



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA I PÓŁROCZE 2019 ROKU**

**POZNAŃ, 19 WRZEŚNIA 2019 R.**

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

|                                                                | w tys. zł                                           |                                                     | w tys. EUR                                          |                                                     |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
|                                                                | rok 2019<br>okres<br>od 2019-01-01<br>do 2019-06-30 | rok 2018<br>okres<br>od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | rok 2019<br>okres<br>od 2019-01-01<br>do 2019-06-30 | rok 2018<br>okres<br>od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 |
| Przychody ze sprzedaży ogółem                                  | 3 544                                               | 3 330                                               | 826                                                 | 785                                                 |
| Przychody ze sprzedaży usług doradczych i towarów              | 530                                                 | 531                                                 | 124                                                 | 125                                                 |
| Zysk (strata) na sprzedaży usług doradczych i towarów          | 263                                                 | 158                                                 | 61                                                  | 37                                                  |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                      | 331                                                 | -1 177                                              | 77                                                  | -278                                                |
| Zysk (strata) netto                                            | -641                                                | -1 919                                              | -149                                                | -453                                                |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej           | -1 089                                              | -1 439                                              | -254                                                | -339                                                |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym: | 2 254                                               | 827                                                 | 526                                                 | 195                                                 |
| wpływy ze zbycia papierów wartościowych                        | 3 852                                               | 3 098                                               | 898                                                 | 731                                                 |
| wydatki na zakup papierów wartościowych                        | 1 889                                               | 2 160                                               | 441                                                 | 509                                                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej            | -148                                                | 1 100                                               | -35                                                 | 259                                                 |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych                         | 1 017                                               | 488                                                 | 237                                                 | 115                                                 |
| Aktywa razem                                                   | 28 504                                              | 29 669                                              | 6 704                                               | 6 802                                               |
| Zobowiązania                                                   | 2 911                                               | 1 493                                               | 685                                                 | 342                                                 |
| Rezerwy                                                        | 996                                                 | 218                                                 | 234                                                 | 50                                                  |
| Kapitał (fundusz) akcyjny                                      | 16 686                                              | 16 686                                              | 3 924                                               | 3 826                                               |
| Kapitał własny                                                 | 23 376                                              | 26 277                                              | 5 498                                               | 6 025                                               |
| Zysk (strata) netto (zanualizowany)                            | -3 481                                              | -3 704                                              | -812                                                | -874                                                |
| Liczba akcji                                                   | 8 343 099                                           | 8 343 099                                           | 8 343 099                                           | 8 343 099                                           |
| Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)                          | -0,42                                               | -0,44                                               | -0,10                                               | -0,10                                               |
| Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)              | -0,42                                               | -0,44                                               | -0,10                                               | -0,10                                               |
| Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)                       | 2,80                                                | 3,15                                                | 0,66                                                | 0,72                                                |

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

|                                                                | w tys. zł                                           |                                                     | w tys. EUR                                          |                                                     |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
|                                                                | rok 2019<br>okres<br>od 2019-01-01<br>do 2019-06-30 | rok 2018<br>okres<br>od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | rok 2019<br>okres<br>od 2019-01-01<br>do 2019-06-30 | rok 2018<br>okres<br>od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 |
| Przychody ze sprzedaży ogółem                                  | 1 546                                               | 1 200                                               | 361                                                 | 283                                                 |
| Przychody ze sprzedaży usług doradczych i towarów              | 279                                                 | 134                                                 | 65                                                  | 32                                                  |
| Zysk (strata) na sprzedaży usług doradczych i towarów          | 130                                                 | 69                                                  | 30                                                  | 16                                                  |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                      | -693                                                | -1 823                                              | -162                                                | -430                                                |
| Zysk (strata) netto                                            | -506                                                | -1 960                                              | -118                                                | -462                                                |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej           | -804                                                | -627                                                | -188                                                | -148                                                |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym: | 805                                                 | 778                                                 | 188                                                 | 184                                                 |
| wpływy ze zbycia papierów wartościowych                        | 1 135                                               | 1 265                                               | 265                                                 | 298                                                 |
| wydatki na zakup papierów wartościowych                        | 325                                                 | 476                                                 | 76                                                  | 112                                                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej            | -131                                                | -17                                                 | -31                                                 | -4                                                  |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych                         | -130                                                | 134                                                 | -30                                                 | 32                                                  |
| Aktywa razem                                                   | 15 834                                              | 18 057                                              | 3 724                                               | 4 140                                               |
| Zobowiązania                                                   | 2 022                                               | 505                                                 | 476                                                 | 116                                                 |
| Rezerwy                                                        | 87                                                  | 43                                                  | 20                                                  | 10                                                  |
| Kapitał (fundusz) akcyjny                                      | 16 686                                              | 16 686                                              | 3 924                                               | 3 826                                               |
| Kapitał własny                                                 | 13 714                                              | 17 498                                              | 3 225                                               | 4 012                                               |
| Zysk (strata) netto (zanualizowany)                            | -3 782                                              | -4 419                                              | -882                                                | -1 042                                              |
| Liczba akcji                                                   | 8 343 099                                           | 8 343 099                                           | 8 343 099                                           | 8 343 099                                           |
| Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)                          | -0,45                                               | -0,53                                               | -0,11                                               | -0,12                                               |
| Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)              | -0,45                                               | -0,53                                               | -0,11                                               | -0,12                                               |
| Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)                       | 1,64                                                | 2,10                                                | 0,39                                                | 0,48                                                |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)  | 0,00                                                | 0,00                                                | 0,00                                                | 0,00                                                |

# ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI**

| <i>działalność kontynuowana</i>                                | <b>Noty</b> | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży usług i towarów                         | 1           | 530                              | 1 316                            | 531                              |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów             | 2           | 267                              | 673                              | 373                              |
| Koszty sprzedaży                                               | 2           | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>                              |             | <b>263</b>                       | <b>643</b>                       | <b>158</b>                       |
| Pozostałe przychody operacyjne                                 | 3           | 34                               | 122                              | 73                               |
| Pozostałe koszty operacyjne                                    | 4           | 24                               | 228                              | 71                               |
| Zyski (straty) z inwestycji, w tym                             | 5           | 1 687                            | -2 141                           | -318                             |
| - zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu                   |             | 0                                | 0                                | 0                                |
| - wynik na sprzedaży papierów wartościowych                    |             | 1 368                            | 1 772                            | 560                              |
| - odsetki i dywidendy                                          |             | 74                               | 129                              | 55                               |
| - aktualizacja portfela inwestycyjnego                         |             | 245                              | -4 761                           | -933                             |
| - pozostałe                                                    |             | 0                                | 719                              | 727                              |
| Koszty ogólnego zarządu                                        | 2           | 1 629                            | 2 431                            | 1 019                            |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>               |             | <b>331</b>                       | <b>-4 035</b>                    | <b>-1 177</b>                    |
| Koszty finansowe netto                                         | 6           | 118                              | 113                              | 60                               |
| Udział w zysku jednostek stowarzyszonych                       |             | 0                                | 0                                | 0                                |
| Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych               |             | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                      |             | <b>213</b>                       | <b>-4 148</b>                    | <b>-1 237</b>                    |
| Podatek dochodowy                                              | 7           | 64                               | 355                              | 267                              |
| <b>Wynik na działalności zaniechanej</b>                       |             | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         |
| <b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>                   |             | <b>149</b>                       | <b>-4 503</b>                    | <b>-1 504</b>                    |
| Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych             |             | 790                              | 256                              | 415                              |
| <b>Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej</b> |             | <b>-641</b>                      | <b>-4 759</b>                    | <b>-1 919</b>                    |

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

|                                                         | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Zysk (strata) netto okresu obrotowego                   | 149                              | -4 503                           | -1 504                           |
| Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej | -641                             | -4 759                           | -1 919                           |
| Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych      | 790                              | 256                              | 415                              |
| Inne całkowite dochody z tytułu:                        | 0                                | 0                                | 0                                |
| - aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży           | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Łączne całkowite dochody, w tym:</b>                 | <b>149</b>                       | <b>-4 503</b>                    | <b>-1 504</b>                    |
| - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej     | -641                             | -4 759                           | -1 919                           |
| - przypadające udziałowcom mniejszościowym              | 790                              | 256                              | 415                              |

