



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY
RAPORT PÓŁROCZNY
ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU**

POZNAŃ, 29 SIERPNIA 2014 R.

PODSUMOWANIE SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO INC S.A. ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU

Szanowni Państwo!

W drugim kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła 1.002 tys. PLN zysku netto. Łącznie, po uwzględnieniu ujemnego wyniku za I kwartał, w I półroczu 2014 r. Grupa zanotowała stratę netto w wysokości 7.132 tys. PLN. Strata spowodowana była aktualizacją wartości portfela akcji spółek notowanych w obrocie zorganizowanym – wartość rynkowa spółek publicznych na dzień 30.06.2014 r. wyniosła 18.758 tys. PLN.

W I półroczu 2014 r. w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect zadebiutowały 3 spółki wprowadzane przez INC S.A. – Vakomtek S.A., Megasonic S.A. i 2Intellect S.A. Jedną ze spółek portfelowych – CUBE.ITG S.A. – przeszła z rynku NewConnect na rynek regulowany, natomiast spółka Socializer S.A. zakończyła proces delistingu w wyniku przejścia przez inwestora branżowego – Dentsu Aegis Media.

Kilka projektów jest w trakcie realizacji – w szczególności w trakcie procedowania przed GPW jest wniosek spółki INVESTEKO, która przeprowadziła z sukcesem ofertę prywatną na kwotę 1,5 mln PLN.

W I półroczu 2014 r. nabór projektów rozpoczął inkubator przedsiębiorczości INTERIOR z Nowej Soli, który uzyskał dofinansowanie z UE na projekty inwestycyjne w wysokości blisko 10 mln PLN. Partnerem i koinwestorem w projekcie jest INC S.A.

W I półroczu 2014 r. zawiązana została Spółka DOM Maklerski INC Sp. o.o., która złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o uzyskanie zgody na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych, co ma rozszerzyć zakres usług Grupy INC.

Grupa kontynuuje swoją dotychczasową strategię oraz działania rozpoczęte w poprzednich kwartałach. Prowadzony jest nadal skup akcji własnych. Spółka od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia przekazania niniejszego raportu nabyła łącznie 1.012.000 sztuki akcji własnych, stanowiących 3,03 % kapitału zakładowego i dających prawo do 2,57 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

ZARZĄD
INC S.A.

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30
Przychody ze sprzedaży ogółem	6 485	6 319	1 552	1 500
Przychody ze sprzedaży usług dorad- czych i towarów	654	336	157	80
Zysk (strata) na sprzedaży usług do- radczych i towarów	252	240	60	57
Zysk (strata) na działalności opera- cyjnej	-9 303	-2 769	-2 226	-657
Zysk (strata) netto	-7 132	1 136	-1 707	270
Przepływy pieniężne netto z działal- ności operacyjnej	-1 002	-1 141	-240	-271
Przepływy pieniężne netto z działal- ności inwestycyjnej, w tym:	707	930	169	221
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	1 561	2 806	374	666
wydatki na zakup papierów wartościowych	1 128	2 245	270	533
Przepływy pieniężne netto z działal- ności finansowej	-609	-121	-146	-29
Zmiana netto stanu środków pienięż- nych	-904	-351	-216	-83
Aktywa razem	30 674	30 382	7 372	7 018
Zobowiązania	2 486	1 408	597	325
Rezerwy	16	31	4	7
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	4 010	3 854
Kapitał własny	28 045	28 816	6 740	6 656
Kapitał własny przypadający udzia- łowcom jednostki dominującej	28 045	28 816	6 740	6 656
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-231	-2 474	-55	-587
Liczba akcji	33 372 396	33 372 396	33 372 396	33 372 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,01	-0,07	0,00	-0,02
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,01	-0,07	0,00	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	0,84	0,86	0,20	0,20

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30
Przychody ze sprzedaży ogółem	6 418	6 286	1 536	1 492
Przychody ze sprzedaży usług dorad- czych i towarów	625	344	150	82
Zysk (strata) na sprzedaży usług do- radczych i towarów	223	176	53	42
Zysk (strata) na działalności opera- cyjnej	-9 119	2 396	-2 182	569
Zysk (strata) netto	-6 948	1 925	-1 663	457
Przepływy pieniężne netto z działal- ności operacyjnej	-710	-686	-170	-163
Przepływy pieniężne netto z działal- ności inwestycyjnej, w tym:	-399	663	-95	157
wpływy ze zbycia	1 561	2 811	374	667
papierów wartościowych				
wydatki na zakup	2 078	2 245	497	533
papierów wartościowych				
Przepływy pieniężne netto z działal- ności finansowej	-699	-116	-167	-28
Zmiana netto stanu środków pienięż- nych	-1 808	-139	-433	-33
Aktywa razem	30 853	30 464	7 415	7 037
Zobowiązania	2 434	1 350	585	312
Rezerwy	16	31	4	7
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	4 010	3 854
Kapitał własny	28 367	28 955	6 818	6 688
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	5	-1 396	1	-331
Liczba akcji	33 372 396	33 372 396	33 372 396	33 372 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	-0,04	0,00	-0,01
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	-0,04	0,00	-0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	0,85	0,87	0,20	0,20
Zadeklarowana lub wypłacona dywi- denda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	654	1 179	336
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	402	529	96
Koszty sprzedaży	3	0	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		252	650	240
Pozostałe przychody operacyjne	4	105	382	69
Pozostałe koszty operacyjne	5	49	274	82
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	6	-8 688	7 049	-1 883
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		0	1 121	1 121
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		263	1 190	543
- odsetki i dywidendy		55	228	134
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-9 006	4 510	-3 681
Koszty ogólnego zarządu	3	923	1 925	1 113
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-9 303	5 882	-2 769
Koszty finansowe netto	7	8	17	9
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	0	0	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	9	0	4 255	4 255
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-9 311	10 120	1 477
Podatek dochodowy	10	-2 179	2 064	322
Wynik na działalności zaniechanej		0	-19	-19
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		-7 132	8 037	1 136
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		0	0	0
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej		-7 132	8 037	1 136

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-7 132	8 037	1 136
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-7 132	8 037	1 136
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	-7 132	8 037	1 136
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-7 132	8 037	1 136
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	0	0	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

	Noty	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A. Aktywa trwałe		2 115	998	1 620
Wartości niematerialne	12	200	147	106
- w tym wartość firmy		0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	13	450	511	479
Długoterminowe aktywa finansowe	14	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	1 419	294	989
Należności długoterminowe	16	46	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0	0
- od pozostałych jednostek		46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	17	0	0	0
B. Aktywa obrotowe		28 559	38 604	28 762
Zapasy	18	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	19	0	0	0
Należności od pozostałych jednostek	19	1 082	1 914	1 831
- w tym należności z tytułu CIT		0	54	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	20	0	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	20	24 267	32 664	23 709
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20	2 983	3 887	2 989
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	21	227	139	233
Aktywa razem		30 674	39 602	30 382

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

	Noty	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A. Kapitał własny		28 045	35 493	28 816
A.1. Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej		28 045	35 493	28 816
Kapitał podstawowy	22	16 686	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-827	-458	-234
Kapitał zapasowy	23	9 450	1 321	1 321
Kapitał z aktualizacji wyceny	24	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	25	10 000	10 000	10 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-132	-93	-93
Zysk (strata) netto		-7 132	8 037	1 136
A.2. Udziały niedające kontroli		0	0	0
B. Rezerwy	26	16	1 417	31
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16	1 074	31
Pozostałe rezerwy		0	343	0
C. Zobowiązania długoterminowe	27	222	262	249
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		222	262	249
D. Zobowiązania krótkoterminowe	28	2 264	2 166	1 159
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania handlowe		179	239	214
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		19	26	17
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		3	3	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		83	88	78
Inne zobowiązania		1 980	1 810	850
E. Rozliczenia międzyokresowe	29	127	264	127
Pasywa razem		30 674	39 602	30 382

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Udziały niedające kontrolę	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 30.06.2014										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-369	-	-	-	-	-	-369	-	-369
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	8 129	-	-8 076	-	53	-	53
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-7 132	-7 132	-	-7 132
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2014	16 686	-827	1 321	8 129	10 000	-132	-7 132	28 045	-	28 045

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			Razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2013	16 686	-126	3 471	-	10 000	-2 243	-	27 788		27 788
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2013 po zmianach	16 686	-126	3 471	-	10 000	-2 243	-	27 788	-	27 788
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-332	-	-	-	-	-	-332	-	-332
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-2 150	-	-	2 150	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	8 037	8 037	-	8 037
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2013	16 686	-458	1 321	-	10 000	-93	8 037	35 493	-	35 493

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Razem		
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2013	16 686	-126	3 471	-	10 000	-2 243	-	27 788		27 788
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2013 po zmianach	16 686	-126	3 471	-	10 000	-2 243	-	27 788	-	27 788
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2013 do 30.06.2013										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-108	-	-	-	-	-	-108	-	-108
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-2 150	-	-	2 150	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	1 136	1 136	-	1 136
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2013	16 686	-234	1 321	-	10 000	-93	1 136	28 816	-	28 816

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-9 311	10 120	1 477
II. Korekty razem	8 441	-11 027	-2 483
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-186	321	-140
IV. Zapłacony podatek dochodowy	54	-57	5
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 002	-643	-1 141
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	2 010	6 593	3 291
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	36	254	213
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	402	1 870	239
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 561	4 404	2 806
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0	0
8. Otrzymane odsetki	11	53	33
9. Otrzymane dywidendy	0	12	0
II. Wydatki	1 303	5 446	2 361
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	74	45	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	9	33	6
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0	0
5. Pożyczki udzielone	92	1 796	110
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 128	3 572	2 245
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	707	1 147	930
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	91	542	72
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	91	542	72
II. Wydatki	700	480	193
1. Nabycie akcji własnych	369	332	108
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	54	131	77
5. Odsetki zapłacone	8	17	8
6. Dywidendy wypłacone	0	0	0
7. Inne wydatki finansowe- zwrot dotacji	269	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-609	62	-121
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-904	547	-351
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	-904	566	-332
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	-19	-19
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 887	3 340	3 340
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	2 983	3 887	2 989

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o INC S.A.

