



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU**

POZNAŃ, 15 MAJA 2015 R.

**PODSUMOWANIE SKONSOLIDOWANEGO
RAPORTU KWARTALNEGO INC S.A.
ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU**

Szanowni Państwo!

W I kwartale roku 2015 Grupa Kapitałowa INC S.A. odnotowała zysk netto w wysokości 3,272 mln PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena akcji spółek portfelowych notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Wartość portfela inwestycyjnego notowanego na giełdach w Polsce i w Rumunii wyniosła 23,913 mln PLN, w tym 303.097 akcji własnych INC S.A. o wartości 0,932 mln PLN, które uwzględniane są do momentu sprzedaży lub umorzenia w kapitałach własnych z wartością ujemną. Grupa kapitałowa na koniec I kwartału dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 9,338 mln PLN, przy zobowiązaniach (poza zobowiązaniami z tytułu nabycia kontraktów terminowych na WIG20, które nie występują na moment publikacji raportu z uwagi na zamknięcie długich pozycji na przełomie kwietnia i maja) w wysokości 454 tys. PLN. Kapitały własne GK INC SA na koniec I kwartału 2015 r. wyniosły 35,627 mln PLN.

W minionym kwartale INC S.A. prowadziła intensywne działania związane z rozpoczęciem działalności na rynku AeRO – alternatywnym systemem obrotu przy giełdzie BVB w Bukareszcie. W styczniu 2015 roku INC S.A. została Autoryzowanym Doradcą na rynku AeRO i wprowadziła na ten rynek - do momentu publikacji niniejszego raportu - już dwie spółki.

W szczególności, 25 lutego b.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. W chwili obecnej, INC S.A. posiada 49,9% akcji i 66,6 % głosów w Carpathia Capital S.A. Spółka Carpathia Capital S.A. jest włączona do grupy kapitałowej INC i objęta jest konsolidacją pełną. Carpathia Capital S.A. dokonała już pierwszej inwestycji kapitałowej w rumuńską spółkę z branży IT – BITTNET System S.A., która od 15 kwietnia 2015 r. jest notowana na rynku AeRO. Działania w Rumunii nie ograniczają się do prowadzenia działalności doradczej przez spółkę INC S.A. Celem wzmocnienia pozycji i ułatwienia kontaktów z rumuńskimi potencjalnymi emitentami, zawiązano spółkę INC CEE Romania z siedzibą w Bukareszcie, która będzie świadczyć usługi dla emitentów i inwestorów bezpośrednio na rynku rumuńskim.

INC S.A., w ramach swojej strategii zmierzającej do uzyskania w ramach grupy zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych, podpisała 9 kwietnia 2015 r. warunkową umowę przedwstępną nabycia 100% akcji PricewaterhouseCoopers Securities S.A. i w chwili obecnej proceduje przed Komisją Nadzoru Finansowego w zakresie uzyskania zgody na nabycie tego domu maklerskiego.

Ważnym nowym elementem strategii INC, oprócz planowanego rozpoczęcia działalności maklerskiej w ramach Grupy INC, jest także rejestracja spółki INC Rating jako agencji ratingowej świadczącej swoje usługi dla jednostek samorządu terytorialnego.

W dalszej części 2015 roku Grupa będzie kontynuowała działania w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym, w tym na rynkach zagranicznych.

W szczególności, zakładamy intensyfikację naszej działalności inwestycyjnej w Rumunii poprzez spółkę Carpathia Capital S.A. oraz działalności consultingowej w zakresie wprowadzania spółek do publicznego obrotu poprzez spółkę INC CEE Romania z siedzibą w Bukareszcie.

Zamierzamy nadal rozbudowywać portfel inwestycyjny poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW, rynku NewConnect, a poprzez Carpathia Capital – na giełdzie BVB.