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA**

|                                                 | Noty | 30.06.2019    | 31.12.2018    | 30.06.2018    |
|-------------------------------------------------|------|---------------|---------------|---------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                         |      | <b>10 073</b> | <b>9 729</b>  | <b>9 042</b>  |
| Wartości niematerialne                          | 9    | 6 516         | 6 848         | 6 022         |
| - w tym wartość firmy                           |      | 345           | 345           | 345           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 10   | 616           | 114           | 140           |
| Długoterminowe aktywa finansowe                 | 11   | 5             | 5             | 5             |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 12   | 2 890         | 2 716         | 2 829         |
| Należności długoterminowe                       | 13   | 46            | 46            | 46            |
| - od jednostek powiązanych                      |      | 0             | 0             | 0             |
| - od pozostałych jednostek                      |      | 46            | 46            | 46            |
| Pozostałe aktywa długoterminowe                 |      | 0             | 0             | 0             |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                       |      | <b>18 431</b> | <b>17 512</b> | <b>20 627</b> |
| Zapasy                                          |      | 0             | 0             | 0             |
| Należności od jednostek powiązanych             | 14   | 0             | 0             | 0             |
| Należności od pozostałych jednostek             | 14   | 655           | 366           | 529           |
| - w tym należności z tytułu CIT                 |      | 0             | 27            | 0             |
| Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych      |      | 0             | 0             | 0             |
| Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach      | 15   | 13 064        | 13 533        | 14 914        |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne        | 15   | 4 572         | 3 580         | 5 162         |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe                | 16   | 140           | 33            | 22            |
| <b>Aktywa razem</b>                             |      | <b>28 504</b> | <b>27 241</b> | <b>29 669</b> |

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

|                                                                     | Noty | 30.06.2019    | 31.12.2018    | 30.06.2018    |
|---------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|---------------|
| <b>A. Kapitał własny</b>                                            |      | <b>23 376</b> | <b>23 227</b> | <b>26 277</b> |
| <b>A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>            |      | <b>14 650</b> | <b>15 291</b> | <b>18 039</b> |
| Kapitał podstawowy                                                  | 17   | 16 686        | 16 686        | 16 686        |
| Akcje własne (wielkość ujemna)                                      |      | -1 187        | -1 187        | -1 187        |
| Kapitał zapasowy                                                    | 18   | 1 572         | 3 274         | 2 791         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                       |      | 0             | 0             | 0             |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                        | 19   | 2 700         | 2 700         | 2 700         |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                                       |      | -4 480        | -1 423        | -1 032        |
| Zysk (strata) netto                                                 |      | -641          | -4 759        | -1 919        |
| <b>A.2. Kapitał przypadający udziałom nie dającym kontroli</b>      | 20   | <b>8 726</b>  | <b>7 936</b>  | <b>8 238</b>  |
| <b>B. Rezerwy</b>                                                   | 21   | <b>996</b>    | <b>912</b>    | <b>218</b>    |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                    |      | 188           | 104           | 218           |
| Pozostałe rezerwy                                                   |      | 808           | 808           | 0             |
| <b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>                               | 22   | <b>1 425</b>  | <b>1 303</b>  | <b>1 262</b>  |
| Kredyty bankowe i pożyczki                                          |      | 0             | 0             | 0             |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych        |      | 1 035         | 1 226         | 1 173         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                          |      | 390           | 77            | 89            |
| <b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              | 23   | <b>1 486</b>  | <b>549</b>    | <b>231</b>    |
| Kredyty bankowe i pożyczki                                          |      | 10            | 10            | 13            |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych        |      | 243           | 0             | 0             |
| Zobowiązania handlowe                                               |      | 183           | 28            | 101           |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń |      | 199           | 120           | 68            |
| - w tym zobowiązania z tytułu CIT                                   |      | 154           | 38            | 0             |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                   |      | 239           | 239           | 0             |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                          |      | 230           | 31            | 31            |
| Inne zobowiązania                                                   |      | 382           | 121           | 18            |
| <b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                | 24   | <b>1 221</b>  | <b>1 250</b>  | <b>1 681</b>  |
| <b>Pasywa razem</b>                                                 |      | <b>28 504</b> | <b>27 241</b> | <b>29 669</b> |



