

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY**  
**ZA ROK 2017**

## PISMO PREZESA ZARZĄDU

### SZANOWNI AKCJONARIUSZE

#### WYNIK FINANSOWY

W roku 2017 wynik finansowy INC S.A. wyniósł -3.667 tys. PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena posiadanych akcji spółek notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Strata z aktualizacji tych aktywów za 2017 r. wyniosła 3.525 tys. PLN, zysk na sprzedaży papierów wartościowych 505 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 290 tys. PLN, zysk z tytułu odsetek i dywidend 121 tys. PLN. Na dzień 31.12.2017 r. kapitały własne INC S.A. wynosiły 19,458 mln PLN.

#### DZIAŁALNOŚĆ DORADCZA SPÓŁKI

W roku 2017 INC wprowadził do obrotu na rynek NewConnect dwa podmioty, osiągając tym samym liczbę 51 debiutów. INC S.A. otrzymał, od Giełdy Papierów Wartościowych nagrodę specjalną przyznaną podczas Gali Podsumowanie Roku Giełdowego 2017 za największą liczbę wprowadzeń w historii rynku NewConnect.

Na dzień przekazania niniejszego raportu kolejny debiutant jest na etapie procedowania wniosku w KDPW, następna spółka zakończyła ofertę akcji, a kilka podmiotów jest w trakcie przekształceń formy prawnej. INC spodziewa się, że w 2018 r. na rynku powinno zadebiutować powyżej 5 spółek.

Łącznie, INC S.A. został wybrany Autoryzowanym Doradcą przez blisko 20 spółek, które uzyskały dofinansowanie kosztów wejścia na NewConnect w ramach realizowanego przez PARP programu 4Stock. Dom Maklerski INC S.A. został wybranych oferującym w dwóch projektach, związanych z przejściem z rynku NewConnect na rynek regulowany.

#### ROZWÓJ GRUPY

INC S.A. jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze i inwestycyjne. INC S.A. jest także Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect, Catalyst i AeRO.

Działalność INC S.A. jest nieodłącznie powiązana z działalnością innych podmiotów z grupy kapitałowej, w szczególności z Domem Maklerskim INC S.A. oraz Carpathia Capital S.A. Szczegółowe informacje o Grupie znajdują się w raporcie skonsolidowanym, natomiast należy zaznaczyć, że w roku 2017:

- Komisja Nadzoru Finansowego dnia 24 października 2017 roku jednogłośnie udzieliła zezwolenia Domowi Maklerskiemu INC SA na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

W związku z ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, wdrażającej do polskiego prawa dyrektywę 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dyrektywa ZAFI) oraz dyrektywę 2014/91/UE zmieniającą dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie funkcji depozytariusza, polityki wynagrodzeń oraz sankcji (dyrektywa UCITS V), w ramach grupy kapitałowej Emitenta powołany został nowy podmiot INC Private Equity S.A. (w organizacji), który w dniu 22 marca 2018 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego uzyskał wpis do rejestru zarządzających ASI;

- Carpathia Capital S.A. złożyła (w terminie przed 4 czerwca 2017 r.) wniosek o wpis do rejestru ASI, co oznacza że zgodnie z art. 54 ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i niektórych innych ustaw działalność alternatywnej spółki inwestycyjnej może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia wydania decyzji ostatecznej w sprawie złożonego wniosku.

- Agencja ratingowa INC Rating w 2017 r. wydała 8 nowych zamówionych ratingów dla jednostek samorządu terytorialnego. Dodatkowo, INC Rating została wpisana na listę Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EBA). EBA na mocy decyzji nr 2016/C266/05 potwierdził, że jakość niezamówionych ocen ratingowych wydawanych przez INC Rating nie różni się od ocen ratingowych dokonywanych przez agencję INC Rating na zlecenie.

## BEZPIECZEŃSTWO

INC kontynuuje bezpieczną strategię rozwoju. Emitent wykazuje nieduże zobowiązania - wg stanu na 31.12.2017 r. 597 tys. PLN. Stan gotówki na koniec 2017 r. wynosił 190 tys. PLN.

Bezpieczna polityka Grupy oznacza nie tylko zachowywanie odpowiedniej płynności, ale także dbanie o bezpieczeństwo inwestorów, nabywających wprowadzane do obrotu instrumenty finansowe.

Na rynku kapitałowym, pomimo tego, że jest to co do zasady rynek wysoce regulowany, w obszarze oferowania lub inwestycji w małe i średnie przedsiębiorstwa działa wiele podmiotów nie spełniających wymogów prawa lub wprost poza prawem. Grupa INC przykładą wysoką wagę do posiadania stosownych licencji i zezwoleń (posiadając w szczególności zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, wpisu do rejestru zarządzających ASI czy rejestru agencji ratingowych), potrafiąc dostosować się do rosnących wymogów formalnych. Staramy się działać zgodnie z najwyższymi standardami, dbając o bezpieczeństwo zarówno naszych akcjonariuszy, jak i inwestorów nabywających instrumenty finansowe oferowane za pośrednictwem Grupy.

## INC w 2018 roku

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, INC realizuje – na różnym etapie zaawansowania – kilkanaście projektów związanych z wprowadzeniem spółek do zorganizowanego obrotu, co powinno przełożyć się na co najmniej kilka nowych debiutów w 2018 r. Pozwala oczekiwać to znacząco wyższych przychodów z działalności doradczej. Planowana przez PARP na jesień bieżącego roku nowa edycja programu 4Stock może przyczynić się do dodatkowego zwiększenia liczby potencjalnych klientów.

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

**PAWEŁ ŚLIWIŃSKI**  
PREZES ZARZĄDU



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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem*	4 302	12 986	1 013	2 968
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	497	370	117	85
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	290	242	68	55
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 411	-2 699	-1 039	-617
Zysk (strata) netto	-3 667	-2 250	-864	-514
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-811	-1 213	-191	-277
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	142	1 719	33	393
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	2 149	2 745	506	627
wydatki na zakup papierów wartościowych	2 405	942	567	215
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-102	-214	-24	-49
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-771	292	-182	67
Aktywa razem	20 095	25 181	4 818	5 692
Zobowiązania	597	1 999	143	452
Rezerwy	20	37	5	8
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	4 001	3 772
Kapitał własny	19 458	23 125	4 665	5 227
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-3 667	-2 250	-864	-514
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,44	-0,27	-0,10	-0,06
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,44	-0,27	-0,10	-0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	2,34	2,77	0,56	0,63
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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



## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	<b>Noty</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	<b>1, 2</b>	497	370
- od jednostek powiązanych		0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	<b>3</b>	207	128
- jednostkom powiązanym		0	0
Koszty sprzedaży	<b>3</b>	0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>290</b>	<b>242</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<b>4</b>	140	107
Pozostałe koszty operacyjne	<b>5</b>	95	134
Zyski (straty) z inwestycji	<b>6</b>	-2 899	-1 280
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		505	-58
- odsetki i dywidendy		121	86
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-3 525	-1 560
- pozostałe		0	252
Koszty ogólnego zarządu	<b>3</b>	1 847	1 634
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-4 411</b>	<b>-2 699</b>
Koszty finansowe netto	<b>7</b>	41	33
- dla jednostek powiązanych		0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	<b>8</b>	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-4 452</b>	<b>-2 732</b>
Podatek dochodowy	<b>9</b>	-785	-482
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>10</b>	<b>-3 667</b>	<b>-2 250</b>

