

Poznań, 10 maja 2016 r.

**OCENA SYTUACJI SPÓŁKI  
INC S.A.  
ZA ROK 2015  
DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ**

Rada Nadzorcza działając zgodnie z przyjętymi przez Spółkę Zasadami Ładu Korporacyjnego dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku i perspektywy najbliższych miesięcy.

W roku 2015 Grupa Kapitałowa INC S.A. odnotowała zysk netto w wysokości 483 tys. PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena akcji spółek portfelowych notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku New-Connect i rynku regulowanym. Zysk z aktualizacji portfela inwestycyjnego za 2015 r. wyniósł 2.260 tys. PLN, zysk z wprowadzania spółek do obrotu giełdowego 138 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 201 tys. PLN, zysk na sprzedaży papierów wartościowych oraz z tytułu odsetek i dywidend 423 tys. PLN. Na dzień 31.12.2015 r. skonsolidowane kapitały własne INC S.A. wynosiły 32,811 mln PLN.

W styczniu 2015 roku INC S.A. została Autoryzowanym Doradcą na rynku AeRO prowadzonym przez BVB. Łącznie w 2015 r. INC S.A. wprowadziła na ten rynek dwie spółki.

W szczególności, 25 lutego 2015 r., w dniu oficjalnego otwarcia rynku AeRO, zadebiutowała zawiązana przez INC S.A. spółka Carpathia Capital S.A. Celem działalności Carpathia Capital jest dokonywanie inwestycji kapitałowych w małe i średnie przedsiębiorstwa z terytorium Europy Środkowo-Wschodniej, a w szczególności z Rumunii. Spółka Carpathia Capital S.A. przeprowadziła emisję prywatne akcji, w ramach których pozyskała środki na inwestycje w wysokości około 8 mln PLN. Spółka Carpathia Capital S.A. jest włączona do grupy kapitałowej INC i objęta jest konsolidacją pełną. Carpathia Capital S.A. dokonała już inwestycji kapitałowej w rumuńską spółkę z branży IT – BITTNET System S.A., która od 15 kwietnia 2015 r. jest notowana na rynku AeRO (Autoryzowanym Doradcą jest INC S.A.). Carpathia Capital dokonała także inwestycji w spółki z terytorium Polski. INC S.A. obserwuje sytuację na rynku kapitałowym w Rumunii i dzięki bezpośredniemu uczestniczeniu w tym rynku, a także zdobyciu niezbędnych doświadczeń i wypracowaniu stosownych procedur, posiada możliwości wykorzystania ewentualnego potencjału rynku rumuńskiego.

W dniu 30 września 2015 r. sfinalizowany został istotny dla Grupy Kapitałowej projekt, to jest pozyskanie licencji na prowadzenie działalności maklerskiej. Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, INC S.A. nabył 100% akcji domu maklerskiego PricewaterhouseCoopers Securities S.A. Zwykle był PricewaterhouseCoopers Eastern Europe BV z siedzibą w Rotterdamie. Nazwa domu maklerskiego została zmieniona na Dom Maklerski INC S.A. Dom Maklerski posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Dom Maklerski, który wchodzi w skład Grupy Kapitałowej INC umożliwia kompleksową obsługę klientów i oferowanie usług, których bez posiadania licencji nie można wykonywać (między innymi oferowanie instrumentów finansowych, przeprowadzanie spółek z rynku alternatywnego na rynek regulowany). W roku 2016 Dom Maklerski zamierza ubiegać się o rozszerzenie zakresu zezwolenia, a także zamierza podjąć działania zmierzające

## RADA NADZORCZA SPÓŁKI

do zwiększenia potencjału sprzedażowego.

Spółka z Grupy Kapitałowej INC – INC Rating Sp. z o.o. z dniem 27.10.2015 r. została zarejestrowana przez ESMA (European Securities and Markets Authority - Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych) jako agencja ratingowa na terytorium EU, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (EU) nr 1060/2009 z dnia 16 września 2009 r. w sprawie agencji ratingowych. INC Rating Sp. z o.o., należąca do Grupy Kapitałowej INC, wydawać będzie ratingi kredytowe dla jednostek samorządu terytorialnego. INC Rating Sp. z o.o. jest trzecią agencją ratingową z siedzibą na terytorium Polski.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2015 kształtują się następująco:

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	17 270	12 891	4 127	3 077
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	480	1 072	115	256
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	201	645	48	154
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	610	-13 804	146	-3 295
Zysk (strata) netto	483	-11 058	115	-2 640
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 708	-1 865	-408	-445
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-489	791	-117	189
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	3 471	2 502	829	597
wydatki na zakup papierów wartościowych	3 939	1 877	941	448
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 152	3 655	992	872
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	1 955	2 581	467	616
Aktywa razem	36 453	30 850	8 554	7 238
Zobowiązania	3 527	2 336	828	548
Rezerwy	35	14	8	3
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 916	3 915
Kapitał własny	32 811	28 420	7 699	6 668
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	26 433	27 782	6 203	6 518
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	483	-11 058	146	-2 640

## RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,06	-1,33	0,02	-0,32
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,06	-1,33	0,02	-0,32
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	3,93	3,33	0,92	0,78

Wybrane dane finansowe jednostkowe Spółki za rok 2015 kształtują się następująco:

