

Poznań, 16 maja 2017 r.

**OCENA SYTUACJI SPÓŁKI
INC S.A.
ZA ROK 2016
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 2016 roku i perspektywy najbliższych miesięcy.

W roku 2016 Grupa Kapitałowa INC S.A. poniosła stratę netto w wysokości 2.537 tys. PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena akcji spółek portfelowych notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku New-Connect i rynku regulowanym. Strata z aktualizacji portfela inwestycyjnego za 2016 r. wyniosła 1.775 tys. PLN, zysk na sprzedaży papierów wartościowych 93 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 331 tys. PLN, zysk z tytułu odsetek i dywidend oraz z otrzymanych w ramach dywidendy akcji wyniósł 1.377 tys. PLN. Na dzień 31.12.2016 r. skonsolidowane kapitały własne INC S.A. wynosiły 30,313 mln PLN.

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

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

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

W kolejnych okresach, oprócz kontynuowania dotychczasowej działalności, Grupa będzie starała się efektywnie wykorzystywać uzyskane licencje – na prowadzenie działalności maklerskiej i wydawanie ratingów kredytowych. Zamierzamy nadal rozbudowywać portfel inwestycyjny poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW, rynku NewConnect, lub na giełdzie BVB.

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

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

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2016 kształtują się następująco:

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

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,30	0,06	-0,07	0,01
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,30	0,06	-0,07	0,01
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	2,82	3,17	0,64	0,74

Wybrane dane finansowe jednostkowe Spółki za rok 2016 kształtują się następująco:

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	12 986	15 638	2 968	3 737
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	370	276	85	66
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	242	72	55	17
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 699	1 356	-617	324
Zysk (strata) netto	-2 250	1 018	-514	243
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 213	-1 137	-277	-272
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	1 719	256	393	61
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	2 745	3 231	627	772
wydatki na zakup papierów wartościowych	942	2 952	215	705
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-214	213	-49	51
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	292	-668	67	-160
Aktywa razem	25 181	28 226	5 692	6 623
Zobowiązania	1 999	2 754	452	646
Rezerwy	37	35	8	8
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 772	3 916
Kapitał własny	23 125	25 375	5 227	5 954
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-2 250	1 018	-514	243
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,27	0,12	-0,06	0,03

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,27	0,12	-0,06	0,03
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	2,77	3,04	0,63	0,71
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

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

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

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

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

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 91,45% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2015 stanowiły 93,72% majątku grupy kapitałowej). Spośród

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (86,26% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2015 nie zmieniła się w istotny sposób. Dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

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

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

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

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

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

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.

RADA NADZORCZA 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 2016 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem działalności na rynkach zagranicznych.

UHY ECA Audyt Sp. z o.o. 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 2016 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.