

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Poznań, 9 czerwca 2020 r.

**OCENA SYTUACJI SPÓŁKI
INC S.A.
ZA ROK 2019
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 2019 roku i perspektywy najbliższych miesięcy.

W roku 2019 wynik finansowy Grupy Kapitałowej INC S.A. wyniósł -741 tys. PLN. Spośród istotnych spółek zależnych wchodzących w skład Grupy INC, zarówno Carpathia Capital S.A., jak i Dom Maklerski zakończyły rok 2019 zyskiem netto – odpowiednio na poziomie 0,4 mln i 0,1 mln PLN. Również podmiot dominujący, czyli INC S.A. miała zyskowy rok, gdyby nie liczyć odpisu aktualizacyjnego z tytułu inwestycji w INC Rating Sp. z o.o. Spółka ta zanotowała stratę netto na poziomie -1,5 mln PLN, co przełożyło się na wynik skonsolidowany Grupy. Strata INC Rating wynika przede wszystkim z zakończenia prac rozwojowych dotyczących realizowanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych, trwającego procesu rozliczenia jednego z projektów przez Urząd Marszałkowski Województwa Lubuskiego oraz ponoszonych kosztów amortyzacji wartości niematerialnych wytworzonych w ww. projektach. Sytuacja płynnościowa Grupy jest bardzo dobra – Grupa zwiększyła w 2019 r. stan gotówki, a w I kwartale 2020 r. pozycja gotówkowa również się powiększyła.

Rok 2019 był rokiem dużych zmian Grupie Kapitałowej INC. Carpathia Capital S.A. uzyskała wpis do rejestru Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych oraz zadebiutowała (równoległe pozostając notowanym na rynku AeRO w Rumunii) na rynku NewConnect.

W marcu 2019 r. uruchomiona została platforma Crowdconnect.pl – pierwsza w Polsce (i wciąż jedyna) platforma o charakterze crowdinvestingowym/crowdfundingowym udziałowego prowadzona przez dom maklerski. Dom Maklerski INC S.A. w roku 2019 przeprowadził z użyciem Crowdconnect.pl z sukcesem pierwszą ofertę publiczną spółki Plantwear S.A. a także, jako jedyny podmiot w Polsce, uzyskał status Giełdowego Partnera Crowdfundingowego, na mocy podpisanej z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie umowy.

W III kwartale 2019 r. INC nawiązała współpracę operacyjną z InnerValue Sp. z o.o., jedną z wiodących agencji relacji inwestorskich w Polsce. Współpraca dotyczy wspólnego działania w obszarach związanych z kluczowymi biznesami Stron, to jest doradztwem na rynku kapitałowym w zakresie wprowadzania spółek na rynek giełdowy, pozyskiwania kapitału, pełnienia funkcji autoryzowanego doradcy, przeprowadzania emisji akcji w formule crowdfundingu inwestycyjnego z wykorzystaniem platformy crowdconnect.pl, dokonywania inwestycji kapitałowych, wspierania spółek notowanych i nienotowanych w zakresie relacji inwestorskich i PR.

16 marca 2020 r. Zarząd Spółki przyjął, a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała, aktualizację strategii Grupy Kapitałowej INC na kolejne lata.

Zaktualizowane kierunki strategiczne uwzględniają zmiany w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym, w którym działa Grupa Kapitałowa INC S.A. Celem strategicznym Grupy jest budowa pozycji krajowego lidera w kompleksowej obsłudze małych i średnich firm, to jest o kapitalizacji od kilku do stu milionów złotych, poszukujących finansowania na rozwój. Grupa planuje również umacnianie swojej pozycji poprzez świadczenie usług na rynkach zagranicznych. Zgodnie ze Strategią działalność Grupy koncentrować będzie się na usługach doradczych i

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

inwestycjach w segmencie małych i średnich firm ze szczególnym uwzględnieniem spółek, które są lub docelowo będą notowane w zorganizowanym systemie obrotu. Strategia zakłada istotną dywersyfikację strumieni przychodów, z największą koncentracją na segmencie doradczo – transakcyjnym.

Klientami Grupy będą w szczególności dynamicznie rosnące spółki tzw. nowej ekonomii, które poszukują finansowania na rynku publicznym lub prywatnym poprzez emisje akcji, w szczególności z zastosowaniem equity crowdfundingu.

Grupa kapitałowa posiada kompetencje i stosowne licencje pozwalające całościowo i kompleksowo obsłużyć klientów, począwszy od przygotowania spółki, poprzez dokonanie inwestycji w procesie pre-IPO, przeprowadzenie emisji publicznej IPO, wprowadzenie do obrotu i obsługę spółki notowanej. Istotne znaczenie ma także współpraca ze spółką InnerValue.