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	<b>01.01.2017</b> <b>31.12.2017</b>	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b>
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-3 667	-2 250
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-3 667</b>	<b>-2 250</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>8 027</b>	<b>4 822</b>
Wartości niematerialne i prawne	11	47	0
- w tym wartość firmy		0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	12	177	161
Długoterminowe aktywa finansowe	13	4 978	2 602
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	2 779	2 013
Należności długoterminowe	15	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	16	0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>12 068</b>	<b>20 359</b>
Zapasy	17	0	0
Należności od jednostek powiązanych	18	0	0
Należności od pozostałych jednostek	18	562	1 443
- w tym należności z tytułu CIT		0	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	19	363	340
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	19	10 927	17 579
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19	190	966
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	26	31
<b>Aktywa razem</b>		<b>20 095</b>	<b>25 181</b>



**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>19 458</b>	<b>23 125</b>
Kapitał podstawowy	21	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-932	-932
Kapitał zapasowy	22	4 371	6 621
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	24	3 000	3 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0
Zysk (strata) netto		-3 667	-2 250
<b>B. Rezerwy</b>	25	<b>20</b>	<b>37</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		20	37
Pozostałe rezerwy		0	0
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	26	<b>103</b>	<b>0</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		103	0
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	27	<b>494</b>	<b>1 999</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania handlowe		111	22
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		9	6
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		31	77
Inne zobowiązania		343	1 894
<b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>	28	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>20 095</b>	<b>25 181</b>

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

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

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2016</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>5 025</b>	<b>3 000</b>	<b>1 018</b>	<b>-</b>	<b>25 375</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2016 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>5 025</b>	<b>3 000</b>	<b>1 018</b>	<b>-</b>	<b>25 375</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	1 018	-	-1 018	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-2 250	-2 250
<b>Saldo na dzień 31.12.2016</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>6 043</b>	<b>3 000</b>	<b>-</b>	<b>-2 250</b>	<b>23 125</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-4 452</b>	<b>-2 732</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>3 562</b>	<b>1 556</b>
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>79</b>	<b>-37</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-811</b>	<b>-1 213</b>
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 812</b>	<b>2 989</b>
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	519	170
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	2 149	2 745
7. Wpływy z obligacji	0	1
8. Otrzymane odsetki	142	51
9. Otrzymane dywidendy	1	22
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 670</b>	<b>1 270</b>
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	47	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	18	19
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	92
5. Pożyczki udzielone	200	309
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	2 405	850
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>142</b>	<b>1 719</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>102</b>	<b>214</b>
1. Nabycie akcji własnych	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	96	81
5. Odsetki zapłacone	6	4
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	129
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-102</b>	<b>-214</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>-771</b>	<b>292</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>966</b>	<b>672</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	-2
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>190</b>	<b>966</b>



## DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA



## 1. Informacje o INC S.A.

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

INC S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której na dzień przekazania raportu wchodzi spółki CARPATHIA CAPITAL S.A., 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 31 grudnia 2017 Zarząd funkcjonował w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas	– Wiceprezes Zarządu
Sebastian Bogusławski	– Wiceprezes Zarządu

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Sebastian Bogusławski	– Wiceprezes Zarządu

### Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Andrzej Gałanek	– 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.

## 2. Zasady prezentacji

### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku.

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

### 3. Korekty sprawozdań finansowych

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

### 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 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 zdolne 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 pomniejszonej 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 oraz aktywa finansowe wyznaczone przez Zarząd Spółki jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa, które zostały zaklasyfikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyceniane są zgodnie z niżej zamieszczonymi zasadami ustalania wartości godziwej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmują się w sprawozdaniu z wyników działalności.

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 wynagrodzenia za przygotowanie 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.

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

#### Podatek dochodowy bieżący i odroczony

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

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

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

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

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

ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

#### 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 świadczonego 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.

### **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**

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

#### **Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki**

##### MSSF 9 Instrumenty finansowe

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

W 2017 roku Spółka przeprowadziła szczegółową ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych. Niniejsza ocena jest oparta na aktualnie dostępnych informacjach i może podlegać zmianom wynikającym z pozyskania racjonalnych i możliwych do udokumentowania dodatkowych informacji w okresie, kiedy Spółka zastosuje MSSF 9 po raz pierwszy.



Przeprowadzona analiza standardu wskazuje, iż zmiany dotyczą głównie następujących obszarów:

Klasyfikacji aktywów finansowych - dotychczasowe cztery kategorie aktywów finansowych wynikające z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena zostaną zastąpione przez trzy kategorie: aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Spowoduje to zmiany prezentacyjne w sprawozdaniach finansowych, nie spowoduje jednak zmian w wyniku finansowym Spółki.

- Zasad szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej):
  - dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych Spółka będzie szacowała oczekiwane straty kredytowe na podstawie analizy prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych w poszczególnych przedziałach wiekowania;
  - dla należności z tytułu pożyczek i obligacji od spółek zależnych, Spółka przyjmuje założenie, są one zabezpieczone poprzez sprawowanie kontroli przez Spółkę nad aktywnościami spółek zależnych; zabezpieczenie to jest uwzględniane przy szacowaniu stopy odzysku;
  - dla inwestycji w pozostałe instrumenty kapitałowe, wycena będzie dokonywana w wartości godziwej.

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

Według bieżących szacunków Spółka ocenia, że przyjęcie do stosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Emitenta, na wynik finansowy oraz na inne pozycje w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem zasad (polityki) rachunkowości w zakresie wyceny portfela instrumentów finansowych i zmiany wartości szacunkowych. Potencjalne zmiany, które Zarząd zidentyfikował dotyczą wyłącznie reklasyfikacji w zakresie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych.

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

#### MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Spółka dokonała analizy umów z klientami w celu identyfikacji tych, których zapisy potencjalnie mogłyby mieć wpływ na moment rozpoznania przychodów oraz ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym, w szczególności w odniesieniu do umów doradczych związanych z pełnieniem funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

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

Pierwsza z nich dotyczy wynagrodzenia za usługi świadczone do momentu wprowadzenia do obrotu akcji podmiotu, dla którego są świadczone usługi doradcze. Ta część przychodów ma charakter jednorazowy, uzyskiwany po wykonaniu określonych w umowach usług lub ich etapów. Wykazywanie przychodów i kosztów zgodnie z nowym standardem nie wpłynęłoby na wysokość przychodów i kosztów operacyjnych w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku.

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

Na podstawie przeprowadzonych analiz Spółka ocenia, że w okresach rozpoczynających się po 01 stycznia 2018 roku, MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na moment ujęcia przychodów oraz ich wartości rozpoznanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

#### **Nowe standardy i interpretacje:**

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2017 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
MSSF 14 <i>Regulacyjne pozycje odroczone</i>	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonej.	Standard w obecnej wersji nie będzie obowiązywał w UE

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.	Prace nad zatwierdzeniem zostały odłożone bezterminowo
MSSF 16 <i>Leasing</i>	Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.	1 stycznia 2019
MSSF 17 <i>Umowy ubezpieczeniowe</i>	Definiuje nowe podejście do rozpoznawania przychodów oraz zysku/ strat w okresie świadczenia usług ubezpieczeniowych	1 stycznia 2021
Zmiany do MSSF 2	Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji.	1 stycznia 2018
Zmiany do MSSF 4	Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe	1 stycznia 2018
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)	Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 1 – eliminacja krótkoterminowych zwolnień dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy; MSR 28 – wycena jednostek, w których inwestor dokonał inwestycji, w wartości godziwej przez wynik finansowy lub metoda indywidualną.	1 stycznia 2018
Zmiany do MSR 40	Zmiana kwalifikacji nieruchomości tj. przenoszenia z nieruchomości inwestycyjnych do innych grup aktywów.	1 stycznia 2018
KIMSF 22 <i>Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe. Wytyczne dotyczące sposobu określania daty transakcji, a zatem kursu wymiany SPOT, którego należy użyć w sytuacji kiedy</i>	Wytyczne dotyczące sposobu określania daty transakcji, a zatem kursu wymiany SPOT, którego należy użyć w sytuacji kiedy dokonywana lub otrzymywana jest płatność zaliczkowa w walucie obcej	1 stycznia 2018
KIMSF 23 <i>Interpretacja dotycząca niepewności w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego</i>	Interpretacja jest stosowana do ustalenia dochodu do opodatkowania, podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych i stawek podatkowych.	1 stycznia 2019
Zmiany do MSR 28	Zmiana dotyczy wyceny inwestycji długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych	1 stycznia 2019
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)	Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 3 – wycena posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 11 – brak wyceny posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 12 – konsekwencje podatkowe w związku z wypłatą dywidendy; MSR 23 – koszty finansowania w przypadku gdy składnik aktywa został przekazany do użytkowania.	1 stycznia 2019
Zmiany do MSR 19	Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń.	1 stycznia 2019

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.