INC S.A. jest spółką inwestycyjno-doradczą, specjalizującą się w inwestycjach oraz doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. INC S.A. w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia.

INC S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której na dzień przekazania raportu wchodzi spółki CARPATHIA CAPITAL S.A., Dom Maklerski INC Sp. z o.o., INC East&West Sp. z o.o., INVESTcon Fund Sp. z o.o., e-MISJA Sp. z o.o. oraz Carpatia Capital Sp. z o.o.

Siedziba jednostki

INC Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS nr 0000028098
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.
Regon: 630316445
NIP: 778-10-24-498

Zarząd Spółki

Na dzień przekazania raportu Zarząd INC S.A. funkcjonuje w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Sebastian Bogusławski	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Gałanek	– Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Sadłocha	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

Spółka INC S.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla całej Grupy Kapitałowej.

Emitent jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

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.

Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

INC East&West Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 00000335417. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INVESTcon FUND Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000365923. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 200.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

e-MISJA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000402751. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Carpatia Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000470740. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dom Maklerski INC Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000508582. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 350.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

CARPATHIA CAPITAL S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000511985. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000 zł. INC S.A. posiada 100% akcji, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

2. Zasady prezentacji

Podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego jest MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Sprawozdanie to należy czytać łącznie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r. oraz dane za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez grupę kapitałową INC w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

3. Korekty sprawozdań finansowych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe.

4. Waluta, w której sporządzono sprawozdanie finansowe oraz wielkość jednostek, które zastosowano dla prezentacji kwot w sprawozdaniu finansowym.

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych polskich, które są walutą sprawozdawczą i walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie kwoty w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych.

5. 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 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 zdatne 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 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 odroczony

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

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.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Wycena aktywów finansowych nie notowanych na rynku aktywnym

Wartość godziwą dla aktywów nie notowanych na rynku aktywnym 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 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.

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

Odpisy aktualizujące wartość

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego i aktywów finansowych 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.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych i wartości niematerialnych, 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%.

7. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Zmiany w standardach rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013r., z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2014 r.:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 r. lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 r. lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 r. lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 r. lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 *Jednostki inwestycyjne* (opublikowane w październiku 2012 r.) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później;
- Zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów*: Przy opracowywaniu MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej*, Rada postanowiła wprowadzić zmianę do MSR 36, która wymaga ujawnienia informacji o wartości odzyskiwalnej aktywów zagrożonych. Opublikowana zmiana wyjaśnia pierwotny zamiar Rady: że zakres tych ujawnień jest ograniczony do wartości odzyskiwalnej aktywów zagrożonych, który jest oparty na wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia;
- KIMSF 21 *Oplaty* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- zmiany do MSR 39 *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń* (opublikowane dnia 27 czerwca 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;

Grupa nie stwierdza istotnego wpływu powyższych zmian w standardach na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE;
- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń*: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzony przez UE.

Grupa nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

8. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF8 Emitent identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Grupa przyjęła za podstawę podziału na segmenty rodzaje działalności. Z uwagi na to, że działalność spółek prowadzona jest na terenie Polski odstąpiono od prezentowania podziału geograficznego.

Odbiorcy usług świadczonych przez spółki z Grupy Kapitałowej są zdywersyfikowani, a w strukturze przychodów nie występują podmioty dominujące.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyróżniono następujące segmenty:

Segment 1 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

Segment 2 – działalność doradcza dla przedsiębiorstw

Segment 3 – realizacja projektów współfinansowanych ze środków UE

Charakterystyka segmentów:

Segment 1

Bezpośrednia działalność inwestycyjna obejmuje działalność polegającą na na-bywaniu i zbywaniu aktywów finansowych na własny rachunek podmiotów z Grupy Kapitałowej. Najistotniejszym aktywem tego segmentu są udziały i akcje w spółkach oraz inne instrumenty finansowe: obligacje, pożyczki i depozyty.

Segment 2

Usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany,
- doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,
- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalist.

Segment3

Realizacja projektów współfinansowanych ze środków unijnych:

- „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej,
- „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej.

Segment działalności zaniechanej

Do dnia 11 kwietnia 2013 roku Emitent w ramach grupy kapitałowej prowadził usługi doradcze dla jednostek samorządu terytorialnego. Świadczone usługi związane były przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji samorządowych. W związku z połączeniem z dniem 11.04.2013 r. Spółki Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. Emitent rezygnuje z prowadzenia doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego w ramach działalności Grupy Kapitałowej.

Przychody i wyniki segmentów

<i>działalność kontynuowana - I półrocze 2014</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3
Przychody przypisane bezpośrednio	5 726*	625	29
Zyski przypisane bezpośrednio	-8 688	223	29
Pozostałe przychody operacyjne		105	
Pozostałe koszty operacyjne		49	
Koszty ogólnego zarządu		923	
Koszty finansowe netto		8	
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		0	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-9 311	
<i>* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych</i>			
<i>działalność kontynuowana - rok 2013</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3
Przychody przypisane bezpośrednio	9424*	1 103	76
Zyski przypisane bezpośrednio	7 049	574	76
Pozostałe przychody operacyjne		382	

Pozostałe koszty operacyjne	274
Koszty ogólnego zarządu	1 925
Koszty finansowe netto	17
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	4 255
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 120
<i>działalność zaniechana - rok 2013</i>	
Przychody przypisane bezpośrednio	53
Zyski przypisane bezpośrednio	-19

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

<i>działalność kontynuowana - I półrocze 2013</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3
Przychody przypisane bezpośrednio	1 526*	333	3
Zyski przypisane bezpośrednio	-1 883	237	3
Pozostałe przychody operacyjne		69	
Pozostałe koszty operacyjne		82	
Koszty ogólnego zarządu		1 113	
Koszty finansowe netto		9	
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		4 255	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 458	
<i>działalność zaniechana - I półrocze 2013</i>			
Przychody przypisane bezpośrednio		53	
Zyski przypisane bezpośrednio		-19	

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

Aktywa i zobowiązania segmentów

<i>Stan na 30.06.2014</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3
Aktywa przypisane bezpośrednio	28 503	873	316
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	1 939	178	48
Aktywa nie przypisane do segmentów		982	
Zobowiązania nie przypisane do segmentów		321	

Stan na 31.12.2013	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment działalności zaniechanej
Aktywa przypisane bezpośrednio	38 074	340	222	0
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	1 781	263	34	0
Aktywa nie przypisane do segmentów		966		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów		350		

Stan na 30.06.2013	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment działalności zaniechanej
Aktywa przypisane bezpośrednio	27 684	475	330	0
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	807	177	39	0
Aktywa nie przypisane do segmentów		1 893		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów		385		

9. Noty do sprawozdania finansowego:

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	654	1 179	336
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	654	1 179	336
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
a) kraj	654	1 179	336
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	654	1 179	336
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0

- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	654	1 179	336
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
- Sprzedaż towarów	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
a) kraj	0	0	0
b) eksport	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
a) amortyzacja	89	107	39
b) zużycie materiałów i energii	76	174	79
c) usługi obce	720	1 305	725
d) podatki i opłaty	18	40	32
e) wynagrodzenia	346	632	240
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	34	77	34
g) pozostałe koszty rodzajowe	42	119	60
Koszty według rodzaju	1 325	2 454	1 209
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-923	-1 925	-1 113
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	402	529	96

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
a) rozwiązane rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	105	112	26
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	34	24	0
- spisane zobowiązania	0	23	0
- dotacje	45	0	43
- przychody z najmu	15	28	6
- przychody z amortyzacji sfinansowane dotacją	10	2	1
- odszkodowania	0	31	4
- pozostałe	1	4	15
Inne przychody operacyjne, razem	105	112	69