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

|                                                                 | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                 |                                              |           |                       |                          |                              |        | Udziały<br>niedające<br>kontroli | Kapitał<br>własny<br>razem |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|-----------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|--------|----------------------------------|----------------------------|
|                                                                 | Kapitał<br>podsta-<br>wowy                                | Akcje<br>własne | Kapitał zapasowy                             |           | Pozostałe<br>kapitały | Zyski z lat<br>ubiegłych | Wynik<br>bieżącego<br>okresu | Razem  |                                  |                            |
|                                                                 |                                                           |                 | ze sprzedaży<br>akcji<br>powyżej<br>nominału | pozostały |                       |                          |                              |        |                                  |                            |
| Saldo na dzień 01.01.2019                                       | 16 686                                                    | -1 187          | 2 639                                        | 635       | 2 700                 | -6 182                   | -                            | 15 291 | 7 936                            | 23 227                     |
| Korekty wcześniejszych okresów                                  | -                                                         | -               | -                                            | -         | -                     | -                        | -                            | -      | -                                | -                          |
| Saldo na dzień 01.01.2019 po zmianach                           | 16 686                                                    | -1 187          | 2 639                                        | 635       | 2 700                 | -6 182                   | -                            | 15 291 | 7 936                            | 23 227                     |
| Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2019 do 30.06.2019 |                                                           |                 |                                              |           |                       |                          |                              |        |                                  |                            |
| Emisja akcji                                                    | -                                                         | -               | -                                            | -         | -                     | -                        | -                            | -      | -                                | -                          |
| Realizacja programu nabycia akcji własnych                      | -                                                         | -               | -                                            | -         | -                     | -                        | -                            | -      | -                                | -                          |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej                              | -                                                         | -               | -                                            | -         | -                     | -                        | -                            | -      | -                                | -                          |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                       | -                                                         | -               | -1 702                                       | -         | -                     | 1 702                    | -                            | -      | -                                | -                          |
| Całkowite dochody za okres                                      | -                                                         | -               | -                                            | -         | -                     | -                        | -641                         | -641   | 790                              | 149                        |
| Utrata kontroli nad jednostką zależną                           | -                                                         | -               | -                                            | -         | -                     | -                        | -                            | -      | -                                | -                          |
|                                                                 |                                                           |                 |                                              |           |                       |                          |                              |        |                                  |                            |
| Saldo na dzień 30.06.2019                                       | 16 686                                                    | -1 187          | 937                                          | 635       | 2 700                 | -4 480                   | -633                         | 14 650 | 8 726                            | 23 376                     |

|                                                                        | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                 |                                              |              |                       |                          |                              | Razem         | Udziały<br>niedające<br>kontroli | Kapitał<br>własny<br>razem |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|----------------------------------|----------------------------|
|                                                                        | Kapitał<br>podsta-<br>wowy                                | Akcje<br>własne | Kapitał zapasowy                             |              | Pozostałe<br>kapitały | Zyski z lat<br>ubiegłych | Wynik<br>bieżącego<br>okresu |               |                                  |                            |
|                                                                        |                                                           |                 | ze sprzedaży<br>akcji<br>powyżej<br>nominału | pozostały    |                       |                          |                              |               |                                  |                            |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2018</b>                                       | <b>16 686</b>                                             | <b>-1 187</b>   | <b>2 495</b>                                 | <b>2 963</b> | <b>3 700</b>          | <b>-5 182</b>            | <b>-</b>                     | <b>19 475</b> | <b>7 803</b>                     | <b>27 278</b>              |
| Korekty wcześniejszych okresów                                         | -                                                         | -               | -                                            | -            | -                     | -                        | -                            | -             | -                                | -                          |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach</b>                           | <b>16 686</b>                                             | <b>-1 187</b>   | <b>2 495</b>                                 | <b>2 963</b> | <b>3 700</b>          | <b>-5 182</b>            | <b>-</b>                     | <b>19 475</b> | <b>7 803</b>                     | <b>27 278</b>              |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018</b> |                                                           |                 |                                              |              |                       |                          |                              |               |                                  |                            |
| Emisja akcji                                                           | -                                                         | -               | 144                                          | -            | -                     | -                        | -                            | 144           | 429                              | 573                        |
| Realizacja programu nabycia akcji własnych                             | -                                                         | -               | -                                            | 1 000        | -1 000                | -                        | -                            | -             | -                                | -                          |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej                                     | -                                                         | -               | -                                            | -            | -                     | -                        | -                            | -             | -                                | -                          |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                              | -                                                         | -               | -                                            | -3 328       | -                     | 3 759                    | -                            | 431           | -310                             | 121                        |
| Wypłata dywidendy                                                      | -                                                         | -               | -                                            | -            | -                     | -                        | -                            | -             | -242                             | -242                       |
| Całkowite dochody za okres                                             | -                                                         | -               | -                                            | -            | -                     | -                        | -4 759                       | -4 759        | 256                              | -4 503                     |
| Utrata kontroli nad jednostką zależną                                  | -                                                         | -               | -                                            | -            | -                     | -                        | -                            | -             | -                                | -                          |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2018</b>                                       | <b>16 686</b>                                             | <b>-1 187</b>   | <b>2 639</b>                                 | <b>635</b>   | <b>2 700</b>          | <b>-1 423</b>            | <b>-4 759</b>                | <b>15 291</b> | <b>7 936</b>                     | <b>23 227</b>              |