## 8. Segmenty operacyjne

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

## 9. Noty do sprawozdania finansowego

### Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności

#### Nota 1

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	497	370
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>497</b>	<b>370</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) kraj	497	351
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	497	351
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	19
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>497</b>	<b>370</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 2

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) kraj	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 3

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) amortyzacja	154	137
b) zużycie materiałów i energii	120	92
c) usługi obce	1 298	1 164
d) podatki i opłaty	65	23
e) wynagrodzenia	319	243
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15	18
g) pozostałe koszty rodzajowe	83	85
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>2 054</b>	<b>1 762</b>
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)	-1 847	-1 634
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	207	128

Nota 4

<b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) rozwiązane rezerwy	0	0
b) pozostałe, w tym:	140	107
- zysk na zbyciu jednostki zależnej	0	0
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	0
- wynajem	92	92
- przychody z rozwiązania odpisów aktualizujących	10	7
- otrzymane odszkodowanie	20	2
- przychody ze spisanych zobowiązań	3	0
- przychody ze zwrotu opłat sądowych	13	4
- pozostałe	1	2
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>140</b>	<b>107</b>

Nota 5

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) utworzone rezerwy	0	0
b) pozostałe, w tym:	95	0
- odpisy aktualizujące należności	40	0
- zwrot dotacji	0	130

- koszty sądowe i komornicze	33	0
- koszty napraw powypadkowych, zaniechana inwestycja	20	4
- pozostałe - koszty refakturowane	2	0
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>95</b>	<b>134</b>

#### Nota 6

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
b) od pozostałych jednostek	1	22
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>1</b>	<b>22</b>

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	57	54
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	8
- od jednostek zależnych	22	8
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	35	46
b) pozostałe odsetki	63	10
- od jednostek powiązanych, w tym:	53	0
- od jednostek zależnych	53	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	10	10
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>120</b>	<b>64</b>

<b>INNE PRZYCHODY Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) dodatnie różnice kursowe	0	3
- zrealizowane	0	1
- niezrealizowane	0	2
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	505	249
- zysk ze zbycia inwestycji	505	0

- aktualizacja wartości inwestycji	0	0
- otrzymane akcje	0	239
- sprzedaż wierzytelności	0	10
<b>Inne przychody z inwestycji, razem</b>	<b>505</b>	<b>252</b>

<b>STRATY Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
straty ze zbycia inwestycji	0	58
straty z aktualizacji inwestycji	3 525	1 560
<b>Straty z inwestycji, razem</b>	<b>3 525</b>	<b>1 618</b>

#### Nota 7

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych	0	0
b) pozostałe odsetki	0	18
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	6	18
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>6</b>	<b>18</b>

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
a) ujemne różnice kursowe	16	0
- zrealizowane	11	0
- niezrealizowane	5	0
b) utworzone rezerwy	0	0
c) pozostałe	19	15
- wartość sprzedanych wierzytelności	0	15
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>35</b>	<b>15</b>

#### Nota 8

<b>UDZIAŁ W ZYSKACH NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

Emitent wszystkie inwestycje w spółkach portfelowych, również te, w których jego udział przekracza 20%, klasyfikuje jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zgodnie z MSR 39).

#### Nota 9

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------



1. Zysk (strata) brutto	-4 452	-2 732
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	3 876	1 685
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	278	321
- statystyczne przychody	581	50
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	-18	-84
- statystyczne koszty	-453	-162
- aktualizacja inwestycji	3 525	1 560
3. Odliczone straty z lat ubiegłych	0	0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-539	-1 047
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	0
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	0	0
- zryczałtowany zapłacony podatek od dywidend otrzymanych	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
<b>PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-785	-482
- zmiana z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów):	0	0
<b>Podatek dochodowy odroczone, razem</b>	<b>-785</b>	<b>-482</b>
<b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROČZONEGO</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0
<b>EFEKTYWNA STOPA OPODATKOWANIA</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
Bieżący podatek dochodowy	0	0
Odroczonego podatku dochodowego	-785	-482
<b>Razem obciążenie podatkowe</b>	<b>-785</b>	<b>-482</b>
<b>Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)</b>	<b>17,62%</b>	<b>17,64%</b>
<b>WYJAŚNIENIE RÓŻNIC MIĘDZY PODATKIEM OBLICZONYM WEDŁUG STAWKI OBOWIĄZUJĄCEJ A PODATKIEM WYKAZANYM</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-4 454</b>	<b>-2 732</b>
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	-846	-519

Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
<b>Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:</b>	<b>61</b>	<b>37</b>
Otrzymane dotacje	0	0
Otrzymana dywidenda	0	-4
Koszty dotyczące dotacji	0	0
Spisane zobowiązania leasingowe	0	0
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	42	0
Pozostałe trwałe różnice nkup	19	41
<b>Obciążenie podatkowe:</b>	<b>-785</b>	<b>-482</b>
Zastosowana stawka nominalna	19,00%	19,00%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	-1,38%	-1,51%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	0,00%	0,15%
<b>Średnia efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>17,62%</b>	<b>17,64%</b>
<b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0

#### Nota 10

##### Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

###### Dane na 31.12.2017

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

###### Dane na 31.12.2016

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 2.250 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,27 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 2.250 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,27 zł.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej
Nota 11

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	47	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0
- oprogramowanie komputerowe	0	0
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>47</b>	<b>0</b>
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) własne	47	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>47</b>	<b>0</b>

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

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

**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	0	32	32	0	0	32
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- nabycie	0	0	0	0	0	0	0
c) - zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	32	32	0	0	32
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	32	32	0	0	32
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0		0	0	0	0	0
- zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	32	32	0	0	32
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

Nota 12

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) środki trwałe, w tym:	177	161
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5	17
- urządzenia techniczne i maszyny	14	27
- środki transportu	158	117
- inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>177</b>	<b>161</b>
<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) własne	20	44
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	157	117
- leasing samochodów	157	117
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>177</b>	<b>161</b>
<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

**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	120	211	486	61	878
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	16	2	1	19
- nabycie (także w drodze aportu i lea- singu)	0	0	16	2	1	19
- przyjęcie ze środków trwałych w bu- dowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- aport	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	120	227	488	62	897
e) umorzenie na początek okresu	0	91	174	272	61	598
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	12	26	99	1	138
- zwiększenie (amortyzacja)	0	12	26	99	1	138
- zmniejszenie-sprzedaż	0	0	0			0
- zmniejszenie-aport	0	0	0			0
g) skumulowana amortyzacja (umorze- nie) na koniec okresu	0	103	200	371	62	736
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