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	49	274	79
- odpisy aktualizujące	46	122	22
- spisane należności	0	0	0
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	0	2	0
- koszty napraw powypadkowych	0	22	4
- darowizny	0	75	0
- kary, odszkodowania	0	30	30
- pozostałe	3	23	23
Inne koszty operacyjne, razem	49	274	79

Nota 6

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	12	0
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0	12	0

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
-----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

a) z tytułu udzielonych pożyczek	55	47	44
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	55	47	44
b) pozostałe odsetki	0	170	90
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	170	90
Przychody z tytułu odsetek, razem	55	217	134

POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
a) dodatnie różnice kursowe	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	263	7 560	543
- zysk ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	263	1 190	543
- aktualizacja wartości inwestycji	0	5 631	0
- inne	0	0	0
Inne przychody z inwestycji, razem	263	7 560	543

STRATY Z INWESTYCJI	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
aktualizacja wartości inwestycji	9 006	0	2 560
Straty z inwestycji, razem	9 006	0	2 560

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	8	17	9
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	8	17	9
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	8	17	9

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
a) ujemne różnice kursowe	0	0	0
b) utworzone rezerwy	0	0	0
c) pozostałe	0	0	0
Inne koszty finansowe, razem	0	0	0

Nota 8

UDZIAŁ W ZYSKACH NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0	0

Wszystkie inwestycje w spółkach portfelowych 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.

Nota 9

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH:	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
- wynik na wyłączeniu z konsolidacji w związku z utratą kontroli nad spółką Inwest Consulting S.A.	0	4 255	4 255
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0	4 255	4 255

Wynik na utracie kontroli w wyniku sprzedaży udziałów w Inwest Consulting S.A. w zamian za akcje Remedis S.A. tj. na dzień 11.04.2013 r.:

Otrzymane wynagrodzenie		4 351 375,00
Wartość godziwa zatrzymanych udziałów na dzień utraty kontroli	+	0
Aktywa netto jednostki zależnej na dzień utraty kontroli	-	96 365,20
Wartość firmy na dzień utraty kontroli	-	0
Aktywa netto jednostki zależnej dla jednostki niesprawującej kontroli	+	0
		4 255 010,00

Nota 10

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej	-9 311	10 120	1 477
2. Zysk (strata) działalności zaniechanej	0	-19	-19
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	8 896	-10 285	-2 288
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	198	684	211
- przychody z aktualizacji inwestycji nie stanowiące przychodów podatkowych	-5 385	-6 141	-4 345
- statystyczne przychody	32		66
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	-63	-4 503	0
- statystyczne koszty	-216	-325	-261
- koszty aktualizacji inwestycji	14 330	0	2 041

4. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	0	-12	0
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-415	-196	-820
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	0	0
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	3	4	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	3	4	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-2182	2060	322
- zmiana z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	-2 182	2 060	322
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROČZONEGO	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
- ujętego w kapitale własnym	0	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0	0

Nota 11

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

Dane na 30.06.2014

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- strata netto zannualizowana wynosi 231 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,01zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- strata netto zannualizowana wynosi 231 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,01zł.

Dane na 31.12.2013

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- zysk netto zannualizowany wynosi 8 037 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi 0,24 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- zysk netto zannualizowany wynosi 8 037 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi 0,24 zł..

Dane na 30.06.2013

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- strata netto zannualizowana wynosi 2.474 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,07zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- strata netto zannualizowana wynosi 2.474 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,07zł.

Noty objaśniające do bilansu
Nota 12

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	200	8	12
- oprogramowanie komputerowe	200	8	12
d) inne wartości niematerialne	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	139	94
Wartości niematerialne, razem	200	147	106

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) własne	200	147	106
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu:	0	0	0
Wartości niematerialne, razem	200	147	106

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2014-30.06.2014r.

	a	b	c	d	e	Wartości niematerialne, razem	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	475	475	0	139	614
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	213	213	0	0	213
- nabycie	0	0	213	213	0	0	213
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	139	139
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0	139	139
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	688	688	0	0	688
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	467	467	0	0	467
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	21	21	0	0	21
- zwiększenia	0	0	21	21	0	0	21
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	488	488	0	0	488
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	200	200	0	0	200

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2013-31.12.2013r.

	a	b	c	d	e	Wartości niematerialne, razem	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	131	131	0	94	225
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	383	383	0	45	428
- nabycie	0	0	21	21	0	0	21
- sfinansowane dotacją			362	362	0	0	362
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	39	39	0	0	39
- zbycie	0	0	39	39	0	0	39
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	475	475	0	139	614
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	131	131	0	0	131
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	375	375	0	0	131
- zwiększenia	0	0	375	375	0	0	335
- zmniejszenia-zbycie	0	0	39	39	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	467	467	0	0	467
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	8	8	0	139	147

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2013-30.06.2013r.

	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	d oprogra- mowanie kompute- rowe	e inne wartości niemate- rialne	f zaliczki na wartości niemate- rialne	Wartości niematerialne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	131	131	0	94	225
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	360	360	0	0	360
- nabycie	0	0	360	360	0	0	360
c) zmniejszenia	0	0	18	18	0	0	18
- likwidacja	0	0	18	18	0	0	18
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	473	473	0	94	567
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	127	127	0	0	127
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	352	352	0	0	352
- zwiększenia	0	0	354	354	0	0	354
- zmniejszenia - likwidacja nieużytkowanych	0	0	18	18	0	0	18
- zmniejszenia - wyłączenia z konsolidacji	0	0		0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	461	461	0	0	461
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	12	12	0	94	106

Nota 13

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) środki trwałe, w tym:	450	511	479
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	47	53	59
- urządzenia techniczne i maszyny	44	48	42
- środki transportu	359	410	378
- inne środki trwałe	0	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	450	511	479

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) własne	91	103	22
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	359	408	356
- leasing samochodów	359	408	356
Środki trwałe bilansowe razem	450	511	378

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	0	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0	0
- środki transportu	0	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0	0

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2014-30.06.2014 r.

	grunty (w tym prawo użytkowa- nia wiecz- stego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządze- nia tech- niczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	201	488	57	867
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	5	0	4	9
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	5	0	4	9
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	10	2	0	12
- sprzedaż	0	0	3	2	0	5
- likwidacja	0	0	7	0	0	7
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	196	486	61	864
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	68	153	78	57	356
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	6	-1	49	4	58
- zwiększenie	0	6	8	49	4	67
- zmniejszenie	0	0	9	0	0	9
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	74	152	127	61	414
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	47	44	359	0	450

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2013-31.12.2013 r.

	grunty (w tym prawo użytkowa- nia wiecz- stego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządze- nia tech- niczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	248	806	92	1 267
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	92	390	31	513
- nabycie- wykup z leasingu	0	0	92	45		137
- przyjęcie leasingowanych	0	0	0	345	0	345
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	139	708	66	913
- sprzedaż	0	0	139	119	66	324
- wykup z leasingu	0	0	0	589	0	589
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	201	488	57	867
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu	0	56	206	631	88	981
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	71	-553	33	-437
- zwiększenie	0	12	71	111	33	227
- zmniejszenie- sprzedaż	0	0	124	89	64	277
- zmniejszenie- wyksięgowanie leasingowanych	0	0	0	575		575
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	0	68	153	78	57	356
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	53	48	410	0	511

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2013-30.06.2013 r.

	grunty (w tym prawo użytkowa- nia wiecz- stego gruntu)	budynki, lo- kale i obiekty in- żynierii lą- dowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	248	806	92	1 267
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	74	275	31	380
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	74	29	31	134
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	246	0	246
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	139	374	67	580
- sprzedaż	0	0	139	9	67	215
- wykup z leasingu	0	0	0	365	0	365
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	183	707	56	1 067
e) skumulowana amortyzacja (umo- wienie) na początek okresu	0	55	205	631	88	979
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	7	-64	-302	-32	-391
- zwiększenie	0	7	59	62	32	160
- zmniejszenie	0	0	123	364	64	551
g) skumulowana amortyzacja (umo- wienie) na koniec okresu	0	62	141	329	56	588
h) odpisy z tytułu trwałej utraty war- tości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty warto- ści na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	59	42	378	0	479

Nota 14

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0

f) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	0

Nota 15

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	294	1 496	1 496
a) odniesionych na wynik finansowy	294	1 496	1 496
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	1 194	21	128
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 194	21	128
- rezerwy na dzień bilansowy	0	10	0
- wycena inwestycji	1 194	0	0
- odpisy aktualizujące wartość majątku	0	0	0
- pozostałe	0	11	6
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	122
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	69	1 223	635
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	69	1 223	635
- rozwiązanie rezerwy	-30	1 221	2
- udokumentowanie nieściągalności należności	0	0	0
- wycena inwestycji - spłata odsetek od pożyczki	0	0	0
- pozostałe	39	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0