**ZARZĄD
INC S.A.**

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-03-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-03-31	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-03-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-03-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 550	1 752	615	418
Przychody ze sprzedaży usług	102	539	25	129
Zysk (strata) na sprzedaży usług	55	150	13	36
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 031	-10 071	972	-2 404
Zysk (strata) netto	3 272	-8 134	789	-1 942
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-569	-142	-137	-34
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-621	226	-150	54
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	579	1 162	140	277
wydatki na zakup papierów wartościowych	1 186	1 148	286	274
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 060	-33	979	-8
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	2 870	51	692	12
Aktywa razem	38 025	30 510	9 299	7 314
Zobowiązania	2 304	2 992	563	717
Rezerwy	14	22	3	5
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	4 081	4 000
Kapitał własny	35 627	27 391	8 713	6 567
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	33 526	27 391	8 199	6 567
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	348	-608	84	-145
Liczba akcji	8 343 099	33 372 396	8 343 099	33 372 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,04	-0,02	0,01	0,00
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,04	-0,02	0,01	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	4,02	0,82	0,98	0,20

**WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
(RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO)**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-03-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-03-31	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-03-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-03-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 524	1 752	608	418
Przychody ze sprzedaży usług	64	539	15	129
Zysk (strata) na sprzedaży usług	19	150	5	36
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 285	-9 988	1 033	-2 384
Zysk (strata) netto	3 468	-8 051	836	-1 922
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-213	-33	-51	-8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-4	137	-1	33
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	579	1 162	140	277
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	547	1 147	132	274
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-36	-74	-9	-18
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-253	30	-61	7
Aktywa razem	30 203	30 583	7 386	7 332
Zobowiązania	2 287	2 914	559	699
Rezerwy	14	22	3	5
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	4 081	4 000
Kapitał własny	27 825	27 612	6 805	6 620
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	667	-401	161	-96
Liczba akcji	8 343 099	33 372 396	8 343 099	33 372 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,08	-0,01	0,02	0,00
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,08	-0,01	0,02	0,00
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	3,34	0,83	0,82	0,20
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00



SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	102	539
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	47	389
Koszty sprzedaży	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży	55	150
Pozostałe przychody operacyjne	10	37
Pozostałe koszty operacyjne	1	2
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	4 617	-9 898
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu	0	0
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	218	125
- odsetki i dywidendy	7	19
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	4 392	-10 042
Koszty ogólnego zarządu	650	358
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 031	-10 071
Koszty finansowe netto	4	4
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 027	-10 075
Podatek dochodowy	814	-1 941
Wynik na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	3 213	-8 134
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niedającym kontroli	-59	0
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	3 272	-8 134

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	3 213	-8 134
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	3 272	-8 134
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niedającym kontroli	-59	0
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	3 213	-8 134
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	3 272	-8 134
- przypadające udziałom niedającym kontroli	-59	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A. Aktywa trwałe	1 436	2 328	1 876
Wartości niematerialne	57	101	165
- w tym wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	370	404	478
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	963	1 777	1 187
Należności długoterminowe	46	46	46
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	36 589	28 522	28 634
Zapasy	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności od pozostałych jednostek	1 397	1 673	1 049
- w tym należności z tytułu CIT	3	3	56
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	25 787	20 331	23 487
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 338	6 468	3 938
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	67	50	160
Aktywa razem	38 025	30 850	30 510

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A. Kapitał własny	35 627	28 420	27 391
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	33 526	27 782	27 391
Kapitał podstawowy	16 686	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)	-932	-923	-479
Kapitał zapasowy	10 472	9 451	573
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	15 217	13 757	10 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-11 189	-131	8 745
Zysk (strata) netto	3 272	-11 058	-8 134
A.2. Kapitał mniejszości	2 101	638	0
B. Rezerwy	14	14	22
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	14	22
Pozostałe rezerwy	0	0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	124	124	245
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	124	124	245
D. Zobowiązania krótkoterminowe	2 180	2 212	2 747
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	202	193	476
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	13	15	20
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1	1	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	110	134	83
Inne zobowiązania	1 854	1 869	2 168
E. Rozliczenia międzyokresowe	80	80	105
Pasywa razem	38 025	30 850	30 510

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2015	16 686	-923	1 321	8 130	13 757	-11 189	-	27 782	638	28 420
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2015 po zmianach	16 686	-923	1 321	8 130	13 757	-11 189	-	27 782	638	28 420
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2015 do 31.03.2015										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-9	-	-	-	-	-	-9	-	-9
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	1 021	-	1 460	-	-	2 481	1 522	4 003
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	3 272	3 272	-59	3 213
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2015	16 686	-932	2 342	8 130	15 217	-11 189	3 272	33 526	2 101	35 627