|                                                                        | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                 |                                                                     |              |                       |                          |                              |               | Udziały<br>niedające<br>kontroli | Kapitał<br>własny<br>razem |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|----------------------------------|----------------------------|
|                                                                        | Kapitał<br>podsta-<br>wowy                                | Akcje<br>własne | Kapitał zapasowy<br>ze<br>sprzedaży<br>akcji<br>powyżej<br>nominału | pozostały    | Pozostałe<br>kapitały | Zyski z lat<br>ubiegłych | Wynik<br>bieżącego<br>okresu | Razem         |                                  |                            |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2018</b>                                       | <b>16 686</b>                                             | <b>-1 187</b>   | <b>2 495</b>                                                        | <b>2 963</b> | <b>3 700</b>          | <b>-5 182</b>            | <b>-</b>                     | <b>19 475</b> | <b>7 803</b>                     | <b>27 278</b>              |
| Korekty wcześniejszych okresów                                         | -                                                         | -               | -                                                                   | -            | -                     | -                        | -                            | -             | -                                | -                          |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach</b>                           | <b>16 686</b>                                             | <b>-1 187</b>   | <b>2 495</b>                                                        | <b>2 963</b> | <b>3 700</b>          | <b>-5 182</b>            | <b>-</b>                     | <b>19 475</b> | <b>7 803</b>                     | <b>27 278</b>              |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018</b> |                                                           |                 |                                                                     |              |                       |                          |                              |               |                                  |                            |
| Emisja akcji                                                           | -                                                         | -               | -                                                                   | -            | -                     | -                        | -                            | -             | -                                | -                          |
| Nabycie akcji własnych                                                 | -                                                         | -               | -                                                                   | 1 000        | -1 000                | -                        | -                            | -             | -                                | -                          |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej                                     | -                                                         | -               | -                                                                   | -            | -                     | 483                      | -                            | 483           | 20                               | 503                        |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                              | -                                                         | -               | -                                                                   | -3 667       | -                     | 3 667                    | -                            | -             | -                                | -                          |
| Całkowite dochody za okres                                             | -                                                         | -               | -                                                                   | -            | -                     | -                        | -1 919                       | -1 919        | 415                              | -1 504                     |
| Utrata kontroli nad jednostką zależną                                  | -                                                         | -               | -                                                                   | -            | -                     | -                        | -                            | -             | -                                | -                          |
| <b>Saldo na dzień 30.06.2018</b>                                       | <b>16 686</b>                                             | <b>-1 187</b>   | <b>2 495</b>                                                        | <b>296</b>   | <b>2 700</b>          | <b>-1 032</b>            | <b>-1 919</b>                | <b>18 039</b> | <b>8 238</b>                     | <b>26 277</b>              |