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

| | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|--|--|--|--|--|
| | rok okres od 2019-01-01 do 2019-12-31 | 2019 rok okres od 2018-01-01 do 2018-12-31 | rok okres od 2019-01-01 do 2019-12-31 | 2018 rok okres od 2018-01-01 do 2018-12-31 |
| Przychody ze sprzedaży ogółem | 7 107 | 6 248 | 1 652 | 1 464 |
| Przychody ze sprzedaży usług i towarów | 1 746 | 1 316 | 406 | 308 |
| Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów | 1 293 | 643 | 301 | 151 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | -407 | -4 035 | -95 | -946 |
| Zysk (strata) netto | -741 | -4 759 | -172 | -1 115 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -2 322 | 194 | -540 | 45 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym: | 2 334 | -2 151 | 543 | -504 |
| wpływy ze zbycia papierów wartościowych | 4 573 | 3 157 | 1 063 | 740 |
| wydatki na zakup papierów wartościowych | 3 257 | 2 807 | 757 | 658 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 377 | 897 | 88 | 210 |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych | 389 | -1 060 | 90 | -248 |
| Aktywa razem | 28 344 | 27 241 | 6 656 | 6 335 |
| Zobowiązania | 2 525 | 1 852 | 593 | 431 |
| Rezerwy | 149 | 912 | 35 | 212 |
| Kapitał (fundusz) akcyjny | 16 686 | 16 686 | 3 918 | 3 880 |

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Kapitał własny | 22 675 | 23 227 | 5 325 | 5 402 |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki | 15 407 | 15 291 | 3 618 | 3 556 |
| Liczba akcji | 8 343 099 | 8 343 099 | 8 343 099 | 8 343 099 |
| Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR) | -0,09 | -0,57 | -0,02 | -0,13 |
| Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR) | -0,09 | -0,57 | -0,02 | -0,13 |
| Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR) | 1,85 | 1,83 | 0,43 | 0,43 |

* 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.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta. Z działalności inwestycyjnej Grupa osiągnęła w 2019 roku zysk w wysokości 1.865 tys. PLN. Największy udział w osiągniętych zyskach na działalności inwestycyjnej miała sprzedaż akcji – z tego tytułu Grupa osiągnęła zysk w wysokości 1.321 tys. zł. Jednocześnie Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2019 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITTNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 496 tys. PLN, co zwiększyło zyski z inwestycji. Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięta strata z działalności INC Rating S.A. związana z zakończeniem realizacji projektu „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020, jego rozliczaniem oraz użytkowaniem. Strata INC Rating po-niesiona w roku 2019 to 1.500 tys. PLN.

Ogółem w 2019 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 4.573 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2019 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 2.956 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w roku 2019 roku przychody ze sprzedaży usług w wysokości 1.746 tys. zł, co stanowi 133% przychodów ze sprzedaży roku 2018. Zmiana przychodów ze sprzedaży usług w roku 2019 spowodowana jest przede wszystkim wzrostem przychodów z usług doradczych związany z realizacją projektów doradczych przy wprowadzeniu na NewConnect spółek, dla których Emitent pełni funkcję Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz wzrostem usług maklerskich związanych z oferowaniem papierów wartościowych przez Dom Maklerski INC S.A.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2019 roku wynosi 28.344 tys. zł i jest wyższa o 4,0% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2018 roku. Spowodowane jest to wzrostem wartości aktywów obrotowych o 986 tys. PLN. Zmiana wielkości aktywów obrotowych spowodowana jest wzrostem należności (zwłaszcza handlowych) łącznie o 555 tys. PLN i środków pieniężnych na rachunkach bankowych o 405 tys. PLN.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2019 roku wynosiły 22.675 tys. PLN i były o 2,4% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2018 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 15.407 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2018

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

strata netto oraz zbycie przez Emitenta akcji własnych prezentowanych w bilansie w cenie nabycia ze znakiem minus.

Wskaźniki płynności w roku 2019 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I stopnia wynosi 13,5 i jest równy wskaźnikowi płynności II stopnia. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 12,8.

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 65,26% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2018 stanowiły 64,29% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (47,85% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2018 nie zmieniła się w istotny sposób. Aktywa trwałe stanowią obecnie 34,74% ogółu aktywów Grupy Kapitałowej (wobec 35,71% w roku 2018). Zmiana ta jest efektem prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej projektów rozwojowych. W dalszym ciągu jednak dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 80,00% ogółu pasywów (w roku 2018 stanowiły 85,26% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 20,00% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2018 stanowiły one 14,74% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2019 w porównaniu do roku 2018 wynika ze wzrostu rozliczeń międzyokresowych związanych z dotacją na realizację programów rozwojowych.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2019 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.

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.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w przepisach prawa. Kontrolę nad procesem raportowania finansowego w GPW sprawuje także Rada Nadzorcza działająca jako 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 2020 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

Morison Finansista Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej INC S.A. za rok obrotowy 2019 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 bardzo 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.

Przewodniczący Rady Nadzorczej