

Poznań, 07.04.2015 r.

**OCENA SYTUACJI SPÓŁKI
INC S.A.
ZA ROK 2014
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 2014 roku i perspektywy najbliższych miesięcy.

W roku 2014 Grupa Kapitałowa INC S.A. poniosła stratę netto w wysokości 11,058 mln PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena akcji spółek portfelowych notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Strata z aktualizacji portfela inwestycyjnego za 2014 r. wyniosła 13.622 tys. PLN, zysk z wprowadzania spółek do obrotu giełdowego 715 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 645 tys. PLN, zysk na sprzedaży papierów wartościowych oraz z tytułu odsetek i dywidend 664 tys. PLN.

INC S.A. wprowadził na rynek alternatywny GPW w Warszawie 49 spółek – najwięcej spośród funkcjonujących na rynku kapitałowym Autoryzowanych Doradców. INC S.A. otrzymał przyznaną przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie nagrodę „Lider Rynku 2014” za największą liczbę spółek wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w ubiegłym roku.

W 2014 r. na rynku NewConnect zadebiutowały 4 spółki wprowadzone przez INC S.A.; dodatkowo INC wprowadził do obrotu na NewConnect 6 ofert wtórnych już notowanych podmiotów. Łącznie, z uwzględnieniem spółek, z którymi umowy wygasły, INC S.A. jest lub był Autoryzowanym Doradcą dla ponad 50 spółek.

INC S.A. założył spółkę Dom Maklerski INC Sp. z o.o., która ubiega się w Komisji Nadzoru Finansowego o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych.

W roku 2014 INC podjęła intensywne działania zmierzające do rozszerzenia swojej działalności pod względem geograficznym wykorzystując swoje dotychczasowe doświadczenie szczególnie w rozwoju rynku NewConnect i Catalyst w Polsce. Przyjętym kierunkiem rozwoju stał się rynek kapitałowy w Rumunii.

W 2014 r. trwały intensywne prace w ramach Spółki i konsultacje z Bursa de Valori Bucuresti (BVB), które zaowocowały uzyskaniem przez INC S.A. tytułu Autoryzowanego Doradcy dla rynku AeRO – alternatywnego systemu obrotu przy giełdzie BVB, który oficjalnie rozpoczął swoją działalność 25 lutego 2015 r. INC S.A. wprowadził do obrotu na AeRO jedną spółkę – Carpathia Capital S.A., a aktualnie wprowadza na AeRO kolejną spółkę – Bittnet S.A.

Jednocześnie INC S.A. zawiązała spółkę Carpathia Capital S.A., której celem działalności jest dokonywanie inwestycji kapitałowych w małe i średnie przedsiębiorstwa z terytorium Europy Środkowo-Wschodniej, a w szczególności Rumunii.

Spółka Carpathia Capital S.A. przeprowadziła emisję prywatne akcji, w ramach których pozyskała kwotę ponad 5,7 mln PLN, a docelowo dysponować będzie kwotą około 8 mln zł przeznaczoną na inwestycje.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2014 kształtują się następująco:

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	12 891	11 213	3 077	2 663
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1 072	1 179	256	280
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	645	650	154	154
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-13 804	5 882	-3 295	1 397
Zysk (strata) netto	-11 058	8 037	-2 640	1 909
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 865	-643	-445	-153
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	791	1 147	189	272
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	2 502	4 404	597	1 046
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	1 877	3 572	448	848
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 655	62	872	15
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	2 581	547	616	130
Aktywa razem	30 850	39 602	7 238	9 549
Zobowiązania	2 336	2 428	548	585
Rezerwy	14	1 417	3	342
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 915	4 023
Kapitał własny	28 420	35 493	6 668	8 558
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-11 058	8 037	-2 640	1 909
Liczba akcji	8 343 099	33 372 396	8 343 099	33 372 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-1,33	0,24	-0,32	0,06
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-1,33	0,24	-0,32	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	3,41	1,06	0,80	0,26

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Wybrane dane finansowe jednostkowe Spółki za rok 2014 kształtują się następująco:

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	12 775	10 980	3 049	2 607
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	999	1 113	238	264
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	500	512	119	122
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-13 380	11 099	-3 194	2 636
Zysk (strata) netto	-10 853	8 878	-2 591	2 108
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 323	-80	-316	-19
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-283	990	-68	235
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	2 502	4 467	597	1 061
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	3 127	3 572	746	848
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-842	-117	-201	-28
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-2 448	793	-584	188
Aktywa razem	26 770	39 682	6 281	9 568
Zobowiązania	2 312	2 386	542	575
Rezerwy	14	1 417	3	342
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 915	4 023
Kapitał własny	24 367	35 684	5 717	8 604
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-10 853	8 878	-2 591	2 108
Liczba akcji	8 343 099	33 372 396	8 343 099	33 372 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-1,30	0,27	-0,31	0,06
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-1,30	0,27	-0,31	0,06
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	2,92	1,07	0,69	0,26

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Grupa poniosła w roku 2014 stratę netto w wysokości 11.058,00 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect. Spadek notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2014 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 12.907 tys. PLN.

Ogółem w 2014 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 11.540 tys. PLN oraz uzyskała wpływy z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 88 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2014 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 12.335 tys. PLN. W 2014 roku trzy spółki portfelowe zostały upublicznione i wprowadzone na rynek NewConnect, co pozwoliło na aktualizację ich wycen według wartości rynkowych.

Grupa osiągnęła w roku 2014 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 1.072 tys. zł, co stanowi 90,9% przychodów ze sprzedaży roku 2013. Spadek przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2014 spowodowany był przede wszystkim mniejszą ilością spółek wprowadzanych na rynek NewConnect.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2014 roku wynosi 30.850 tys. zł i jest niższa o 22,1% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2013 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów finansowych o 12.333 tys. zł oraz wzrostem środków pieniężnych o 2.581 tys. zł przy porównywalnym poziomie należności i wzrostem o 1.483 tys. zł aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Ponad 82% 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 31.12.2014 roku wynosiły 28.420 tys. zł i były o 19,9% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2013 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 27.782 tys. zł. Główną przyczyną spadku wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2014 strata netto.

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 12,9. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 12,1 (jest wyższy od wartości uznawanych za prawidłowe (od 0,2 do 0,5)). Wskaźniki płynności są niższe niż analogiczne wskaźniki roku 2013. Powodem ich spadku jest wzrost zobowiązań krótkoterminowych Emitenta, którego przyczyną jest sposób ewidencji zakupionych kontraktów terminowych (ich wartość w cenach ewidencyjnych wynosi 1.859 tys. zł i stanowi ponad 84% ogółu zobowiązań krótkoterminowych).

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 92,45% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2013 stanowiły 97,48% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (86,87% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2013 nie zmieniła się w istotny sposób. Dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 92,12% ogółu pasywów (w roku 2013 stanowiły 89,62% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 7,88% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2013 stanowiły one 10,38% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2014 w porównaniu do roku 2013 wynika ze zmniejszenia rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spadek rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w roku 2014 wynika z wyceny wartości spółek portfelowych.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2014 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:

	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności I stopnia		
<u>aktywa bieżące</u>	12,894	17,823
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności II stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	12,872	17,759
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności III stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	12,115	16,875
zobowiązania bieżące		

W roku 2015 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym, przy czym 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 2014 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.

Sebastian Bogusławski
Przewodniczący Rady Nadzorczej