof	3 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	3 000,00
Sadłocha Mariusz	3 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałąnek Andrzej	1 500

Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

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

12. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

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

- **INC East&West** jest spółką non profit, powołaną by realizować misję społecznej odpowiedzialności biznesu. Dziś jej główne działania to promocja tematyki historycznej i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za granicą oraz budowa relacji partnerskich ze społecznościami 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. 1 października 2016 r. odbyła się piąta edycja festiwalu LuxFest. Motywem przewodnim koncertu „Za Wolność” były wydarzenia poznańskiego Czerwca 1956 r.
- **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.
- **W 2016 roku INC SA wsparła również II edycję Dąbrowa Górnicza Triathlon.** Imprezy triathlonowe z roku na rok cieszą się coraz większą popularnością a sama dyscyplina sportu zdobywa coraz szersze grono zawodników.

- **INC SA angażuje się we wsparcie materialne i rzeczowe corocznego konkursu wiedzy z języka polskiego i matematyki „Złota Żaba”** organizowanego przez Fundację Edukacji Społecznej „EKOS”. Konkurs jest skierowany do uczniów z województw wielkopolskiego i lubuskiego. Zadania konkursowe łączą w sobie walory edukacyjne z cechami znakomitej zabawy i rozrywki intelektualnej. Celem konkursu jest wyłonienie tych najzdolniejszych uczniów, którzy łączą wyobraźnię z umiejętnością szukania niebanalnych rozwiązań.
- **INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego.** W 2016 roku Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego przeprowadziła szereg działań edukacyjnych wśród przedsiębiorców z różnych branż, promujących tematykę rynku kapitałowego.
Misją Fundacji jest promowanie wiedzy o rynku kapitałowym wśród małych i średnich przedsiębiorców, ze szczególnym uwzględnieniem alternatywnego systemu obrotu. Fundacja działa również na rzecz wzrostu poziomu wiedzy na temat mechanizmów rynku kapitałowego wśród inwestorów indywidualnych. Do działań edukacyjnych Fundacji należy również zaliczyć współpracę z uczelniami wyższymi, organizacjami studenckimi oraz NGO's.
Dom Maklerski INC był sponsorem studenckiego ogólnopolskiego konkursu „Gra Giełdowa 2016.



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 21 marca 2017 r.


OŚWIADCZENIE

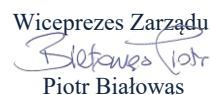
ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 5 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. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej INC S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć grupy kapitałowej INC S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek


Wiceprezes Zarządu

Piotr Białowas

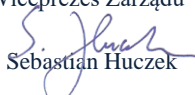
Poznań, 21 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 6 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. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego INC S.A. za rok obrotowy 2016 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Piotr Białowas



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

www.ic.poznan.pl
www.incsa.pl

Zarząd:

dr hab. Paweł Śliwiński, prof. nadzw. UEP – Prezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu

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