Nota 13

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w jednostkach zależnych	4 973	2 597
- udziały lub akcje	2 600	2 597
- dłużne papiery wartościowe	2 373	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	5	5
- udziały lub akcje	5	5
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0

- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>4 978</b>	<b>2 602</b>

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) stan na początek okresu	2 602	2 160
b) zwiększenia (z tytułu)	2 376	442
- nabycie udziałów w jednostkach zależnych	3	442
- nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- wycena udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- wycena udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach zależnych	2 373	0
- nabycie obligacji w jednostkach pozostałych	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- połączenie jednostek zależnych	0	0
- utrata kontroli w jednostkach zależnych,	0	0
- sprzedaż obligacji w pozostałych jednostkach	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0
- odpis aktualizujący obligacje	0	0
d) stan na koniec okresu	4 978	2 602

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w walucie polskiej	4 978	2 602
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>4 978</b>	<b>2 602</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	32	29
a) akcje (wartość bilansowa):	32	29
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	32	29
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość	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	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	4 946	2 573
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	2 573	2 573
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	2 573	2 160
- wartość według cen nabycia	2 573	2 573
b) obligacje (wartość bilansowa):	2 373	0
- korekty aktualizujące wartość	53	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	2 320	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość	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	0	0

- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	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	4 925	2 602
Wartość na początek okresu, razem	2 602	2 160
Korekty aktualizujące wartość, razem	53	0
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>4 978</b>	<b>2 602</b>

#### Nota 14

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 013	1 529
a) odniesionych na wynik finansowy	0	1 529
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	775	499
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	672	300
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	668	297
- rezerwy bilansowe- zwiększenie	0	0
- utworzenie rezerw na należności ściągane	0	0
- leasing	4	3
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	103	199
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	9	15
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	9	15
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	0	0
- rezerwy bilansowe- zmniejszenie odpisów aktualizujących wierzytelności	2	0
- wykorzystanie rezerw na koszty	7	15

- leasing finansowy	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	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 lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>2 779</b>	<b>2 013</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	2 779	2 013
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

#### Nota 15

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) należności od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
<b>Należności długoterminowe brutto</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

<b>ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	<b>46</b>	<b>46</b>

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Stan na początek okresu	<b>0</b>	<b>0</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

#### Nota 16

<b>UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	<b>0</b>	<b>0</b>

- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0

<b>INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 17

<b>ZAPASY</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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
<b>Zapasy, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 18

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) od jednostek powiązanych	<b>0</b>	<b>0</b>
- 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	562	1 443
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	257	199
- do 12 miesięcy	257	199
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12	32
- inne	293	1 212
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	290	1 189
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>562</b>	<b>1 443</b>

c) odpisy aktualizujące wartość należności	653	361
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>1 215</b>	<b>1 804</b>
<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) inne, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Stan na początek okresu	361	368
a) zwiększenia (z tytułu)	302	0
- odpis aktualizujący wartość należności	302	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	10	7
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość należności	10	7
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>653</b>	<b>361</b>
<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w walucie polskiej	1 215	1 804
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 215</b>	<b>1 804</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) do 1 miesiąca	84	29
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	349	318
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	433	347
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	176	148
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>257</b>	<b>199</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) do 1 miesiąca	11	18
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	19	38
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	18	13
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	54	85
e) powyżej 1 roku	247	164
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	349	318
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	176	148
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>173</b>	<b>170</b>

#### Nota 19

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w jednostkach zależnych	363	340
- 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	363	340
- 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	11 117	18 545
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	10 735	15 476
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	1 539
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	192	564
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	190	966
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	190	966
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>11 480</b>	<b>18 885</b>
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w walucie polskiej	11 407	18 475
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	73	410

b1. jednostka/waluta RON	69	408
tys. PLN	62	398
b2. jednostka/waluta EUR	3	3
tys. PLN	11	12
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>11 480</b>	<b>18 885</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	9 281	14 526
a) akcje (wartość bilansowa):	9 281	12 987
- wartość godziwa	9 281	12 987
- wartość rynkowa	9 281	12 987
- wartość według cen nabycia	16 440	17 941
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	1 539
c1) Kontrakty WIG krótkoterminowe	0	1 539
- wartość godziwa	0	1 539
- wartość rynkowa	0	1 539
- wartość według cen nabycia	0	1 539
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)	2 199	4 359
a) akcje (wartość bilansowa):	1 454	2 489

- wartość godziwa	1 454	2 489
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	7 980	7 911
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	457	450
c) pożyczki udzielone:	555	904
- wartość godziwa (z odsetkami)	555	904
- wartość według cen nabycia	1 921	2 344
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	190	966
- wartość godziwa	190	966
- wartość rynkowa	190	966
- wartość według cen nabycia	190	966
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	26 988	31 151
Wartość na początek okresu, razem	33 327	33 327
Korekty aktualizujące wartość, razem	-15 510	-12 067
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>11 480</b>	<b>18 885</b>
<b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w walucie polskiej	555	904
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>555</b>	<b>904</b>

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w walucie polskiej	122	911
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	68	55
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	3	3
po przeliczeniu w tys. PLN	11	12
b1. jednostka/waluta w tys. RON	63	46
po przeliczeniu w tys. PLN	57	43
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>190</b>	<b>966</b>

Nota 20

<b>INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	26	31
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	6	8
- prenumerata	2	7
- opłata za korzystanie z systemu LEX	3	6
- usługi hostingowe	6	7
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	9	3
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>26</b>	<b>31</b>

Nota 21

**Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2017 r.**

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ogranicze- nia 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								

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%	3 476
Sebastian Bogusławski	1 960 043	23,49%	19,91%	3 920
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%	1 365

Roman Krzysztof Karkosik	500 000	5,99%	5,08%	1 000
pozostali akcjonariusze	3 462 357	41,50%	35,17%	6 925
<b>Razem</b>	<b>8 343 099</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>16 686</b>

#### Nota 22

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	0	578
b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
- podzielony wynik lat ubiegłych	4 371	6 043
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>4 371</b>	<b>6 621</b>

#### Nota 23

<b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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 – aktywa dostępne do sprzedaży (jednostka zależna)	0	0
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 24

<b>KAPITAŁ REZERWOWY</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	3 000	3 000
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu skupu akcji własnych	3 000	3 000
<b>Kapitał rezerwowy, razem</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>

#### Nota 25

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>37</b>	<b>35</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	37	35
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

2. Zwiększenia	0	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	2
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	17	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	17	0
- wycena inwestycji	0	0
- wycena pożyczek i obligacji	17	0
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>20</b>	<b>37</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	20	37
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
<b>ZMIANA STANU DŁGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>

a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia - na prawdopodobne zobowiązania	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 26

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	103	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	103	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>103</b>	<b>0</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	103	0
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w walucie polskiej	103	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 27

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) wobec jednostek zależnych	330	330
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0

e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	164	1 669
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	111	22
- do 12 miesięcy	111	22
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	9	0
- z tytułu wynagrodzeń	0	0
- inne (wg rodzaju)	44	1 647
- w tym: zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	11	1 564
- w tym: zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	77
- w tym: zaliczki na dotacje	0	0
- w tym: zobowiązania z tytułu ubezpieczeń	0	6
- w tym: pozostałe rozrachunki	2	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>494</b>	<b>1 999</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) w walucie polskiej	494	1 999
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>494</b>	<b>1 999</b>

Nota 28

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	20	20
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	20	20
- rezerwa na koszty	20	20
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>20</b>	<b>20</b>