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał pod- stawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2014	16 686	-458	1 321	-	10 000	7 944	-	35 493	35 493	
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo na dzień 01.01.2014 po zmianach	16 686	-458	1 321	-	10 000	7 944	-	35 493	35 493	
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2014 do 31.03.2014										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-21	-	-	-	-	-	-21	-	-21
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-748	-	-	801	-	53	-	53
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-8 134	-8 134	-	-8 134
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2014	16 686	-479	573	-	10 000	8 745	-8 134	27 391	-	27 391

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
A. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 027	-10 075
II. Korekty razem	-4 597	9 752
1. Zyski akcjonariuszy mniejszościowych	-59	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	0	0
3. Amortyzacja	90	36
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1	2
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-4 610	9 874
7. Zmiana stanu rezerw	0	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-17	-160
9. Inne korekty	0	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	1	181
IV. Zapłacony podatek dochodowy	0	0
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-569	-142
B. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	585	1 488
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	36
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	5	287
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	579	1 162
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0
8. Otrzymane odsetki	1	3
9. Otrzymane dywidendy	0	0
II. Wydatki	1 206	1 262
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	1	22
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	9	0
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0

4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0
5. Pożyczki udzielone	10	92
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 186	1 148
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-621	226
C. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	4 096	40
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	4 096	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 - dotacje	0	40
II. Wydatki	36	73
1. Nabycie akcji własnych	9	21
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	24	22
5. Odsetki zapłacone	3	4
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	26
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 060	-33
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2 870	51
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	2 870	51
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	6 468	3 887
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	9 338	3 938



JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	64	539
- od jednostek powiązanych	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	45	389
- jednostkom powiązanym	0	0
Koszty sprzedaży	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży	19	150
Pozostałe przychody operacyjne	22	37
Pozostałe koszty operacyjne	1	2
Zyski (straty) z inwestycji	4 617	-9 898
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu	0	0
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	218	125
- odsetki i dywidendy	7	19
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	4 392	-10 042
Koszty ogólnego zarządu	372	275
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 285	-9 988
Koszty finansowe netto	3	4
- dla jednostek powiązanych	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 282	-9 992
Podatek dochodowy	814	-1 941
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	3 468	-8 051

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	3 468	-8 051
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody	3 468	-8 051

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A. Aktywa trwałe	2 735	3 584	2 274
Wartości niematerialne i prawne	0	1	6
- w tym wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	367	400	467
Długoterminowe aktywa finansowe	1 360	1 360	568
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	962	1 777	1 187
Należności długoterminowe	46	46	46
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	27 468	23 186	28 659
Zapasy	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	0	24	0
Należności od pozostałych jednostek	1 154	1 425	1 025
- w tym należności z tytułu CIT	3	3	56
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	36	14	282
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	25 148	20 331	23 484
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 088	1 341	3 819
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	42	51	49
Aktywa razem	30 203	26 770	30 933

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A. Kapitał własny	27 825	24 367	27 612
Kapitał podstawowy	16 686	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)	-932		-479
Kapitał zapasowy	9 456	9 456	578
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 000	10 000	10 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-10 853	0	8 878
Zysk (strata) netto	3 468	-10 853	-8 051
B. Rezerwy	14	14	22
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	14	22
Pozostałe rezerwy	0	0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	37	124	245
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	37	124	245
D. Zobowiązania krótkoterminowe	2 250	2 188	3 019
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	190	175	470
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	9	10	13
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	198	134	83
Inne zobowiązania	1 853	1 869	2 453
E. Rozliczenia międzyokresowe	77	77	35
Pasywa razem	30 203	26 770	30 933

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				
Saldo na dzień 01.01.2015	16 686	-923	578	8 878	10 000	-10 853	-	24 367
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2015 po zmianach	16 686	-923	578	8 878	10 000	-10 853	-	24 367
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2015 do 31.03.2015								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-9	-	-	-	-	-	-9
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	3 468	3 468
Saldo na dzień 31.03.2015	16 686	-932	578	8 878	10 000	-10 853	3 468	27 825