- wycena inwestycji	0	2	633
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 419	294	989
a) odniesionych na wynik finansowy	1 419	294	989
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0

Nota 16

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) należności od jednostek powiązanych	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	46	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46	46

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) stan na początek okresu	46	46	46
b) zwiększenia	0	0	0
c) zmniejszenia	0	0	0
d) stan na koniec okresu	46	46	46

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w walucie polskiej	46	46	46
b) w walutach obcych	0	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	46	46

Nota 17

POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE (WG GRUP RODZAJOWYCH)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
- nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
- wartości niematerialne	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
- inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
- inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0

Pozostałe aktywa długoterminowe, razem	0	0	0
---	----------	----------	----------

Nota 18

ZAPASY	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	0	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0	0
Zapasy, razem	0	0	0

Nota 19

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	1 082	1 914	1 831
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	188	170	419
- do 12 miesięcy	188	170	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zro-	58	96	323
- wotnych oraz innych świadczeń			
- inne	836	1 648	1 089
- z tytułu inwestycji	761	1 621	1 089
- pozostałe	75	27	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 082	1 914	1 831
c) odpisy aktualizujące wartość należności	284	238	138
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 366	2 152	1 969
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WAR-	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
TOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH			
Stan na początek okresu	238	130	130
a) zwiększenia (z tytułu)	46	238	138

- odpis aktualizujący wartość należności	46	238	138
b) zmniejszenia – rozwiązanie	0	130	130
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	284	238	138

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w walucie polskiej	1 366	2 152	1 969
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 366	2 152	1 969

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZO-STALYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) do 1 miesiąca	76	21	184
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	280	271	257
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	356	292	441
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	168	122	22
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	188	170	419

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) do 1 miesiąca	11	10	10
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	48	34	8
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	27	2	15
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	12	113
e) powyżej 1 roku	194	213	111
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	280	271	257
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	168	122	22
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	112	149	235

Nota 20

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0

- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0

f) w pozostałych jednostkach	27 250	36 551	26 698
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	23 232	31 414	22 474
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	6	57
- dłużne papiery wartościowe	664	658	579
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	371	586	599
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 983	3 887	2 989
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 983	3 887	2 989
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	27 250	36 551	26 698
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMI-NOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w walucie polskiej	27 250	36 551	26 698
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa fi-nansowe, razem	27 250	36 551	26 698
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTER-MINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bi-lansowa)	19 867	29 240	20 052
a) akcje (wartość bilansowa):	17 931	27 786	19 405
- wartość godziwa	17 931	27 786	19 405
- wartość rynkowa	17 931	27 786	19 405
- wartość według cen nabycia	23 650	22 581	23 096
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) kontrakty terminowe	1 936	1 454	647
- wartość godziwa	1 936	1 454	647
- wartość rynkowa	1 936	1 454	647
- wartość według cen nabycia	1 936	1 454	647
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdo-wych (wartość bilansowa)	0	0	0

a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	7 383	7 311	6 646
a) akcje (wartość bilansowa):	3 365	2 180	2 479
- wartość godziwa	3 365	2 180	2 479
- wartość rynkowa	3 365	2 180	2 479
- wartość według cen nabycia	3 932	4 176	4 143
b) obligacje (wartość bilansowa):	664	658	579
- wartość godziwa	664	658	579
- wartość rynkowa	664	658	579
- wartość według cen nabycia	804	761	548
c) pożyczki udzielone	371	586	599
- wartość godziwa (z odsetkami)	371	586	599
- wartość według cen nabycia	2 350	1 909	2 390
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	2 983	3 887	2 989
- wartość godziwa	2 983	3 887	2 989
- wartość rynkowa	2 983	3 887	2 989
- wartość według cen nabycia	2 983	3 887	2 989
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	33 719	30 905	33 166
Wartość na początek okresu, razem	36 551	25 368	25 368
Korekty aktualizujące wartość , razem	-7 887	5 631	1 330
Wartość bilansowa, razem	27 250	36 551	26 698

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUK- TURA WALUTOWA)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w walucie polskiej	371	586	599
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	371	586	599

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUK- TURA WALUTOWA)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w walucie polskiej	2 983	3 887	2 989
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 983	3 887	2 989

Nota 21

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0	0

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	16	29	31
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	9	18	15
- opłata za korzystanie z systemu LEX	7	11	15
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	0	0	1
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe (nakłady do sfinansowania dotacją)	211	110	202
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	227	139	233

Nota 22

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na 30.06.2014

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	3 000 000	1 500 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
A2	na okaziciela	brak	brak	2 000 000	1 000 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
B	na okaziciela	brak	brak	2 000 000	1 000 000	gotówka	19-07-2006	01-01-2006
C	na okaziciela	brak	brak	7 000 000	3 500 000	gotówka	27-02-2007	01-01-2006
D	na okaziciela	brak	brak	700 000	350 000	gotówka	17-04-2007	01-01-2007
E	na okaziciela	brak	brak	399 998	199 999	gotówka	14-06-2007	01-01-2007
F	na okaziciela	brak	brak	15 099 998	7 549 999	gotówka	04-11-2008	01-01-2008
G	na okaziciela	brak	brak	2 672 400	1 336 200	gotówka	23-09-2009	01-01-2009
H	na okaziciela	brak	brak	500 000	250 000	gotówka	05-10-2012	01-01-2012
Liczba akcji razem				33 372 396				
Kapitał zakładowy, razem					16 686 198,00 zł			
Wartość nominalna akcji = 0,50 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	6 900 000	20,68%	32,76%	3 450
Jacek Mrowicki	2 730 801	8,18%	6,94%	1 365
Millennium TFI S.A.	2 281 476	6,84%	5,79%	1 141
Roman Krzysztof Karkosik	2 000 000	5,99%	5,08%	1 000
pozostali akcjonariusze	19 460 119	58,31%	49,43%	9 730
Razem	33 372 396	100,00%	100,00%	16 686

Wyżej wymienione liczby akcji i głosów dotyczą stanu sprzed rejestracji w KRS scalenia akcji Emitenta, która nastąpiła w dniu 06 sierpnia 2014 r. Emitent kontynuuje procedurę scalenia akcji przed KDPW S.A. i GPW w Warszawie S.A.

Nota 23

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	1 321	1 321	1 321
b) utworzony ustawowo	0	0	0

c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
- podzielony wynik lat ubiegłych	8 129	0	0
Kapitał zapasowy, razem	9 450	1 321	1 321

Nota 24

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	0	0	0
- z wyceny akcji dostępnych do sprzedaży	0	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0	0

Nota 25

KAPITAŁ REZERWOWY	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) utworzony ustawowo	0	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0	0
c) inny (wg rodzaju)	10 000	10 000	10 000
- rezerwa celowa na sfinansowanie programów motywacyjnych	10 000	10 000	10 000
- emisja akcji serii H niezarejestrowana	0	0	0
Kapitał rezerwowy, razem	10 000	10 000	10 000

Nota 26

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 074	215	215
a) odniesionej na wynik finansowy	1 074	215	215
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	14	1 067	15
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	14	1 067	15

- środki trwałe w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	14	7	0
- wycena inwestycji	0	1 060	0
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	0	0	15
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
3. Zmniejszenia	1 072	208	199
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 072	0	199
- wycena inwestycji	1 061	203	199
- rozwiązanie rezerwy - zapłata należności	11	5	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	16	1 074	31
a) odniesionej na wynik finansowy	16	1 074	31
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0
ZMIANA STANU DŁGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0
ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0

c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)			
a) stan na początek okresu	343	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	343	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	343	0	0
d) rozwiązanie rezerwy	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	343	0

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0

- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	222	262	249
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	222	262	249
- umowy leasingu finansowego	222	262	249
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	222	262	249
ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY			
a) powyżej 1 roku do 3 lat	222	262	249
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	222	262	249
ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)			
a) w walucie polskiej	222	262	249
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	222	262	249

Nota 28

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0

d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	2 264	2 166	1 159
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe – zakup aktywów finansowych	1938	1578	748
- inne zobowiązania finansowe, w tym: leasing	83	88	78
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	179	239	214
- do 12 miesięcy	179	239	214
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	19	26	17
- z tytułu wynagrodzeń	3	3	0
- inne - zaliczka na poczet dotacji	40	222	102
- pozostałe	2	10	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- ZFŚS	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 264	2 166	1 159
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) w walucie polskiej	2 264	2 166	1 159
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 264	2 166	1 159

Nota 29

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	33	191	123
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	33	191	123
- rezerwa na koszty	33	191	123

b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	94	73	4
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe - z dotacji na środki trwałe	94	73	4
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	127	264	127

Nota 30

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco (zestawienie obejmuje wszystkie aktywa i zobowiązania finansowe, bez względu na to czy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są one ujmowane w zamortyzowanym koszcie czy w wartości godziwej):

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2014		31.12.2013		30.06.2013	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	28 378	28 378	38 511	38 511	28 575	28 575
Pożyczki	371	371	586	586	599	599
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 128	1 128	1 960	1 960	1 877	1 877
Pochodne instrumenty finansowe	1 936	1 936	1 460	1 460	647	647
Papiery dłużne	664	664	658	658	579	579
Akcje spółek notowanych	17 931	17 931	27 780	27 780	19 405	19 405
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	3 365	3 365	2 180	2 180	2 479	2 479
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 983	2 983	3 887	3 887	2 989	2 989
Zobowiązania:	2 486	2 486	2 428	2 428	1 408	1 408
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Leasing finansowy	305	305	350	350	327	327
Pochodne instrumenty finansowe	1 936	1 936	1 454	1 454	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	245	245	624	624	1 081	1 081

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Sposób ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 5 dodatkowych not i objaśnień.