# Nota 29

## Wartość godziwa instrumentów finansowych

### Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa:</b>	<b>17 066</b>	<b>17 066</b>	<b>22 976</b>	<b>22 976</b>
Pożyczki	555	555	904	904
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	608	608	1 489	1 489
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	1 539	1 539
Papiery dłużne	2 373	2 373	0	0
Akcje spółek notowanych	9 313	9 313	13 516	13 516
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	4 027	4 027	4 562	4 562
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	190	190	966	966
<b>Zobowiązania:</b>	<b>597</b>	<b>597</b>	<b>1 999</b>	<b>1 999</b>
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	330	330	330	330
Leasing finansowy	134	134	77	77
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	1 539	1 539
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	133	133	53	53

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

### Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 31.12.2017</b>				
<b>Aktywa:</b>				
Akcje spółek notowanych (GPW, NewConnect, AeRO)	9 313	0	0	9 313
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	4 027	4 027

Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	2 373	0	2 373
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>9 313</b>	<b>2 373</b>	<b>4 027</b>	<b>15 713</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	330	330
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>330</b>	<b>330</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>9 313</b>	<b>2 373</b>	<b>3 697</b>	<b>15 383</b>

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<i>Stan na 31.12.2016</i>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych (GPW, NewConnect, AeRO)	13 516	0	0	13 516
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	4 562	4 562
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	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>15 055</b>	<b>0</b>	<b>4 562</b>	<b>19 617</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	1 539	0	0	1 539
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	330	330
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 539</b>	<b>0</b>	<b>330</b>	<b>1 869</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>13 516</b>	<b>0</b>	<b>4 232</b>	<b>17 748</b>

Nota 30

*Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych*

Ryzyko wynikające z instrumentów finansowych jest to ryzyko straty z tytułu zmian cen instrumentów kapitałowych, wynikające z otwartych pozycji w instrumentach finansowych (m.in. akcje, prawa do akcji, prawa poboru), otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz innych otwartych pozycji, wynikających z transakcji nietypowych, zaakceptowanych przez Zarząd. Emitent rozpoznał następujące ryzyka oraz sposoby zminimalizowania ewentualnych strat związanych z ich wystąpieniem.

#### Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

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

#### Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

#### Ryzyko związane z płynnością posiadanych akcji

Emitent, co do zasady w ramach rozliczenia wynagrodzenia za usługi doradcze, nabywał akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Ryzyko to jest ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu.

#### Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 31 grudnia 2017 r. 9.281 zł tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 r. 14.525 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałby zmianę wyniku finansowego o ok. 752 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko nienotowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyrażonych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosiła 4.027 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 4.562 tys. zł.

#### Nota 31

#### **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 32

<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-4 452</b>	<b>-2 732</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>3 562</b>	<b>1 556</b>
1. Amortyzacja	154	137
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	5	-2
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-94	-78
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	3 493	1 384
5. Zmiana stanu rezerw	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4	-14
7. Inne korekty	0	129
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>79</b>	<b>-37</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-811</b>	<b>-1 213</b>

## Dodatkowe objaśnienia

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2017	31.12.2016
Gwarancji	0	0
Poręczeń	0	0
z tytułu zabezpieczeń umów leasingu	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**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 okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zaniechał żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej i nie przewiduje zaniechania w następnym okresie.

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

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

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

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2017 roku wynosiły 2.670 tys. zł.

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące 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:**

	2017	2016
Zarząd	4	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	2	1
Pozostali pracownicy	5	5
<b>Razem</b>	<b>11</b>	<b>9</b>

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

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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 sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.

**18. Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.**

Zarząd w dniu 26 kwietnia 2018 roku zatwierdził sprawozdanie finansowe do publikacji.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
INC S.A.  
W ROKU OBROTOWYM 2017  
WRAZ  
Z OŚWIADCZENIEM  
O STOSOWANIU  
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

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

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

## PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym i powiązanych z nim inwestycji kapitałowych. Zadania, jakie Spółka stawia sobie na rok 2018 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu. Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2018 4-6 spółek 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 w celu zwiększania ich wartości. Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w akcjonariacie oraz radach nadzorczych spółek, 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.

## WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

## NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. nie skupowała akcji własnych w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2017 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych za kwotę 932.189,36 zł.

## 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.



Spółka w roku 2017 poniosła stratę netto w wysokości 3.667 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja wyceny spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect, jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Poziom notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2017 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 3.525 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect wyniosła 2.488 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 1.037 tys. PLN.

Ogółem w 2017 roku Emitent zbył instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 3.544 tys. PLN oraz uzyskał wpływ z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 121 tys. PLN.

Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe projekty współfinansowane ze środków unijnych przez podmiot zależny. W 2017 roku zakupiono instrumenty finansowe wartości 2.405 tys. PLN, z czego 2.320 tys. PLN stanowiły obligacje wyemitowane przez INC Rating Sp. z o.o., podmiot zależny na sfinansowanie udziału własnego w realizowanych projektach współfinansowanych ze środków unijnych.

Emitent osiągnął w roku 2017 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych dla przedsiębiorstw z sektora MSP w wysokości 497 tys. zł, co stanowi 134,3% przychodów ze sprzedaży roku 2016. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2016 spowodowany jest przede wszystkim większą ilością spółek, dla których Emitent świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Emitenta na dzień 31.12.2017 roku wynosi 20.095 tys. zł i jest niższa o 20,2% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2016 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów finansowych o 5.029 tys. zł. Ponad 81% majątku Emitenta stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości rynkowej.

Kapitały własne spółki na dzień 31.12.2017 roku wynosiły 19.458 tys. zł i były o 15,9% niższe, niż kapitały własne Emitenta na dzień 31.12.2016 roku. Główną przyczyną spadku kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2017 strata netto.

Wskaźniki płynności w roku 2017 są na poziomie gwarantującym, że spółka nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności I i II stopnia wynoszą 24,5. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 23,2. Wskaźniki płynności są wyższe niż analogiczne wskaźniki roku 2016. Powodem ich wzrostu jest spadek zobowiązań krótkoterminowych Emitenta, wynikający z rezygnacji z inwestycji w krótkoterminowe kontrakty terminowe na indeksy giełdowe.

W roku 2018 Spółka będzie kontynuowała rozwój w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym. Celem Emitenta, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2018 około 5 spółek 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 ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY

### *Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego*

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

Emitent wycenia swoje aktywa według wartości godziwej stosując MSR/MSSF. Wartość aktywów finansowych uzależniona jest w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek. Duże wahania

kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów, a w przypadku przeznaczenia niektórych z nich do obrotu, również w wynikach finansowych Emitenta. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej.

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

Emitent, co do zasady w ramach rozliczenia wynagrodzenia za usługi doradcze, nabywał akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Ryzyko to jest ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu.

#### ***Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności na rynkach zagranicznych***

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

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

#### ***Ryzyko dekonjunktury na rynku kapitałowym***

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w aktywach Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Dekonjunktura na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonjunktury, znaczącemu zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie. Emitent wskazuje, że ogranicza to ryzyko poprzez świadczenie stałych usług doradczych na rzecz spółek już notowanych w zorganizowanych systemach obrotu (doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych na rynku podstawowym GPW i pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy NewConnect), a także świadcząc usługi doradcze na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, co jest w znacząco mniejszym stopniu uzależnione od konjunktury na rynku kapitałowym.