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.01.2014	16 686	-458	578	-	10 000	8 878	-	35 684
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2014 po zmianach	16 686	-458	578	-	10 000	8 878	-	35 684
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2014 do 31.03.2014								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-21	-	-	-	-	-	-21
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-8 051	-8 051
Saldo na dzień 31.03.2014	16 686	-479	578	-	10 000	8 878	-8 051	27 612

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 282	-9 992
II. Korekty razem	-4 558	9 778
1. Amortyzacja	45	34
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1	2
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-4 610	9 883
5. Zmiana stanu rezerw	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	8	-161
7. Inne korekty	0	20
III. Zmiany w kapitale obrotowym	63	210
IV. Zapłacony podatek dochodowy	0	0
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-213	-4
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	585	1 357
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	35
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	5	288
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	579	1 031
7. Wpływy z obligacji	0	0
8. Otrzymane odsetki	1	3
9. Otrzymane dywidendy	0	0
II. Wydatki	589	1 249
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	1	2
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	9	0
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	100
5. Pożyczki udzielone	32	102

6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	547	1 045
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4	108
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	0	0
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
II. Wydatki	36	74
1. Nabycie akcji własnych	9	21
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	24	23
5. Odsetki zapłacone	3	4
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	26
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-36	-74
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-253	30
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 341	3 789
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	1 088	3 819



INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA

1) ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.

a) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w okresie, którego dotyczy raport

W dniu 19 stycznia 2015 r. INC S.A., jako jedyna polska firma, otrzymała licencję Autoryzowanego Doradcy na rynku AeRO ATS - rynku alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie (BVB).

W dniu 25 lutego 2015 r. spółka Carpathia Capital S.A., spółka zależna od Emitenta, zadebiutowała na rynku AeRO ATS - rynku alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie (BVB).

b) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport

W dniu 06 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INC S.A. podjęło uchwałę w sprawie nabywania akcji własnych.

Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w pełni pokryte.

Nabycie akcji własnych Spółki może nastąpić w szczególności w drodze składania zleceń maklerskich, zawierania transakcji pakietowych, zawierania transakcji poza obrotem zorganizowanym bądź ogłoszenia wezwania.

Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w liczbie nie większej niż 1.365.000 sztuk akcji własnych Spółki, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.730.000 zł.

Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie nie dłuższym niż do 30 marca 2020 roku.

Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 0,01 zł (jeden grosz) za jedną akcję i nie wyższą niż 5,00 zł (pięć złotych) za jedną akcję.

Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczona jest kwota nie większa niż 3.000.000 zł obejmująca, oprócz ceny akcji własnych, także koszty ich nabycia.

Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży.

W celu realizacji powyższych postanowień tworzy się kapitał rezerwowy na nabycie przez Spółkę akcji własnych zgodnie z niniejszą uchwałą. Wysokość kapitału rezerwowego określa się na 3.000.000 zł. Kapitał rezerwowy przeznaczony jest na zakup akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia zgodnie z niniejszą uchwałą.

2) OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNAČĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.

Wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w I kwartale 2015 roku miała wycena akcji spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta notowanych na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect na dzień 31.03.2015 roku.

3) OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE.

W działalności prowadzonej przez Spółkę brak dostrzegalnej sezonowości lub cykliczności działań w prezentowanym okresie.

4) INFORMACJĘ DOTYCZĄCĄ EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

5) INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIZYWILEJOWANE.

Spółka nie wypłaciła, ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy akcjonariuszom.

6) WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPLYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

7) INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.

Zobowiązania warunkowe na dzień 31.03.2015 r. wynoszą 0 zł.

8) OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.