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                                                      | 01.01.2019<br>30.06.2019 | 01.01.2018<br>31.12.2018 | 01.01.2018<br>30.06.2018 |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>   |                          |                          |                          |
| <b>1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                         | <b>213</b>               | <b>-4 148</b>            | <b>-1 237</b>            |
| <b>II. Korekty razem</b>                                             | <b>-1 241</b>            | <b>3 128</b>             | <b>-703</b>              |
| <b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>                              | <b>-50</b>               | <b>1 292</b>             | <b>502</b>               |
| <b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>                               | <b>-11</b>               | <b>-78</b>               | <b>-1</b>                |
| <b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>       | <b>-1 089</b>            | <b>194</b>               | <b>-1 439</b>            |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b> |                          |                          |                          |
| <b>I. Wpływy</b>                                                     | <b>4 147</b>             | <b>3 160</b>             | <b>3 098</b>             |
| 1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                      | 0                        | 0                        | 0                        |
| 2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                   | 0                        | 0                        | 0                        |
| 3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                  | 0                        | 0                        | 0                        |
| 4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych                     | 0                        | 0                        | 0                        |
| 5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych                             | 275                      | 0                        | 0                        |
| 6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych               | 3 852                    | 3 157                    | 3 098                    |
| 7. Wpływy z obligacji                                                | 0                        | 0                        | 0                        |
| 8. Otrzymane odsetki                                                 | 20                       | 0                        | 0                        |
| 9. Otrzymane dywidendy                                               | 0                        | 3                        | 0                        |
| <b>II. Wydatki</b>                                                   | <b>1 893</b>             | <b>5 311</b>             | <b>2 271</b>             |
| 1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                       | 1                        | 2 459                    | 69                       |
| 2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                    | 3                        | 45                       | 42                       |
| 3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                   | 0                        | 0                        | 0                        |
| 4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych                      | 0                        | 163                      | 151                      |
| 5. Pożyczki udzielone                                                | 0                        | 0                        | 0                        |
| 6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych                | 1 889                    | 2 644                    | 2 009                    |
| <b>III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| <b>IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>    | <b>2 254</b>             | <b>-2 151</b>            | <b>827</b>               |
| <b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>    |                          |                          |                          |
| <b>I. Wpływy</b>                                                     | <b>0</b>                 | <b>1 174</b>             | <b>1 144</b>             |
| 1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji                                | 0                        | 755                      | 679                      |
| 2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                  | 0                        | 0                        | 0                        |

|                                                                 |              |               |              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| 3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych       | 0            | 65            | 465          |
| 4. Inne wpływy finansowe - dotacje                              | 0            | 354           | 0            |
| <b>II. Wydatki</b>                                              | <b>148</b>   | <b>277</b>    | <b>44</b>    |
| 1. Nabycie akcji własnych                                       | 0            | 0             | 0            |
| 2. Wykup dłużnych papierów wartościowych                        | 0            | 0             | 0            |
| 3. Spłaty kredytów i pożyczek                                   | 0            | 3             | 0            |
| 4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego              | 107          | 26            | 14           |
| 5. Odsetki zapłacone                                            | 25           | 6             | 3            |
| 6. Dywidendy wypłacone                                          | 0            | 215           | 0            |
| 7. Inne wydatki finansowe                                       | 16           | 27            | 27           |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b> | <b>-148</b>  | <b>897</b>    | <b>1 100</b> |
| <b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                   | <b>1 017</b> | <b>-1 060</b> | <b>488</b>   |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej | 1 017        | -1 060        | 488          |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej   | 0            | 0             | 0            |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                      | <b>3 580</b> | <b>4 645</b>  | <b>4 645</b> |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych    | -25          | -5            | 29           |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                        | <b>4 572</b> | <b>3 580</b>  | <b>5 162</b> |

## DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

## 1. Informacje o INC S.A.

INC S.A. jest spółką doradczą, specjalizującą się w doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw.

INC S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której na dzień przekazania raportu wchodzi spółki CARPATHIA CAPITAL S.A., INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., Dom Maklerski INC S.A., INC Rating Sp. z o.o., INC East&West Sp. z o.o., INVESTcon Fund 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 |

### Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

|                              |                                      |
|------------------------------|--------------------------------------|
| Andrzej Gałganek             | – Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| Krzysztof Nowak              | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Aleksandra Persona-Śliwińska | – Członek Rady Nadzorczej            |
| Mariusz Sadłocha             | – Członek Rady Nadzorczej            |
| Edward Kozicki               | – Członek Rady Nadzorczej            |
| Łukasz Puślecki              | – Członek Rady Nadzorczej            |

### Jednostka dominująca

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

### Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

Dom Maklerski INC S.A., z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000371004. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 499.000 zł. INC S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio 100% akcji, 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 2.101.381,50 zł. INC S.A. posiada 25,07% akcji, które dają 39,47% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000735941. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł. INC S.A. posiada 95,0% udziałów, które dają 95,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000535140. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.350.000 zł. INC S.A. posiada, łącznie z INC East&West Sp. z o.o. podmiotem zależnym, 75,0% udziałów, które dają 75,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC East&West Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000335417. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INC S.A. posiada 94,0% udziałów, które dają 94,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INVESTcon FUND Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000365923. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 600.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