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

Tabele poniżej przedstawiają aktywa oraz zobowiązania finansowe ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 30.06.2014				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	17 931	0	0	17 931
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	3 365	3 365
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	1 936	0	0	1 936
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	664	0	664
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	19 867	664	3 365	23 896
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	1 936	0	0	1 936
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	1936	0	0	1 936
Wartość godziwa netto	17 931	664	3 365	21 960

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2013				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	27 780	0	0	27 780
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	2 180	2 180
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	1 454	6	0	1 460
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	658	0	658
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	29 234	664	2 180	32 078

Zobowiązania:

Instrumenty pochodne handlowe	1 454	0	0	1 454
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	1454	0	0	1454
Wartość godziwa netto	27 780	664	2 180	30 624

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 30.06.2013				
Aktywa:				
Akcje spółek notowanych	19 405	0	0	19 405
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	2 479	2 479
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	647	0	647
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	579	0	579
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	19 405	1 226	2 479	23 110
Zobowiązania:				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	19 405	1 226	2 479	23 110

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Nota 31
Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

Ryzyko wynikające z instrumentów finansowych jest to ryzyko straty z tytułu zmian cen instrumentów kapitałowych, wynikające z otwartych pozycji w instrumentach finansowych (m.in. akcje, prawa do akcji, prawa poboru), otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz innych otwartych pozycji, wynikających z transakcji nietypowych, zaakceptowanych przez Zarząd. Emitent rozpoznał następujące ryzyka oraz sposoby zminimalizowania ewentualnych strat związanych z ich wystąpieniem.

Ryzyko dekonunktury na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko

inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego pod względem ilości nabywanych akcji i udziałów w spółkach portfelowych i innych instrumentów finansowych oraz poprzez wprowadzenie limitów na pojedyncze instrumenty kapitałowe i na ich całkowitą wartość.

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Emitent dąży do ograniczenia ryzyka poprzez zbudowanie zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej. Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzane są wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent nabywa akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Ryzyko to jest ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent stara się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta.

Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipoteka, przełączenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 30 czerwca 2014 r.: 19.867 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2013 r. 29.234 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiła 20.046 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałby zmianę wyniku finansowego o ok. 2.000 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko nienotowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyrażonych w wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła 4.029 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 2.844 tys. zł, a na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiła 3.064 tys. zł.

Nota 32

Płatności oparte na akcjach

W dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej spółką i współpracowników Spółki, zakładającą że latach 2010-2015 Spółka

zorganizuje i zrealizuje Program Motywacyjny, polegający na emisji lub nabyciu przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione, zmienioną uchwałą z dnia 22.05.2013 r.. Łącznie w ramach programu może być zaoferowane maksymalnie 3.000.000 akcji (750.000 akcji po ich scaleniu).

a) opis umowy dotyczący płatności na bazie akcji:

Warunkiem uzyskania przez Osoby Uprawnione prawa do nabycia akcji jest osiągnięcie przez Grupę Kapitałową w latach 2010 – 2015 niżej wskazanego poziomu kapitałów własnych, po zbadaniu sprawozdania przez biegłego rewidenta i zatwierdzeniu go przez Walne Zgromadzenie:

40.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 450.000 akcji (112.500 akcji po ich scaleniu),

60.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 650.000 akcji (162.500 akcji po ich scaleniu),

80.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 850.000 akcji (212.500 akcji po ich scaleniu),

100.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 1.050.000 akcji (262.500 akcji po ich scaleniu).

z zastrzeżeniem, że jednoczesne przekroczeniu dwóch lub więcej z wyżej wskazanych progów skutkuje uprawnieniem do przyznania akcji w liczbie będącej sumą liczby akcji przyznawanych za każdy pojedynczy próg.

Listę osób uprawnionych i liczbę akcji przyznanych w każdym roku obowiązywania Programu Motywacyjnego ustala w drodze uchwały Zarząd Spółki, a ostatecznie akceptuje Rada Nadzorcza.

b) liczba i średnią ważoną ceną realizacji opcji na akcje:

W ramach Programu Motywacyjnego, akcje będą emitowane lub sprzedawane po cenie równej 1/2 średniej ceny giełdowej akcji Spółki ustalonej z dni sesyjnych począwszy od dnia następnego po dniu podjęcia niniejszej uchwały aż do dnia poprzedzającego dzień, w którym akcje zostaną zaoferowane Osobom Uprawnionym, lub po cenie równej średniej wartości księgowej akcji z ww. okresu, przy czym każdorazowo nie wyższej niż cena rynkowa akcji z dnia zaoferowania akcji Osobom Uprawnionym. Akcje nie będą mogły być oferowane po cenie niższej od wartości nominalnej akcji Spółki.

W związku z faktem, że pozarynkowe warunki nabycia uprawnień nie zostały zrealizowane, na początku okresu sprawozdawczego i na jego koniec nie istniały opcje na akcje. Także w jego trakcie nie zostały przyznane, umorzone, zrealizowane, ani nie wygasły żadne opcje na akcje.

c) średnioważona cena akcji na dzień realizacji opcji na akcje zrealizowane w okresie

W okresie sprawozdawczym i okresie porównawczym nie zostały spełnione warunki nabycia uprawnień opcji na akcje.

d) łączne koszty ujęte w trakcie okresu w wyniku transakcji płatności opartych na akcjach

W związku z faktem, że w poprzednich latach obrotowych nie nastąpiło nabycie uprawnień (innych niż już zrealizowane w roku 2011) do żadnego przyznanego instrumenty kapitałowego, na skutek niespełnienia warunku nabycia uprawnień, zgodnie z paragrafem 19 MSSF 2, w okresie porównawczym i bieżącym nie zostały ujęte koszty programu.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych
Nota 33

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-9 311	10 120	1 477
II. Korekty razem	8 441	-11 027	-2 483
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	0	-4 255	-4 255
3. Amortyzacja	89	232	160
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-10	-111	-57
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	8 664	-6 932	1 956
7. Zmiana stanu rezerw	0	343	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-257	-28	-246
9. Inne korekty	-45	-276	-41
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-186	321	-140
IV. Zapłacony podatek dochodowy	54	-57	5
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 002	-643	-1 141

Dodatkowe objaśnienia

1. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Gwarancji	0	0	0
Poręczeń	0	0	0
Razem	0	0	0

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji i poręczeń nie występują.

2. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania z tego tytułu.

3. Informacja o działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zaniechał żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej i nie przewiduje zaniechania w następnym okresie..

4. Koszt wytworzenia środków w budowie, środków trwałych w budowie na własne potrzeby.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby, ani nie poniósł kosztów wytworzenia środków w budowie.

5. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2014 roku przez grupę kapitałową wynosiły 1 303 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 12 i 13.

Spółka nie ponosiła żadnych nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również takich nakładów w ciągu najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym.

6. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

7. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.

8. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:

Zatrudnienie w INC:

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Zarząd	3	3	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	1	1	1
Pozostali pracownicy	6	6	6
Razem	10	10	10

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Zarząd	5	5	5
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	4	4
Pozostali pracownicy	10	11	11
Razem	19	20	20

9. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

10. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący

W okresie od dnia bilansowego do dnia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia wpływające na ocenę sytuacji finansowej Spółki.

11. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy.

12. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego, jako okresu bazowego - jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100 %.

Z uwagi na fakt, że w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wskaźnik skumulowanej inflacji kształtował się poniżej 100 % nie zaistniała potrzeba dokonania przeliczeń pozycji sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji.

13. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie dotyczy.

14. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

15. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

16. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w którym nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	625	1 113	344
- od jednostek powiązanych	0	10	10
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	402	601	168
- jednostkom powiązanym	0	0	0
Koszty sprzedaży	0	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży	223	512	176
Pozostałe przychody operacyjne	51	4 529	4 270
Pozostałe koszty operacyjne	49	259	68
Zyski (straty) z inwestycji	-8 672	7 771	-1 164
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu	0	1 121	1 121
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	263	1 144	510
- odsetki i dywidendy	71	255	147
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	-9 006	5 251	-2 942
Koszty ogólnego zarządu	672	1 454	818
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-9 119	11 099	2 396
Koszty finansowe netto	8	17	8
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-9 127	11 082	2 388
Podatek dochodowy	-2 179	2 204	463
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-6 948	8 878	1 925

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-6 948	8 878	1 925
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
Łączne całkowite dochody	-6 948	8 878	1 925

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A. Aktywa trwałe	2 976	962	1 628
Wartości niematerialne i prawne	5	8	12
- w tym wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	441	499	471
Długoterminowe aktywa finansowe	1 065	115	110
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 419	294	989
Należności długoterminowe, w tym:	46	46	46
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	27 877	38 720	28 836
Zapasy	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności od pozostałych jednostek	1 066	1 892	1 758
- w tym należności z tytułu CIT	0	54	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	519	272	311
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	24 267	32 718	23 775
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 981	3 789	2 857
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	44	49	135
Aktywa razem	30 853	39 682	30 464

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A. Kapitał własny	28 367	35 684	28 955
Kapitał podstawowy	16 686	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)	-827	-458	-234
Kapitał zapasowy	9 456	578	578
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 000	10 000	10 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
Zysk (strata) netto	-6 948	8 878	1 925
B. Rezerwy	16	1 417	31
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	1 074	31
Pozostałe rezerwy	0	343	0
C. Zobowiązania długoterminowe	222	262	249
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	222	262	249
D. Zobowiązania krótkoterminowe	2 212	2 124	1 101
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	175	238	205
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	14	16	11
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	83	88	78
Inne zobowiązania	1 940	1 782	807
E. Rozliczenia międzyokresowe	36	195	128
Pasywa razem	30 853	39 682	30 464

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 01.01.2014	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 30.06.2014								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-369	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	8 878	-	-8 878	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-6 948	-6 948
Saldo na dzień 30.06.2014	16 686	-827	578	8 878	10 000	-	-6 948	28 367

	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 01.01.2013	16 686	-126	2 730	-	12 343	-2 152	-	29 481
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2013 po zmianach	16 686	-126	2 730	-	12 343	-2 152	-	29 481
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-332	-	-	-	-	-	-332
Zbycie podmiotu zależnego	-	-	-	-	-2 343	-	-	-2 343
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-2 152	-	-	2 152	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	8 878	8 878
Saldo na dzień 31.12.2013	16 686	-458	578	-	10 000	-	8 878	35 684

	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 01.01.2013	16 686	-126	2 730	-	12 343	-2 152	-	29 481
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2013 po zmianach	16 686	-126	2 730	-	12 343	-2 152	-	29 481
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2013 do 30.06.2013								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-108	-	-	-	-	-	-108
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-2 152	-	-	2 152	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-2 343	-	1 925	-418
Saldo na dzień 30.06.2013	16 686	-234	578	-	10 000	-	1 925	28 955

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.06.2013
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-9 127	11 082	2 388
II. Korekty razem	8 548	-11 568	-3 010
1. Amortyzacja	67	219	151
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-10	-137	-71
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	8 647	-7 516	1 361
5. Zmiana stanu rezerw	0	343	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-156	-90	-246
7. Inne korekty	0	-4 387	-4 205
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-185	463	-64
IV. Zapłacony podatek dochodowy	54	-57	0
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-710	-80	-686
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	2 010	6 661	3 296
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	36	254	213
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	402	1 870	239
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 561	2 637	1 581
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	1 830	1 230
8. Otrzymane odsetki	11	58	33
9. Otrzymane dywidendy	0	12	0
II. Wydatki	2 409	5 671	2 633
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	21	21
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	9	148	127
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	950	100	95
5. Pożyczki udzielone	322	1 830	145

6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 128	3 572	2 245
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-399	990	663
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	0	358	72
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	358	72
II. Wydatki	699	475	188
1. Nabycie akcji własnych	369	332	108
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	72
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	53	126	8
5. Odsetki zapłacone	8	17	0
6. Dywidendy wypłacone	0	0	0
7. Inne wydatki finansowe	269	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-699	-117	-116
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-1 808	793	-139
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 789	2 996	2 996
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	1 981	3 789	2 857

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ INC
W I PÓŁROCZU ROKU OBROTOWEGO 2014

ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

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

W dniu 24 lutego 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował zmianę Statutu Spółki polegającą na zmianie firmy, pod którą Spółka działa. Nowa nazwa (firma) Spółki to INC Spółka Akcyjna.

W dniu 08 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zwiększenia wartości nominalnej akcji - połączenia akcji Spółki INC S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz zmiany statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie INC S.A. na podstawie art. 430 Kodeksu spółek handlowych ustaliło wartość nominalną akcji INC S.A. w wysokości 2,00 zł (słownie: dwa złote) w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej akcji Spółki wynoszącej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) oraz w związku z tym zmniejszyło proporcjonalnie ogólną liczbę akcji INC S.A. z liczby 33.372.396 do liczby 8.343.099 sztuk (osiem milionów trzysta czterdzieści trzy tysiące dziewięćdziesiąt dziewięć sztuk), przy zachowaniu niezmiennionej wysokości kapitału zakładowego oraz zachowaniu niezmiennionych uprawnień z akcji (scalenie akcji). W związku z powyższym, dotychczasowa seria A1 obejmująca 3.000.000 sztuk akcji, obejmować będzie 750.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku jak wcześniej (1 akcja – 3 głosy).

Równocześnie Walne Zgromadzenie oznaczyło nową serią B1 wszystkie akcje zwykłe na okaziciela Spółki dotychczasowych serii A2, B, C, D, E, F, G, H. Nowa seria B1 obejmować będzie 7.593.099 sztuk akcji. Wszystkie akcje zachowują swoje dotychczasowe uprawnienia.

Walne Zgromadzenie postanowiło, że ewentualne niedobory scaleniowe zostaną uzupełnione przez Spółkę (Podmiot Uzupełniający Niedobory Scaleniowe), w ramach akcji własnych posiadanych przez Spółkę. Walne Zgromadzenie niniejszym wyraziło zgodę, aby do 100.000 akcji własnych nabytych przez Spółkę na podstawie upoważnienia wynikającego z uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 maja 2010 roku zmienionej uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2012 roku, zostało przeznaczone na wyrównanie niedoborów scaleniowych.

W związku z powyższym w wyniku scalenia akcji każdy z akcjonariuszy posiadający w dniu referencyjnym niedobory scaleniowe, tzn. akcje o wartości nominalnej 0,50 zł każda w liczbie od jednej (1) do trzech (3) stanie się uprawniony do otrzymania w zamian za akcje stanowiące te niedobory, jednej akcji o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote), zaś uprawnienia Podmiotu Uzupełniającego Niedobory Scaleniowe do otrzymania w zamian za posiadanie przez niego w dniu referencyjnym akcje o wartości nominalnej 0,50 zł każda, akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, ulegną zmniejszeniu o taką liczbę tych akcji, która będzie niezbędna do likwidacji istniejących niedoborów scaleniowych. Po stronie akcjonariuszy posiadających niedobory scaleniowe, zgodnie z art. 63 § 1 Ordynacji podatkowej, nie wystąpi obowiązek podatkowy z uwagi na niską wysokość podstawy opodatkowania. Jeżeli okazałoby się, że likwidacja wszystkich niedoborów scaleniowych w wyżej określony sposób nie będzie możliwa, wówczas proces scalenia akcji INC S.A. może nie dojść do skutku.

Walne Zgromadzenie wnosi do akcjonariuszy INC S.A. o sprawdzenie stanu posiadania akcji INC S.A. na posiadanych rachunkach papierów wartościowych oraz do dostosowania ich struktury do dnia referencyjnego wskazanego przez Spółkę w formie raportu bieżącego w taki sposób, aby posiadana ilość akcji INC S.A. w tym dniu stanowiła jednolub wielokrotność liczby 4 (cztery). Zabieg ten zminimalizuje ryzyko nie dojścia scalenia akcji INC S.A. do skutku z powodu faktycznej niemożności realizacji niniejszej uchwały. Walne Zgromadzenie upoważniło i zobowiązało Zarząd do dokonania wszelkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z rejestracją zmienionej wartości nominalnej akcji i ich liczby w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., które

to zmiany zostaną zaewidencjonowane i figurować będą w formie zapisu na indywidualnych rachunkach papierów wartościowych każdego z akcjonariuszy. Nastąpi to za pośrednictwem systemu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Walne Zgromadzenie upoważniło i zobowiązało Zarząd do wystąpienia z wnioskiem do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zawieszenie notowań giełdowych w celu przeprowadzenia scalenia (połączenia) akcji. Okres zawieszenia notowań powinien być uprzednio uzgodniony z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

W dniu 06 sierpnia 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji zmian statutu związanych z podjętą w dniu 08 maja 2014 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 20 w sprawie zwiększenia wartości nominalnej akcji - połączenia akcji Spółki INC S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz zmiany statutu Spółki.

