

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Poznań, 11 maja 2018 r.

**OCENA SYTUACJI SPÓŁKI
INC S.A.
ZA ROK 2018
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 2017 roku i perspektywy najbliższych miesięcy.

W roku 2017 wynik finansowy Grupy Kapitałowej INC S.A. wyniósł -3.405 tys. 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 2017 r. wyniosła 3.913 tys. PLN, zysk na sprzedaży papierów wartościowych 523 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 952 tys. PLN, zysk z tytułu odsetek i dywidend oraz z otrzymanych akcji wyniósł 1.314 tys. PLN.

Na dzień 31.12.2017 r. skonsolidowane kapitały własne INC S.A. wynosiły 27,278 mln, w tym 19,475 mln PLN przypadające na akcjonariuszy INC S.A.

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

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego dnia 24 października 2017 roku jednogłośnie udzieliła zezwolenia Domowi Maklerskiemu INC SA na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Uzyskanie zezwolenia pozwala na rozszerzenie oferowanych usług przez Dom Maklerskiej INC SA, a zatem zaoferowanie swoim klientom bardziej kompleksowych usług. Rozszerzenie licencji jest także elementem wdrożenia w Domu Maklerskim obowiązującego od stycznia bieżącego roku pakietu regulacji MIFID II/MIFIR. W 2018 r. rozważane jest złożenie wniosku o dodatkowy zakres zezwolenia.

W związku z ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, wdrażającej do polskiego prawa dyrektywę 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dyrektywa ZAFI) oraz dyrektywę 2014/91/UE zmieniającą dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie funkcji

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

depozytariusza, polityki wynagrodzeń oraz sankcji (dyrektywa UCITS V), w ramach grupy kapitałowej Emitenta powołany został nowy podmiot INC Private Equity S.A. (w organizacji), który w dniu 22 marca 2018 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego uzyskał wpis do rejestru zarządzających ASI; dodatkowo Carpathia Capital S.A. złożyła (w terminie przed 4 czerwca 2017 r.) wniosek o wpis do rejestru ASI, co oznacza że zgodnie z art. 54 ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i niektórych innych ustaw działalność alternatywnej spółki inwestycyjnej może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia wydania decyzji ostatecznej w sprawie złożonego wniosku.

Agencja ratingowa INC Rating w 2017 r. wydała 8 nowych zamówionych ratingów dla jednostek samorządu terytorialnego. Dodatkowo, INC Rating została wpisana na listę Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EBA). EBA na mocy decyzji nr 2016/C266/05 potwierdził, że jakość niezamówionych ocen ratingowych wydawanych przez INC Rating nie różni się od ocen ratingowych dokonywanych przez agencję INC Rating na zlecenie. INC Rating w 2017 r. rozpoczął realizację drugiego istotnego projektu współfinansowanego ze środków UE, którego efektem powinno być zwiększenie potencjału spółki i wprowadzenie nowych produktów.

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem*	5 288	16 978	1 246	3 880
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1 415	710	333	162
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	952	331	224	76
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 583	-2 363	-844	-540
Zysk (strata) netto	-3 405	-2 537	-802	-580
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 784	-2 109	-1 363	-482
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	1 198	1 002	282	229
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	2 236	3 092	527	707
wydatki na zakup papierów wartościowych	1 536	2 665	362	609
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 214	-295	522	-67
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-2 372	-1 402	-559	-320
Aktywa razem	30 097	32 128	7 216	7 262
Zobowiązania	1 063	1 720	255	389
Rezerwy	47	53	11	12

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	4 001	3 772
Kapitał własny	27 278	30 313	6 540	6 852
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	19 475	23 488	4 669	5 309
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-3 405	-2 537	-802	-580
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,41	-0,30	-0,10	-0,07
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,41	-0,30	-0,10	-0,07
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	2,33	2,82	0,56	0,64

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

Grupa poniosła w roku 2017 stratę netto w wysokości 3.405 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy 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 2017 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 3.913 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku Aero wyniosła 2.876 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 1.037 tys. PLN. Jednocześnie jeden z podmiotów zależnych, Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2017 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 1.175 tys. PLN, co zmniejszyło stratę z inwestycji.

Ogółem w 2017 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 3.630 tys. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2017 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 1.536 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w roku 2017 przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 1.415 tys. zł, co stanowi 199,3% przychodów ze sprzedaży roku 2016. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2017 spowodowany jest przede wszystkim rozpoczęciem świadczenia usług ratingowych przez podmiot zależny INC Rating Sp. z o.o., świadczenia usług oferowania dla nowych klientów przez Dom Maklerski INC S.A. oraz większą ilością spółek, dla których Emitent świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2017 roku wynosi 30.097 tys. zł i jest niższa o 6,3% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2016 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów obrotowych o 2.898 tys. zł, przy wzroście aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 815 tys. PLN. Zmiana wielkości aktywów obrotowych spowodowana jest spadkiem wartości aktywów finansowych o 6.881 tys. PLN przy jednoczesnym wzroście o 4.327 tys. PLN rozliczeń międzyokresowych – aktywowane koszty projektów badawczych. Ponad 53% majątku Grupy stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości rynkowej.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2017 roku wynosiły 27.278 tys. zł i były o 10,0% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2016 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 19.475 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2017 strata netto.

Wskaźniki płynności w roku 2017 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I stopnia wynoszą 88. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 69 i jest to najmniejsza wartość ze wskaźników płynności. Wskaźniki płynności są wyższe niż analogiczne wskaźniki roku 2016. Powodem ich wzrostu jest spadek zobowiązań krótkoterminowych Emitenta, wynikający z rezygnacji z inwestycji w kontrakty terminowe na indeksy giełdowe.

Na dzień 31.12.2017 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Grupy wynosiły 1,063 mln zł, przy stanie należności 1,292 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 20,832 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 4,645 mln zł). Wszystkie spółki z Grupy na bieżąco wywiązują się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań.

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

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 73,61% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2016 stanowiły 91,45% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (69,22% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2016 zmieniła się w istotny sposób. Aktywa trwałe, których udział w ogóle aktywów nie przekraczał 10% stanowią obecnie ponad 25% ogółu aktywów Grupy Kapitałowej. Zmiana ta jest efektem prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej projektów badawczych. W dalszym ciągu jednak dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 90,63% ogółu pasywów (w roku 2016 stanowiły 94,35% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 9,37% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2016 stanowiły one 5,65% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2017 w porównaniu do roku 2016 wynika ze wzrostu rozliczeń międzyokresowych – nierozliczona dotacja na realizację programów badawczych.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2017 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.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2017 i 2016:

	31.12.2017	31.12.2016
Wskaźnik płynności I stopnia		
aktywa bieżące	88,569	17,081
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności II stopnia		
aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	73,993	17,063
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności III stopnia		
aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	69,672	16,112
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.

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.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

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 2017 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 2017 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 działalności. W ocenie Rady Nadzorczej, perspektywy 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.