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	15 638	12 775	3 737	3 049
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	276	999	66	238
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	72	500	17	119
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 356	-13 380	324	-3 194
Zysk (strata) netto	1 018	-10 853	243	-2 591
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 137	-1 323	-272	-316
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	256	-283	61	-68
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	3 231	2 502	772	597
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	2 952	3 127	705	746
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	213	-842	51	-201
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-668	-2 448	-160	-584
Aktywa razem	28 226	26 770	6 623	6 281
Zobowiązania	2 754	2 312	646	542
Rezerwy	35	14	8	3
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 916	3 915
Kapitał własny	25 375	24 367	5 954	5 717
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	1 018	-10 853	243	-2 591
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099

## RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,12	-1,30	0,03	-0,31
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,12	-1,30	0,03	-0,31
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	3,04	2,92	0,71	0,69
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Grupa osiągnęła w roku 2015 zysk netto w wysokości 483 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB . Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2015 zysk z aktualizacji inwestycji wyniósł 2.344 tys. PLN. Ogółem w 2015 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 16.428 tys. PLN oraz uzyskała wpływy z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 134 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2015 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 17.167 tys. PLN. W 2015 roku w alternatywnym systemie obrotu AeRO giełdy BVB zadebiutowała spółka z Grupy Kapitałowej – Carpathia Capital, oraz jedna spółka portfelowa – BITTNET System..

Grupa osiągnęła w roku 2015 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 480 tys. zł, co stanowi 44,8% przychodów ze sprzedaży roku 2014. Spadek przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2015 spowodowany był przede wszystkim mniejszą ilością spółek wprowadzanych na rynek NewConnect.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2015 roku wynosi 36.453 tys. zł i jest wyższa o 18,2% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2014 roku. Spowodowane jest to wzrostem wartości aktywów finansowych o 4.005 tys. zł oraz wzrostem środków pieniężnych o 1.960 tys. zł przy porównywalnym poziomie należności i aktywów trwałych. Ponad 66% majątku Grupy stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości rynkowej.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2015 roku wynosiły 32.811 tys. zł i były o 15,5% wyższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2014 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 26.433 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest osiągnięty w roku 2015 zysk netto, oraz przeprowadzone i zarejestrowane prywatne emisje akcji w Carpathia Capital S.A., podmiocie zależnym od Emitenta.

Wskaźniki płynności w roku 2014 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności I i II stopnia wynoszą 9,8. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 9,4 (jest wyższy od wartości uznawanych za prawidłowe (od 0,2 do 0,5)). Wskaźniki płynności są niższe niż analogiczne wskaźniki roku 2015. Powodem ich spadku jest wzrost zobowiązań krótkoterminowych Emitenta, którego przyczyną jest sposób ewidencji zakupionych kontraktów terminowych (ich wartość w cenach ewidencyjnych wynosi 2.716 tys. zł i stanowi ponad 77% ogółu zobowiązań krótkoterminowych).

## RADA NADZORCZA SPÓŁKI

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 93,72% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2014 stanowiły 92,45% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (89,88% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2014 nie zmieniła się w istotny sposób. Dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 90,01% ogółu pasywów (w roku 2014 stanowiły 92,12% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 9,99% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2014 stanowiły one 7,88% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2015 w porównaniu do roku 2014 wynika ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, będącego skutkiem zwiększenia zaangażowania w roku 2015 w kontrakty terminowe oraz ich prezentacji w sprawozdaniu finansowym.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2015 nie przekracza 1% ogółu pasywów i nie ma wpływu na płynność grupy kapitałowej, gdyż wszystkie wskaźniki płynności są na poziomach znacznie wyższych niż wartości uznawane jako poprawne.

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2014 i 2015:

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Wskaźnik płynności I stopnia</b>		
<u>aktywa bieżące</u>	9,842	12,894
zobowiązania bieżące		
<b>Wskaźnik płynności II stopnia</b>		
<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	9,825	12,872
zobowiązania bieżące		
<b>Wskaźnik płynności III stopnia</b>		
<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	9,439	12,115
zobowiązania bieżące		

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

## RADA NADZORCZA SPÓŁKI

w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań oraz na bieżąco aktualizuje wewnętrzne regulacje Spółki.

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Kontrolę nad procesem raportowania finansowego w GPW sprawuje także Komitet Audytu. Zgodnie ze swoimi kompetencjami, Komitet monitoruje proces sprawozdawczości finansowej, wykonywanie czynności rewizji finansowej oraz niezależność audytora. Wyboru audytora INC dokonuje Rada Nadzorcza.

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

W opinii Rady Nadzorczej, podział zadań związanych z kontrolą wewnętrzną, compliance oraz zarządzania ryzykiem zapewniają rzetelność oraz prawidłowość w zakresie działalności operacyjnej oraz w zakresie informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działalność Spółki w sferze społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR).

W roku 2015 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem działalności na rynkach zagranicznych.

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. k. z siedzibą w Krakowie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej INC S.A. za rok obrotowy 2015 i sprawozdania jednostkowego INC S.A. wydał opinie pozytywne o sprawozdaniach i nie zgłosił zastrzeżeń ani uwag.

Sprawozdania finansowe nie wykazują żadnych zagrożeń dla działalności Spółki.

Zdaniem Rady Nadzorczej, Spółka posiada zdolność do kontynuowania długookresowego wzrostu. W ocenie Rady Nadzorczej, perspektywy rozwoju Spółki są dobre. Ocenę swoją Rada Nadzorcza formułuje na podstawie sprawowania bieżącego nadzoru nad Spółką, opinii i raportu biegłego rewidenta oraz przeglądu kluczowych spraw Spółki i dyskusji na posiedzeniach.