INC S.A. nie konsoliduje:

spółek, w których posiada powyżej 50% w kapitale zakładowym:

| Spółka                               | % kapitału | % głosów |
|--------------------------------------|------------|----------|
| iGlas Sp. z o.o.                     | 92,90%     | 92,90%   |
| Akcelerator Świętokrzyski Sp. z o.o. | 65,00%     | 65,00%   |
| Masala Squad TV Sp. z o.o.           | 50,98%     | 50,98%   |

Emitent nie konsoliduje ww. spółek ze względu na ich nieistotność oraz nieprowadzenie działalności podstawowej. Spółki te spółki w pierwszym półroczu 2019 roku nie miały przychodów ze sprzedaży, poniesione przez nie koszty dotyczyły tylko opłat administracyjnych i sądowych, a łączna suma ich aktywów na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosi 270 tys. PLN.

spółek, w których posiada powyżej 20% ale nie więcej niż 49% w kapitale zakładowym:

| Spółka                       | % kapitału | % głosów |
|------------------------------|------------|----------|
| Remedis S.A.                 | 41,90%     | 32,94%   |
| Gdyńska Grupa Finansowa S.A. | 24,12%     | 24,55%   |
| INC CEE Romania              | 25,00%     | 25,00%   |

Emitent nie konsoliduje ww. spółek ze względu, że nie wywiera znaczącego wpływu na ich działalność, nie ma również wpływu na ich zarządy oraz organy nadzorcze.

## 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 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe INC S.A. zostało przygotowane zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). Prezentacja sprawozdania oparta jest na Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. oraz dane za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 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. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości**

*Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 01 stycznia 2019 roku lub później:*

MSSF 16 Leasing – obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 01 stycznia 2019 roku. Nowy standard zastąpił obowiązujący do końca 2018 roku MSR 17 Leasing oraz interpretacje KIMSF 4, SKI 15, SKI 27. Zmianą wynikającą ze standardu MSSF 16 jest wprowadzenie nowej definicji leasingu w oparciu o koncepcję kontroli nad danym aktywem. Wszystkie transakcje leasingu skutkują obowiązkiem rozpoznania u leasingobiorców aktywów i zobowiązań ze wszystkich umów leasingowych spełniających kryteria zawarte w standardzie (z niewielką ilością odstępstw i uproszczeń). Transakcje najmu powierzchni biurowej, najmu środków transportu bądź innych aktywów będą miały odzwierciedlenie w aktywach i zobowiązaniach najemcy wycenionych w wysokości zdyskontowanych spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktu.

Zmiany w MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu – mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu.

Zmiany do MSSF 9 Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany do MSSF 9 wprowadzają zapisy w odniesieniu do kontraktów z opcją przedpłaty, w których udzielający kredytu (pożyczki) może być zmuszony do zaakceptowania przedpłaty w kwocie znacznie niższej niż niespłacone kwoty kapitału i odsetek. Taka kwota przedpłaty mogłaby stanowić płatność dla kredytobiorcy (pożyczkobiorcy) od udzielającego kredytu (pożyczki), a nie rekompensatę od kredytobiorcy dla udzielającego kredytu (pożyczki). Taki składnik aktywów finansowych będzie kwalifikował się do wyceny według zamortyzowanego kosztu, ujemna rekompensata musi stanowić uzasadnioną rekompensatę za wcześniejszą spłatę kontraktu.

Zmiany w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2019 roku lub później. Zmiana standardu uściśla, że do instrumentów finansowych, innych niż wyceniane metodą praw własności, w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach należy stosować MSSF 9 nawet jeśli instrumenty te stanowią element inwestycji netto w takiej jednostce.

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Poprawki do MSSF Cykl 2015-2017) – w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów: MSSF 3 Połączenia jednostek, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu, MSR 12 Podatek dochodowy, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób, MSR 23 Koszty finansowania

zewnętrznego, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Grupa Kapitałowa INC S.A. nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie innych standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.