W wyniku rejestracji zmiany wartość nominalna akcji Emitenta została podwyższona z kwoty 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) do kwoty 2 zł (dwa złote) przy proporcjonalnym zmniejszeniu liczby akcji z 33.372.396 do 8.343.099 sztuk, przy zachowaniu niezmiennego wysokości kapitału zakładowego oraz zachowaniu niezmiennych uprawnień z akcji (scalenie akcji).

Po rejestracji scalenia akcji, dotychczasowa seria A1 obejmująca 3.000.000 sztuk akcji, obejmuje 750.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku jak wcześniej, to jest trzy głosy na jedną akcję. Równocześnie oznaczono nową serią B1 wszystkie akcje zwykłe na okaziciela Spółki dotychczasowych serii A2, B, C, D, E, F, G, H. Nowa seria B1 obejmuje 7.593.099 sztuk akcji, dających 9.093.099 głosów. Wszystkie akcje zachowują swoje dotychczasowe uprawnienia.

Równocześnie Spółka wskazuje, że § 3 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.686.198 zł (szesnaście milionów sześćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych) i dzieli się na:

a) 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda,

b) 7.593.099 (siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda,

2. Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada trzy głosy.

3. Akcje imienne serii A1 nie mogą być zbywane do dnia 31 grudnia 2008 r.

4. Akcje imienne serii A1 mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2009 r.

5. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji (imiennych i na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji. Na zasadach wynikających z kodeksu spółek handlowych kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków Spółki. Akcje wydawane za wkład pieniężny powinny być opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

Natomiast § 3a ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 1.500.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na II półrocze roku 2014 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.

Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2014 około 5 spółek portfelowych na rynek NewConnect. Na dzień przekazania niniejszego raportu do obrotu na NewConnect wprowadzone zostało 3 spółki portfelowe Emitenta. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.

- 2) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości.

Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w radach nadzorczych spółek portfelowych, zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.

- 3) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.

Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect. Celem Emitenta jest zawarcie około 10 nowych umów inwestycyjnych w 2014 roku.

- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect oraz Catalyst.

Emitent uważa, że rynek NewConnect doszedł do momentu, w którym wykrystalizowało się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

Z kolei, powstanie rynku Catalyst daje możliwości Emitentowi wykorzystania wieloletnich doświadczeń w zakresie doradztwa przy emisjach obligacji i ugruntowanej pozycji na tym rynku. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku Catalyst.

- 5) Pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa i Spółka INC S.A. nie prowadziła działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. skupiła 469.500 akcji własnych za kwotę 368.521,86 zł w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 30 czerwca 2014 r. Emitent nabył 996.500 akcji własnych za kwotę 826.577,84 zł. Spółki z grupy kapitałowej nie nabywały akcji (udziałów) własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka INC S.A. nie posiada oddziałów.

OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z PO- ZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahanom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent wycenia swoje aktywa według wartości godziwej stosując MSR/MSSF. Wartość aktywów finansowych uzależniona jest w dużym stopniu od bieżącej wyceny spółek portfelowych. Duże wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów, a w przypadku przeznaczenia niektórych z nich do obrotu, również w wynikach finansowych Emitenta.

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej. Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej.

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostaną wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent nabywa akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Ryzyko to będzie ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Dekonstrukcja na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności consultingowej, która jest prowadzona przez Emitenta. W okresie dekonstrukcji, znaczącemu zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie.

Emitent wskazuje, że ogranicza to ryzyko poprzez świadczenie stałych usług doradczych na rzecz spółek już notowanych w zorganizowanych systemach obrotu (doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych na rynku podstawowym GPW i pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy NewConnect), a także świadcząc usługi doradcze na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, co jest w znacząco mniejszym stopniu uzależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent stara się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych. Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipotek, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna nie sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do mniejszej liczby ofert niepublicznych i ofert publicznych niż w okresach dobrej koniunktury gospodarczej i wpływa na zmniejszenie się ilości potencjalnych klientów korporacyjnych Emitenta. Pogorszenie koniunktury gospodarczej kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie.

Emitent uważa, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka jest pewna, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich

przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych ograniczone jest wielkością polskiego rynku inwestycji VC/PE, który charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu.

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z sektora MSP. Obszary ryzyka właściwego dla przedsiębiorstw z sektora MSP wynikają z cech charakterystycznych dla tych podmiotów. Występowanie tych ryzyk jest często niezależne od przedmiotu działalności. Zdaniem Emitenta najważniejsze z nich, to ryzyko związane ze sposobem zarządzania, ryzyko związane z małą liczbą pracowników oraz ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych.

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko niełajności ze strony pracowników znających słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym może wystąpić możliwość pojawienia się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

Emitent będzie ograniczał te ryzyka poprzez stały monitoring zarządów spółek portfelowych, w których będzie współwłaścicielem. Nadzór właścicielski odbywać się będzie poprzez udział przedstawiciela Emitenta w zarządzie spółki portfelowej, lub w jej radzie nadzorczej. Emitent będzie zmierzał do poprawy kultury organizacyjnej spółek portfelowych poprzez pomoc w opracowaniu strategii firmy oraz właściwych procedur postępowania.

Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych.

Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

Emitent wskazuje, że z uwagi na złożoność procesu nabywania akcji/udziałów i ich wprowadzenia do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, istnieje ryzyko niepowodzenia poszczególnych projektów lub też ich opóźnienia.

W szczególności Emitent wskazuje, że nabywa w większości udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Wymaga to ich przekształcenia w spółkę akcyjną, co może być procesem długotrwałym i przedłużającym się w sposób niezależny od Emitenta, na przykład poprzez decyzje sądów.

Proces wprowadzenia akcji spółki na rynek regulowany może się opóźnić np. poprzez procedurę zatwierdzania prospektu lub poprzez odkładanie terminów wejścia na rynek regulowany.

Emitent wskazuje, że w większości przypadków wprowadzenie akcji do obrotu połączone jest z emisją nowych akcji, co w przypadku niepowodzenia tejże emisji może spowodować zrezygnowanie przez określoną spółkę z planów upublicznienia.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

Sukces Emitenta i tempo jego rozwoju uzależnione są od pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Obecnie na rynku można zaobserwować dużą aktywność funduszy inwestycji kapitałowych, co może spowodować trudności w pozyskiwaniu nowych projektów, a także spowodować zwiększenie kosztów ich pozyskania.

Funkcjonowanie Emitenta jako nie tylko funduszu, ale również spółki doradczej, zmniejsza to ryzyko, gdyż Emitent może świadczyć kompleksowe usługi.

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów inwestycyjnych.

Czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest długoletnia współpraca wyższej kadry zarządzającej, pełniącej równocześnie funkcje wiodących konsultantów z Emitentem.

Emitent stosuje także motywacyjny system wynagrodzeń pracowników, co nie ogranicza możliwości zwiększenia ich wynagrodzeń w przypadku uzyskiwania przez Emitenta dodatniego wyniku finansowego.

Ryzyko skali działania

Szybki rozwój Emitenta powoduje konieczność zatrudniania nowych pracowników, co będzie miało wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku przejściowego zmniejszenia przychodów, wysokie koszty stałe mogą spowodować obniżenie wyniku finansowego Emitenta. Z drugiej strony, istnieje ryzyko, że wzrost liczby projektów w sytuacji braku odpowiedniej ilości pracowników, może spowodować obniżenie efektywności działania Emitenta i grozić opóźnieniami lub niepowodzeniami w realizacji projektów.

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zmiany w zakresie przepisów prawnych regulujących działalność gospodarczą wpłyną negatywnie na działalność i wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. W szczególności nie można wykluczyć, że dokonane zostaną zmiany w systemie podatkowym, które wpłyną negatywnie na wynik netto Emitenta i jego Grupy. Emitent wskazuje także, że przepisy podatkowe mogą być nieprecyzyjne i nie posiadać jednoznacznej interpretacji, co może spowodować nieprzewidziany wzrost obciążeń podatkowych Emitenta i jego Grupy.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI, A W PRZYPADKU EMITENTA BĘDĄCEGO JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ,

**KTÓRY NA PODSTAWIE OBOWIĄZUJĄCYCH GO PRZEPISÓW NIE
MA OBOWIĄZKU LUB MOŻE NIE SPORZĄDZAĆ SKONSOLIDOWA-
NYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH - RÓWNIEŻ WSKAZANIE
PRZYCZYNY I PODSTAWY PRAWNEJ BRAKU KONSOLIDACJI**

Na dzień sporządzenia raportu półrocznego Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do niżej wymienionych spółek zależnych, które podlegały konsolidacji pełnej:

INC East&West Sp. z o.o.

– liczba udziałów 50 (liczba głosów na WZU – 100,%)

INVESTcon Fund Sp. z o.o.

– liczba udziałów 200 (liczba głosów na WZU – 100,%)

e-MISJA 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,%)

Carpathia Capital S.A.