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

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

#### ***Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych***

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW i NewConnect w Warszawie. Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka uważa, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim dużej ilości spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

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

#### ***Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP***

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

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

Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

#### ***Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Ryzyko skali działania***

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

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

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zmiany w zakresie przepisów prawnych regulujących działalność gospodarczą wpłyną negatywnie na działalność i wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. W szczególności nie można wykluczyć, że dokonane zostaną zmiany w systemie podatkowym, które wpłyną negatywnie na wynik netto Emitenta i jego Grupy. Emitent wskazuje także,

że przepisy podatkowe mogą być nieprecyzyjne i nie posiadać jednoznacznej interpretacji, co może spowodować nieprzewidziany wzrost obciążeń podatkowych Emitenta i jego Grupy.

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

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

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

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

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

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

#### ***Działalność 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 za-twierdzenia Prospektu,
- uczestnictwo w postępowaniu przed KDPW S.A. dotyczącym dematerializacji akcji i re-jestracji 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 re-gulowanym.

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 od-powiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyj-nego 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 NewCon-nect,
- 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 fi-nansowych 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
Modern Commerce S.A.	2010*
Rajdy 4x4 S.A.	2011
Eurosystem S.A.	2011*
MedApp S.A.	2011*
Browar Czarnków S.A.	2012*
Edison S.A.	2012*
Efix DM S.A.	2013
2Intellect S.A.	2014
Mega Sonic S.A.	2014
DOOK S.A.	2017
GOVENA LIGHTING S.A.	2017

\* wprowadzenie przez inny podmiot

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

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
Global Trade S.A.	2011
D&D S.A.	2011
Europejski Fundusz Energii S.A.	2011
Fabryka Formy S.A.	2011
Jurajski Dom Brokerski S.A.	2011
Klon S.A.	2011
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	2011
Silva Capital Group S.A.	2011
Star Fitness S.A.	2011
Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	2011*
TERRA S.A.	2011*
Sunex S.A.	2011*
Luxima S.A.	2011*
Your Image S.A.	2012
Socializer S.A.	2012
United S.A.	2012
ExaMobile S.A.	2012
Mobimedia Solution S.A.	2012*
CDE S.A.	2013
INVESTEKO S.A.	2014
Vakomtek 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.

### Obejmowanie akcji lub udziałów:

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

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



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

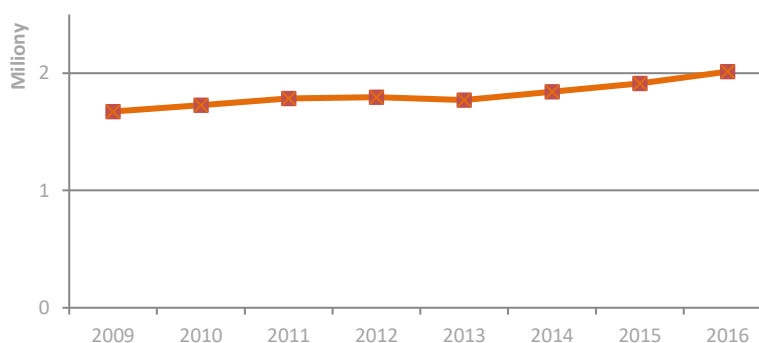
### SEKTOR MSP W POLSCE

Emitent jest spółką doradzącą podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP).

Za małe przedsiębiorstwa uznaje się te, które zatrudniają do 49 osób i osiągają roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub których suma aktywów bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych 10 mln euro. Średnie przedsiębiorstwa zatrudniają od 50 do 249 osób, ich roczny obrót nie przekracza 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku (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 2009-2016



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

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

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

**Słabe strony**

**Silne strony**

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

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

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

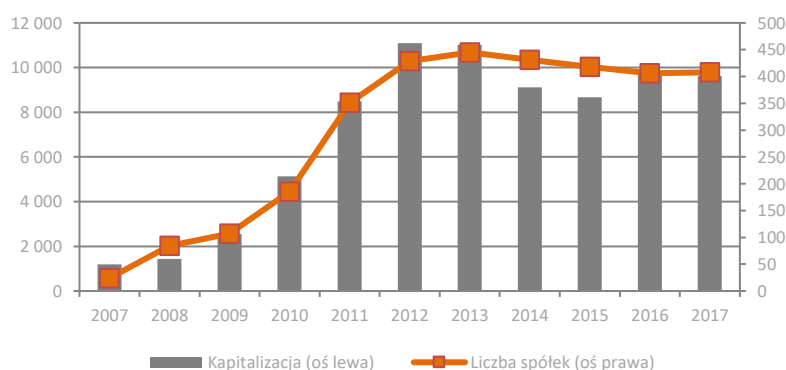
Dla MSP o dużym potencjale rozwoju, a w szczególności dla spółek innowacyjnych i tworzących nowoczesne technologie, optymalnym rodzajem finansowania jest zwiększenie kapitałów własnych poprzez wejście kapitałowe zainteresowanych funduszy typu private equity/venture capital.

#### RYNEK PUBLICZNY DLA MSP

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

Zgodnie z przyjętą strategią stopniowo zwiększana jest rola publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej, ze szczególnym uwzględnieniem rozwiązań dla małych i średnich przedsiębiorstw. 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](http://www.fese.com)). Emitent jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców na tym rynku.

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mln] rynku NewConnect



Źródło: www.newconnect.pl

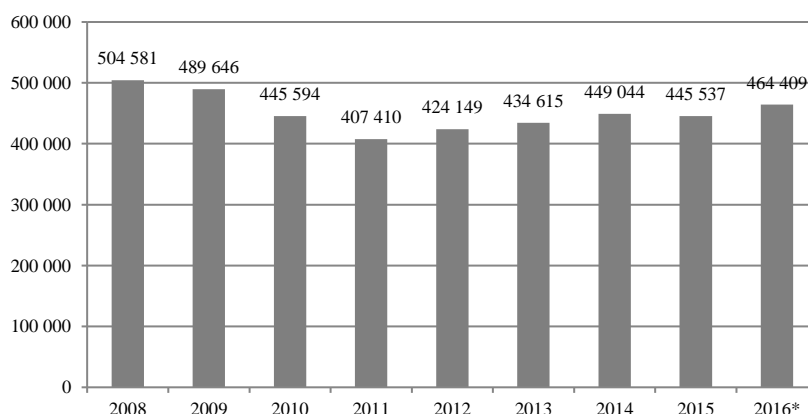
Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpływa na rosnące zainteresowanie krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem 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 2016-2018 zakładany jest wzrost liczby zatrudnienia o 2,2%, wraz ze stworzeniem ok. 60 tys. nowych miejsc pracy (głównie w mikro i małych przedsiębiorstwach) oraz wzrost wartości dodanej o 16,5%.

Liczba przedsiębiorstw sektora SMEs w Rumunii



Źródło: Eurostat, \*\*dane szacunkowe Komisji Europejskiej za 2017 SBA Fact Sheet Romania

Według szacunków Komisji Europejskiej zawartych w opracowaniu 2017 SBA Fact Sheet Romania na koniec 2016 r. w Rumunii funkcjonowało 464 tys. małych i średnich przedsiębiorstw, w stosunku do 445 tys. na koniec 2015 r. (wzrost o 4,2%). Najgorszym rokiem w prezentowanej historii okazał się rok 2011 z 407 tys. działającymi przedsiębiorstwami z sektora MŚP.

Spośród prawie 465 tys. przedsiębiorstw działających w Rumunii, małe i średnie przedsiębiorstwa stanowiły aż 99,7% (464 tys.), co jest wynikiem zbliżonym do średniej Unii Europejskiej wynoszącej 99,8%. Zatrudnienie w sektorze MŚP w Rumunii wyniosło ponad 2,60 mln pracowników, co oznacza 66,4% ogółu zatrudnionych, przekraczając nieznacznie średnią dla Unii Europejskiej, gdzie w sektorze Małych i Średnich Przedsiębiorstw pracuje 66,6% ogółu zatrudnionych. Rumuński sektor MŚP zdominowany jest przez małe i średnie przedsiębiorstwa, jednak kategoria mikro firm jest znacznie mniej istotna w Rumunii, niż w Unii Europejskiej jako całości (88,5% przedsiębiorstw wobec 93,0% w UE).