Na dzień 31.03.2015 r. Emitent był podmiotem dominującym w stosunku do niżej wymienionych spółek zależnych, które podlegały konsolidacji pełnej:

- CARPATHIA CAPITAL S.A. – liczba akcji 1.000.0000 (liczba głosów na WZA – 66,59%),
- INVESTcon FUND Sp. z o.o. – liczba udziałów 200 (liczba głosów na WZU – 100%),
- INC East&West Sp. z o.o. – liczba udziałów 50 (liczba głosów na WZU – 100%),
- Carpatia Capital Sp. z o.o. - liczba udziałów 5 (liczba głosów na WZU – 100%),
- Dom Maklerski INC Sp. z o.o. – liczba udziałów 350 (liczba głosów na WZU – 100%),
- INC Rating Sp. z o.o. – liczba udziałów 17.000 - łącznie z INC East&West Sp. z o.o., podmiotem w 100% zależnym (liczba głosów na WZU 72,3%)

INC S.A. – podmiot dominujący

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 77, KRS: 0000028098
Głównym przedmiotem działania spółki INC S.A. jest działalność inwestycyjna, oraz działalność konsultingowa dla przedsiębiorstw z sektora MSP.

Spółką kieruje Zarząd w składzie: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu, Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu.

CARPATHIA CAPITAL S.A. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 77, KRS: 0000511985
Przedmiotem działania spółki Carpathia Capital S.A. jest działalność inwestycyjna, ze szczególnym uwzględnieniem rynku AeRo ATS.

Spółką kieruje zarząd w składzie: Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu.

INVESTcon FUND Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 77, KRS: 0000365923
Przedmiotem działania spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. jest działalność doradcza.

Spółką kieruje zarząd w składzie: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu.

INC East&West Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 38 83, KRS: 0000335417
Przedmiotem działania spółki INC East&West Sp. z o.o. jest prowadzenie projektów współfinansowanych ze środków UE w zakresie informatyki i analityki finansowej skierowanych do jednostek samorządu terytorialnego i małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce.

Spółką kieruje zarząd w składzie: Krzysztof Grybionko - Prezes Zarządu.

INC Rating Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 77, KRS: 0000535140
 Przedmiotem działalności INC Rating Sp. z o.o. jest prowadzenie agencji ratingowej dla jednostek samorządu terytorialnego. Spółka złożyła wniosek rejestrację agencji w European Securities and Markets Authority (ESMA).
 Spółką kieruje zarząd w składzie: Krzysztof Grybionko - Prezes Zarządu

Carpatia Capital Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 77, KRS: 0000470740
 Spółka w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej.
 Spółką kieruje zarząd w składzie: Sebastian Huczek - Prezes Zarządu.

Dom Maklerski INC Sp. z o.o. – podmiot zależny

Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16, tel. +48 (61) 851 86 77, KRS: 0000508582
 Spółka w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej.
 Spółką kieruje zarząd w składzie: Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu.

9) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.

W dniu 29 stycznia 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, CARPATHIA CAPITAL S.A. do wysokości 1.001.833,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 501.833,00 zł zostały objęte w ofercie prywatnej przez 34 akcjonariuszy.

10) STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na dany rok.

11) WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.

Według stanu wiedzy Zarządu INC S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA są:

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	1 737 999	3 237 999	20,83%	32,90%
Jacek Mrowicki	682 700	682 700	8,18%	6,94%
Millennium TFI	570 369	570 369	6,84%	5,79%
Roman Karkosik	500 000	500 000	5,99%	5,08%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

12) ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego zaszły następujące zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące:

W dniu 9 kwietnia 2015 r. Pan Sebastian Bogusławski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, nabył w transakcjach sesyjnych zwykłych, 30.000 sztuk akcji INC S.A. w cenie 2,39 zł za akcję

W dniu 15 kwietnia 2015 r. Pan Sebastian Bogusławski – Przewodniczący Rady Nadzorczej nabył w transakcjach sesyjnych zwykłych, 30.000 sztuk akcji INC S.A. w cenie 2,42 zł za akcję

W dniu 29 kwietnia 2015 r. Pan Sebastian Bogusławski – Przewodniczący Rady Nadzorczej nabył w transakcjach sesyjnych zwykłych, 90.000 sztuk akcji INC S.A. w cenie 2,80 zł za akcję

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 dających 3.237.999 głosów. Udział w kapitale zakładowym 20,83%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 32,90%.

Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu - posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,41%.

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

Sebastian Bogusławski – Przewodniczący Rady Nadzorczej - posiada 307.000 akcji na okaziciela serii B1, dających 307.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym 3,68%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 3,12%.

13) 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,
- 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.

Spółka oraz jej podmioty zależne nie są stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych ani administracyjnych w ww. zakresie.

14) INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTA-

ŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, Z WYJĄTKIEM TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ EMITENTA BĘDĄCEGO FUNDUSZEM Z PODMIOTEM POWIĄZANYM, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPLYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA, WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązаныmi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Spółka oraz jej podmioty zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

15) INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

Spółka oraz jej podmioty zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

16) INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.

Na dzień 31.03.2015 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta (jednostkowo) wynosiły 2,287 mln zł (poziom zobowiązań krótkoterminowych wynika ze sposobu ewidencji zakupionych kontraktów terminowych - ich wartość w cenach ewidencyjnych wynosi 1,850 mln zł i stanowi 80,9% ogółu zobowiązań krótkoterminowych), przy stanie należności 1,154 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 26,272 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 1,088 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, a posiadane aktywa zapewniają możliwość przeprowadzania dalszych inwestycji.

17) WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.

Najistotniejszym czynnikiem, jaki ma wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Emitenta, to koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinvestycji, jak i na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek podsta-

wowy GPW i rynek NewConnect. Wycena spółek już notowanych ma z kolei decydujący wpływ na wynik Emitenta.

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Spółka prowadzi rozmowy z kilkoma Emitentami zainteresowanymi wejściem na rynek kapitałowy w 2015 roku.

Jednocześnie Emitent prowadzi działania na rynku rumuńskim, w związku z rozwojem tamtejszego alternatywnego systemu obrotu AeRO na BVB (giełdzie w Bukareszcie). Emitent został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku AeRO i działa aktywnie na tamtym rynku. Podejmowane działania w Rumunii związane są z realizacją strategii spółki zakładającą min. rozszerzenie swojej działalności pod względem geograficznym wykorzystując swoje dotychczasowe doświadczenie szczególnie w rozwoju rynku NewConnect i Catalyst w Polsce.

Aktualnie zawiązana została spółka INC CEE Romania S.A. z siedzibą w Bukareszcie, która będzie świadczyć usługi dla emitentów i inwestorów bezpośrednio na rynku rumuńskim.

Spółka INC S.A. jest także wiodącym akcjonariuszem spółki Carpathia Capital S.A., dysponuje kapitałem ponad 8 mln PLN z przeznaczeniem na pierwsze inwestycje w spółki, które trafią do obrotu na rynku AeRO bukaresztańskiej giełdy począwszy od 2015 roku.

Spółka Carpathia Capital zadebiutowała na rynku AeRO; do obrotu wprowadzona została już także pierwsza inwestycja portfelowa spółki – BITTNET System S.A. z siedzibą w Bukareszcie.

INC S.A. kontynuuje proces włączenia do grupy kapitałowej podmiotu posiadającego zezwolenie KNF na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych. INC podpisała umowę przedwstępną nabycia 100% akcji PricewaterhouseCoopers Securities S.A. i złożyła stosowne zawiadomienie do KNF.



ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

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

ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

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

WARTOŚĆ FIRMY

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

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

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

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

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

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

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

AKTYWA FINANSOWE

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ AKTYWÓW FINANSOWYCH

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

- jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających,
- 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

cy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,

- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

KLASYFIKACJA I WYCENA AKCJI I UDZIAŁÓW W INNYCH PODMIOTACH

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

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Jako nieruchomości inwestycyjne traktuje się nieruchomości stanowiące źródło przychodów z czynszów i/lub wzrostu wartości w czasie. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Spółka może podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

NALEŻNOŚCI HANDLOWE

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

ZAPASY

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

ŚRODKI PIENIĘŻNE

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

CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW

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

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

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 odroczonego 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 odroczonego jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczonego ujmowany jest również w kapitale.

WYNIK FINANSOWY

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

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

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

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

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przycho-

dów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

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

UTRATA WARTOŚCI

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

ZASADY KONSOLIDACJI

Emitent jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10.

Jednostka inwestycyjna to jednostka, która:

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

Inwestycje w jednostkach zależnych (kontrolowanych przez Grupę Kapitałową i świadczących usługi związane z działalnością inwestycyjną Emitenta) rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27.

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



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

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

Zarząd:

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

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

Wysokość kapitału zakładowego: 16.686.198 zł