– liczba akcji 1.000.0000 (liczba głosów na WZA – 100,%)

Dom Maklerski INC Sp. z o.o.

– liczba udziałów 350 (liczba głosów na WZU – 100,%)

INC S.A. – podmiot dominujący

Nazwa (firma):	INC S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Tel:	+48 (61) 851 86 77
Numer KRS:	0000028098
Zarząd:	Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu, Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu
Profil działalności:	INC S.A. prowadzi działalność inwestycyjno-konsultingową dla przedsiębiorstw z sektora MSP.

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

Nazwa (firma):	INC East&West Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000335417
Tel:	+48 (61) 851 38 83
Zarząd:	Krzysztof Grybionko – Prezes Zarządu
Profil działalności:	Inwest e-Finance Sp. z o.o. prowadzi projekty w zakresie informatyki i analityki finansowej skierowanych do jednostek samorządu terytorialnego i małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce.

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

Nazwa (firma):	INVESTcon Fund Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska

Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000365923
 Tel: +48 (61) 851 86 77,
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
 Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
 Profil działalności: Przedmiotem działania spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. jest działalność doradcza.

e-MISJA Sp. z o.o. – podmiot zależny

Nazwa (firma): e-MISJA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000402751
 Tel: +48 (61) 851 86 77,
 Zarząd: Roman Błaszkievicz – Prezes Zarządu,
 Profil działalności: Spółka e-MISJA została zawiązana w celu aplikowania o środki unijne w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 8.1 „Wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej”, z projektem „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców”.

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

Nazwa (firma): Carpatia Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000470740
 Tel: +48 (61) 851 86 77,
 Zarząd: Sebastian Huczek – Prezes Zarządu,
 Profil działalności: Spółka w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej.

CARPATIA CAPITAL S.A. – podmiot zależny

Nazwa (firma): CARPATIA CAPITAL Spółka Akcyjna
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000511985
 Tel: +48 (61) 851 86 77,
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
 Profil działalności: Spółka w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej.

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

Nazwa (firma): Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000511985
 Tel: +48 (61) 851 86 77,
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
 Profil działalności: Spółka w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej

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 13 maja 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował spółkę Dom Maklerski INC Sp. z o.o.. Kapitał zakładowy spółki wynosi 350.000 zł i został on w całości objęty przez Emitenta.

W dniu 14 maja 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, INVESTcon FUND Sp. z o.o. do wysokości 200.000 zł, tj. o kwotę 100.000 zł. Nowe udziały zostały w całości objęte przez Emitenta.

W dniu 26 czerwca 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował spółkę CARPATHIA CAPITAL S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł i został on w całości objęty przez Emitenta.

STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

W dniu 03 lipca 2014 r. Emitent opublikował raport bieżący zawierający informacje dotyczące niezaudytowanych szacunkowych wybranych danych finansowych Spółki za okres od 01.04.2014 do 30.06.2014:

- wartość rynkowa papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym GPW i NewConnect (portfel publiczny) będących własnością INC S.A. (w sprawozdaniu jednostkowym) na dzień 30.06.2014 r.: 18,758 mln PLN,
- wartość księgowa akcji i udziałów w spółkach nienotowanych na rynku regulowanym GPW i NewConnect (portfel niepubliczny) będących własnością INC S.A. (w sprawozdaniu jednostkowym) na dzień 30.06.2014 r.: 4,428 mln PLN,
- środki pieniężne na rachunkach Grupy Kapitałowej INC S.A. na dzień 30.06.2014 r.: 2,992 mln PLN,
- zysk z wprowadzenia akcji do publicznego obrotu (liczony jako iloczyn liczby posiadanych w dniu debiutu akcji wprowadzanej spółki i różnicy pomiędzy kursem odniesienia z dnia debiutu, a ceną nabycia tychże akcji): 0 mln PLN.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy wyżej wskazanymi wynikami szacunkowymi, a wynikami zamieszczonymi w niniejszym Raporcie.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na dany rok.

WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALÉŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO 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 WŁA- SNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

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

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 900 000	12 900 000	20,68%	32,76%
Jacek Mrowicki	2 730 801	2 730 801	8,18%	6,94%
Millennium TFI	2 281 476	2 281 476	6,84%	5,79%
Roman Karkosik	2 000 000	2 000 000	5,99%	5,08%

Wyżej wymienione liczby akcji i głosów dotyczą stanu sprzed rejestracji w KRS scalenia akcji Emitenta, która nastąpiła w dniu 06 sierpnia 2014 r. Emitent kontynuuje procedurę scalenia akcji przed KDPW S.A. i GPW w Warszawie S.A.

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

ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAW- NIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRE- SIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

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

Na dzień przekazania raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały jego akcje:

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu - posiada: 3.000.000 akcji imiennych serii A1, dających 9.000.000 głosów oraz 3.900.000 akcji na okaziciela, dających 3.900.000 głosów. Razem 6.900.000 akcji (20,68% kapitału zakładowego) dających 12.900.000 głosów (32,76% ogólnej liczby głosów),

Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu - posiada 162.800 akcji na okaziciela, dających 162.800 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,41%.

Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu - posiada 100.000 akcji na okaziciela, dających 100.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,30%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,25%.

Sebastian Bogusławski – członek Rady Nadzorczej - posiada 1.868.000 akcji na okaziciela, dających 1.868.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym 4,60%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 4,74%.

Wyżej wymienione liczby akcji i głosów dotyczą stanu sprzed rejestracji w KRS scalenia akcji Emitenta, która nastąpiła w dniu 06 sierpnia 2014 r. Emitent kontynuuje procedurę scalenia akcji przed KDPW S.A. i GPW w Warszawie S.A.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

Emitent wskazuje, że w dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej spółką i współpracowników Spółki, zakładającą że latach 2010-2015 Spółka zorganizuje i zrealizuje Program Motywacyjny, polegający na emisji lub nabyciu przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione, zmienioną uchwałą z dnia 22.05.2013 r.. Łącznie w ramach programu może być zaoferowane maksymalnie 3.000.000 akcji (750.000 akcji po ich scaleniu).

Warunkiem uzyskania przez Osoby Uprawnione prawa do nabycia akcji jest osiągnięcie przez Grupę Kapitałową niżej wskazanego poziomu kapitałów własnych, po zbadaniu sprawozdania przez biegłego rewidenta i zatwierdzeniu go przez Walne Zgromadzenie:

40.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 450.000 akcji (112.500 akcji po ich scaleniu),

60.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 650.000 akcji (162.500 akcji po ich scaleniu),

80.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 850.000 akcji (212.500 akcji po ich scaleniu),

100.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 1.050.000 akcji (262.500 akcji po ich scaleniu).

z zastrzeżeniem, że jednoczesne przekroczeniu dwóch lub więcej z wyżej wskazanych progów skutkuje uprawnieniem do przyznania akcji w liczbie będącej sumą liczby akcji przyznawanych za każdy pojedynczy próg.

W I półroczu 2011 r. w związku ze ziszczeniem się warunków wejścia w życie pierwszej transzy Programu Motywacyjnego uchwalonego uchwałą nr 19 ZWZA z dnia 19 maja 2010 r., to jest w związku z przekroczeniem przez kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2010 r. poziomu 50 mln zł, pozytywnym zaopiniowaniem sprawozdania przez biegłego rewidenta i zatwierdzeniem tego wyniku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 04.05.2011 r., Zarząd Spółki działając na podstawie uchwały Rady Nadzorczej, postanowił wydać osobom uprawnionym 500.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia 500.000 akcji serii H. Akcje serii H zostały objęte przez osoby uprawnione

WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

a) postępowań 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,

Nie toczy się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych 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.

Nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

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 ZOSTAŁY 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 WPŁYWU 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.

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.

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 30.06.2014 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta (jednostkowo) wynosiły 2,434 mln zł (wielkość zobowiązań krótkoterminowych wynika ze sposobu ewidencji zakupionych kontraktów terminowych - ich wartość w cenach ewidencyjnych wynosi 1.936 tys. zł i stanowi 80% ogółu zobowiązań krótkoterminowych), przy stanie należności 1,066 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 26,767 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 1,981 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.

WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW 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 dezinwestycji, jak i na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek podstawowy GPW i rynek NewConnect.

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.

Celem Emitenta na bieżący rok jest wprowadzenie na NewConnect około 5 spółek portfelowych, dla których INC S.A. będzie pełnił funkcję Autoryzowanego Doradcy.

Emitent zakłada również kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze lub zawarł stosowne umowy.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

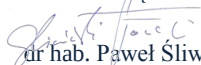
Poznań, 29 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu


dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu


Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu


Piotr Białowas

Poznań, 29 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 89 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu


dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu


Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu


Piotr Białowas

Poznań, 29 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka komandytowa - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Piotr Białowas

Poznań, 29 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 89 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka komandytowa - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu


dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu


Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu


Piotr Białowas



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 Białowas – 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