Duże przedsiębiorstwa, zatrudniające 250 i więcej pracowników, stanowiły 0,3% ogólnej liczby przedsiębiorstw i zatrudniały 33,6% wszystkich pracujących. Dla Unii Europejskiej wskaźniki te kształtowały się kolejno na poziomie 0,2% i 33,4%.

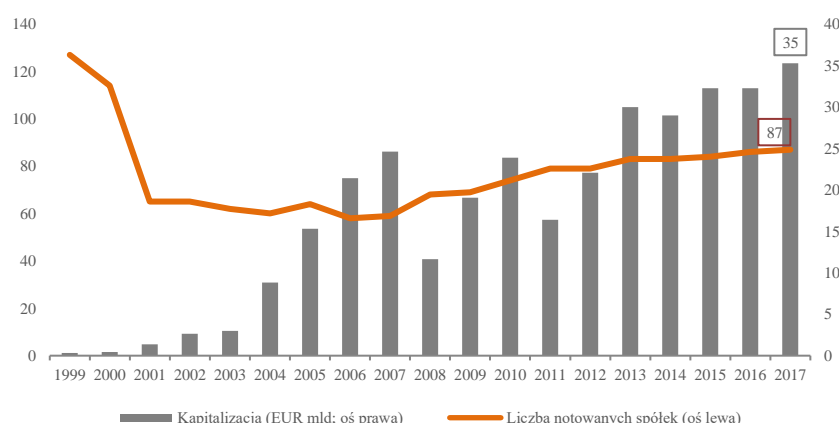
Warto zwrócić uwagę, że w zestawieniu Komisji Europejskiej za 2017 SBA Fact Sheet Rumunia wypada minimalnie poniżej średniej europejskiej, jednak jest jednocześnie liderem UE w kategorii przedsiębiorczości. Największym wyzwaniem dla kraju jest poprawa w zakresie umiejętności oraz innowacyjności.

## 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 2017 r. kapitalizacja rynku przekraczała 35 mld EUR, notując akcje 87 emitentów.

W 2015 roku Zarząd giełdy w Bukareszcie podjął decyzję o utworzeniu rynku dla małych i średnich przedsiębiorstw, dla którego wzorem był działający w Polsce NewConnect. Rynek AeRO został uruchomiony w lutym i jeszcze do końca 2016 roku zadebiutowało na nim aż 292 spółek, a kapitalizacja rynku sięgnęła 934 mln EUR. Warto jednak zwrócić uwagę, że jedynie 5 spółek z powyższej liczby to nowe podmioty, pozostałe zmieniły rynek notowań z działającego od 2010 r. systemu RASDAQ, który nie cieszył się zainteresowaniem inwestorów. Na koniec roku 2017 kapitalizacja spółek notowanych na rynku AeRO osiągnęła poziom ponad 1,3 mld EUR (blisko 43% wzrost względem roku poprzedniego). Od uruchomienia rynku AeRO INC S.A. jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców. Spółka wprowadziła do obrotu akcje dwóch z pięciu podmiotów, w tym Carpathia Capital S.A. – pierwszego zagranicznego emitenta będącego funduszem inwestującym w Rumunii i innych krajach CEE, a także Bittnet Systems S.A. – pierwszej spółki z sektora informatycznego będącej jednocześnie liderem w zakresie szkoleń IT w Rumunii.

**Liczba spółek oraz kapitalizacja [mld EUR] BVB**



Źródło: BVB

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

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

#### INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (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

Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.017.001	26,06 %	41,14 %
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

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 TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ 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**

W dniu 14 kwietnia 2017 r. Emitent udzielił Panu Adamowi Bochyńskiemu, byłemu pracownikowi spółki, pożyczkę na kwotę 100.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 18 maja 2017 r. Emitent udzielił Panu Marcinowi Kaczmarkowi, współpracownikowi spółki, pożyczkę na kwotę 100.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 4,0%. 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 2017 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2017 poręczeń i gwarancji.

#### W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPOWODOWANIA 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 01.01.2017 do 31.12.2017.

#### 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 31.12.2017 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wynosiły 0,597 mln zł, przy stanie należności 0,645 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 11,480 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 0,190 mln zł). INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

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

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

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

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

#### OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIE STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Wpływ na wynik z działalności za rok 2017 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect, jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Poziom notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2017 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 3.525 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect wyniosła 2.488 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 1.037 tys. PLN.

W roku 2017 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych dla przedsiębiorstw z sektora MSP. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2017 spowodowany jest przede wszystkim 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 Spółki, 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.

Spółka 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 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.

W dniu 26 kwietnia 2017 roku została zawiązana spółka INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A., w której Emitent objął 95% udziałów. Głównym przedmiotem działania spółki jest „działalność związana z zarządzaniem funduszami”. Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego spółka z dniem 22 marca 2018 roku została wpisana do rejestru zarządzających ASI, co umożliwiła złożenie wniosku o wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS.

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

#### WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOM-



PENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY, LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

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

Odprawa uzależniona jest od okresu sprawowania funkcji jako członka Zarządu

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

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

Do wartości wynagrodzenia dolicza się wartość akcji otrzymanych w ramach programu motywacyjnego, według ceny nabycia, o ile wydanie akcji nastąpiło nie 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, ODRĘBNIE 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, WSPÓLNIAK 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 POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH  
ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	157 795,00
Sebastian Huczek	24 000,00
Sebastian Bogusławski	88 114,60
Piotr Białowas	38 074,39

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
Sebastian Bogusławski	19 000,00
Piotr Białowas	2 500,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	878,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	108 941,99
Sebastian Huczek	87 253,07
Piotr Białowas	89 500,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	2 000,00
Gałąnek Andrzej	4 225,20
Nowak Krzysztof	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Sadłocha Mariusz	2 278,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Nowak Krzysztof	19 776,84

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałąnek Andrzej	2 500,00

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%.
- Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu – posiada 1.960.043 akcji na okaziciela serii B1, dających 1.960.043 głosy. Udział w kapitale zakładowym 23,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 19,91%.

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 PROPOZCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCZCZASOWYCH 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 2017 nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

INFORMACJE O:

- 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 19 maja 2017 roku ze spółką UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018.

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 2017 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2017,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017.

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

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

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

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.



## OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

## 1. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

### ZASADY I ZAKRES STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 3. AUDYTOR

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

zgodnie z którą w szczególności niezbędne jest dokonywanie zmiany biegłego rewidenta nie rzadziej niż raz na pięć lat.

Podmiotem uprawnionym, badającym jednostkowe sprawozdanie finansowe INC S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy INC za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. jest UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa – wcześniej nazwa „ECA Serechyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.” („ECA”), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3115.

Emitent zawarł w dniu 19 maja 2017 roku ze spółką UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018.

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

W latach wcześniejszych obowiązywała umowa zawarta w dniu 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.

Oraz umowa zawarta w dniu 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.

Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz INC

Usługa	2017	2016	2015
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	7.000 zł
Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	10.000 zł	10.000 zł	10.000 zł
Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	5.000 zł	5.000 zł	5.000 zł

#### 4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE INC S.A.

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

Akcje Spółki dzielą się na:

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

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

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

Struktura akcjonariatu:

<b>STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>Liczba akcji (szt.)</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Udział w głosach</b>
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%
Sebastian Bogusławski	1 960 043	23,49 %	19,91 %
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%
Roman Krzysztof Karkosik	500 000	5,99%	5,08%
pozostali akcjonariusze	3 462 357	41,50 %	35,18 %
<b>Razem</b>	<b>8 343 099</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>

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

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada: 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu – posiada 1.960.043 akcji na okaziciela serii B1, dających 1.960.043 głosy. Udział w kapitale zakładowym 23,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 19,91%.

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 wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- g. sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
3. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 4061,
4. informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

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

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

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

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

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

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot

prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

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

- i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
  - j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
  - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
  - l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut.
- Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.
  - Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:
  - Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
  - Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
  - Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
  - Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
  - Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
  - Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
  - Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
  - Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie 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 wykazany 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.

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

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

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

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

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

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

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

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.



- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
  - a) Do kompetencji Rady należy:
    - b) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
    - c) wybór Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze Biegłego Rewidenta Rada powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana Biegłego Rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę Biegłego Rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania,
    - d) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
    - e) zawieranie umów z członkami Zarządu,
    - f) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
    - g) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
    - h) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
    - i) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,
    - j) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
    - k) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia,
    - l) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie,
    - m) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
- Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
- Posiedzenie Rady zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
  - a) listem poleconym,
  - b) pocztą kurierską,
  - c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
  - d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
  - e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia, przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
- Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
- Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
- Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.
- W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich

odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. W posiedzeniach Rady, na wniosek Zarządu Spółki, mogą brać udział także inne osoby zaproszone przez Zarząd Spółki.

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

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

W roku 2017 nie były dokonywane zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017r.

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



- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
  - a. zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
  - b. przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
  - c. przyjęcie 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, zaszłe 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 31.12.2017 r.

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

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

#### 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 2015 r.	0	3
31 grudnia 2016 r.	0	3
31 grudnia 2017 r.	0	4

## 11. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

### Ogólna informacja na temat przyjętego systemu wynagrodzeń

Spółka ustala wynagrodzenia w odniesieniu do swoich możliwości finansowych, w oparciu o kwalifikacje, doświadczenie i zakres zadań poszczególnych osób. W Spółce funkcjonują co do zasady stałe wynagrodzenia miesięczne. System wynagrodzeń zakłada, że osoby zajmujące podobne stanowiska i posiadające podobne kompetencje, powinny uzyskiwać podobne wynagrodzenia. Spółka dąży także do ustalania wynagrodzenia także w odniesieniu do warunków rynkowych.

System wynagrodzeń zakłada, że osoby zatrudnione, wraz ze zwiększaniem kwalifikacji i stażu pracy, w sytuacji wykazywania zaangażowania i ponadprzeciętnej realizacji swoich obowiązków, otrzymują podwyżki wynagrodzenia. System wynagrodzeń zakłada także, iż w sytuacji wzrostu liczby projektów i przychodów Spółki z tym związanych, osoby zaangażowane będą mogły otrzymać wyższe wynagrodzenie, w tym premie, przy czym decyzja o ich przyznaniu uzależniona jest przede wszystkim od zaistnienia zwiększonych przychodów, wygenerowania nadwyżek gotówkowych oraz pozytywnych prognoz co do sytuacji rynkowej.

### Polityka wynagrodzeń dla członków Zarządu INC

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

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

Odprawa uzależniona jest od okresu sprawowania funkcji jako członka Zarządu INC S.A., (w bieżącej i wszystkich poprzednich kadencjach). Odprawa liczona będzie jako iloczyn liczby lat (włączając w to lata niepełne) pełnienia funkcji członka Zarządu i wynagrodzenia za 6 miesięcy (w przypadku Prezesa Zarządu) lub 3 miesiące (dla pozostałych członków Zarządu). Wynagrodzenie za 6/3 miesiące będzie liczone, jako wynagrodzenie otrzymane faktycznie lub należne, w tym z premiami i świadczeniami dodatkowymi, bez względu na podstawę prawną, ze spółek z grupy kapitałowej INC S.A. lub spółek portfelowych INC, zarówno z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, jak i z tytułu świadczenia innych usług/pracy, według wzoru: średnio-miesięczne wynagrodzenie za ostatnie 36 miesięcy \* mnożnik wynoszący dla Prezesa Zarządu 6, dla pozostałych członków Zarządu 3. Do wartości wynagrodzenia dolicza się wartość akcji otrzymanych w ramach programu motywacyjnego, według ceny nabycia, o ile wydanie akcji nastąpiło nie 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	157 795,00
Sebastian Huczek	24 000,00
Sebastian Bogusławski	88 114,60
Piotr Białowas	38 074,39

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

Sebastian Bogusławski	19 000,00
Piotr Białowas	2 500,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	878,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	108 941,99
Sebastian Huczek	87 253,07
Piotr Białowas	89 500,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	2 000,00
Gałąnek Andrzej	4 225,20
Nowak Krzysztof	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Sadłocha Mariusz	2 278,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Nowak Krzysztof	19 776,84

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałąnek Andrzej	2 500,00

#### Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

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

## 12. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

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

- **INC East&West** jest spółką non profit, powołaną by realizować misję społecznej odpowiedzialności biznesu. Dziś jej główne działania to promocja tematyki historycznej

i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za granicą oraz budowa relacji partnerskich ze 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.

W 2017 r. INC East&West współorganizowała projekt „Za Wolność”, czyli koncert w trakcie Luxfest 2017, poprzez który wielkopolscy muzycy opowiadają o dziejach zwycięskiego Powstania Wielkopolskiego.

- **INC SA jest sponsorem Uczniowskiego Klubu Sportowego 16 GIGANT.** Zgodnie ze swoją strategią, INC SA wspiera młodych sportowców, którzy w przyszłości mają szansę kontynuować swoje osiągnięcia i dalej się rozwijać. Podopieczni INC zdobyli Drużynowe Mistrzostwo Polski UKS PZN 2016 w narciarstwie zjazdowym. Jest to już piąty tytuł wywalczony przez młodych zawodników klubu w ostatnich latach.
- **INC SA angażuje się we wsparcie materialne i merytoryczne konkursu wiedzy z „Akademia Analiz”** podczas którego studenci mogli zmierzyć się z codziennymi zadaniami analityka rynkowego oraz pogłębić swoją wiedzę w temacie inwestycji kapitałowych.
- **INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego.** W 2017 roku Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego przeprowadziła działania edukacyjne wśród przedsiębiorców z różnych branż, promujących tematykę rynku kapitałowego, w szczególności była współorganizatorem konferencji "Droga po kapitał z GPW na przykładzie sukcesu wielkopolskich firm", będącą szczególną okazją dla przedsiębiorców z Wielkopolski do zdobycia wiedzy bezpośrednio od praktyków rynku kapitałowego, przedstawicieli GPW oraz PARP.  
Misją Fundacji jest promowanie wiedzy o rynku kapitałowym wśród małych i średnich przedsiębiorców, ze szczególnym uwzględnieniem alternatywnego systemu obrotu. Fundacja działa również na rzecz wzrostu poziomu wiedzy na temat mechanizmów rynku kapitałowego wśród inwestorów indywidualnych. Do działań edukacyjnych Fundacji należy również zaliczyć współpracę z uczelniami wyższymi, organizacjami studenckimi oraz NGO's.



## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 26 kwietnia 2018 r.

## OŚWIADCZENIE

### ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 91 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, jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki INC S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Bogusławski

Poznań, 26 kwietnia 2018 r.

## OŚWIADCZENIE

### ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 91 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 Sp. k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego INC S.A. za rok obrotowy 2017 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

Sebastian Bogusławski



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

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

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

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