#### *Wpływ wdrożenia nowych standardów*

##### MSSF 16

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16. Zmianą wynikającą ze standardu MSSF 16 jest wprowadzenie nowej definicji leasingu w oparciu o koncepcję kontroli nad danym aktywem. MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Przeniesienie prawa do użytkowania ma miejsce wówczas, gdy mamy do czynienia ze zidentyfikowanym składnikiem aktywów, w odniesieniu do którego leasingobiorca ma prawo do praktycznie wszystkich korzyści ekonomicznych, i kontroluje wykorzystanie danego składnika aktywów w danym okresie. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, wycenionych w wysokości zdyskontowanych spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktu, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów.

Wydatki związane z wykorzystywaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, w poprzednich latach sprawozdawczych ujęte w większości w kosztach działalności podstawowej, są obecnie klasyfikowane jako koszty amortyzacji oraz koszty odsetek. Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych rozliczane są z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

##### Wpływ MSSF 16 na śródroczne skrócone sprawozdania finansowe

Grupa Kapitałowa INC S.A. dokonała analizy umów dotyczących zakupu usług pod kątem zidentyfikowania umów, na podstawie których użytkuje składniki aktywów należące do dostawców.

Przedmiotem przeprowadzanych analiz były umowy najmu i powierzchni biurowej. Ponadto zostały przeanalizowane transakcje nabytych usług (koszty usług obcych w ramach działalności operacyjnej) pod kątem występowania korzystania ze zidentyfikowanego składnika aktywów.

Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 1 stycznia 2019 roku. Zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16 nowe zasady zostały przyjęte przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego. W związku z tym dane porównawcze za rok obrotowy 2018 nie zostały przekształcone.

Po przyjęciu MSSF 16 Spółka ujmuje zobowiązania z tytułu leasingu w związku z leasingiem, który wcześniej został sklasyfikowany jako usługa najmu rozliczana w koszcie okresu.

W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Spółka przyjęła, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu podlegającego leasingowi. Na dzień 01 stycznia 2019 roku przyjęta przez Spółkę stopa dyskonta wyniosła 6,72%. ( $Wibor3M + 5,00\%$ )

Emitent jest stroną umowy najmu lokalu w budynku przy ul. Krasieńskiego 16 w Poznaniu (siedziba spółki) zawartej okres 3 lat do dnia 31 grudnia 2019 roku z możliwością dalszego jej przedłużenia o 2 lata.

Dla niezakończonych na 1 stycznia 2019 r. umowy leasingu, klasyfikowanej do tej pory jako umowa najmu, Spółka rozpoznała aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu następująco:

- zobowiązanie leasingowe wyceniono w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności leasingowych, zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej dla danej umowy w dniu pierwszego zastosowania,
- wartość prawa do użytkowania bazowych składników aktywów ustalono w wartości równej zobowiązaniu leasingowemu.

Emitent dokonał oszacowania wpływu MSSF 16 i ustalił, że na dzień 1 stycznia 2019 roku Spółka rozpoznała aktywa z tytułu prawa do użytkowania równe zobowiązaniom z tytułu leasingu w wysokości 617 tys. zł, co nie spowodowało powstania różnicy wartości do ujęcia w pozycji zysków zatrzymanych.

Wpływ wdrożenia MSSF 16 na ujęcie dodatkowych zobowiązań finansowych i odpisów na aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedstawia poniższa tabela:

|                                              | 31 grudnia 2018 r.<br>bez efektu<br>wdrożenia<br>MSSF 16 | Efekt<br>wdrożenia<br>MSSF 16 | 01 stycznia 2019 r.<br>z uwzględnieniem<br>efektu wdrożenia<br>MSSF 16 |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                |                                                          |                               |                                                                        |
| Rzeczowe aktywa trwałe                       | 114                                                      | 617                           | 731                                                                    |
| <i>w tym: Prawo do użytkowania</i>           | 0                                                        | 617                           | 617                                                                    |
| <b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>         |                                                          |                               |                                                                        |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe         | 1045                                                     | 617                           | 1662                                                                   |
| <i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu</i> | 97                                                       | 617                           | 714                                                                    |

Emitent jest również stroną zawartych wcześniej dwóch umów leasingu operacyjnego samochodów, które to umowy zostały zakwalifikowane zgodnie z zasadami MSR 17 Leasing jako umowy leasingu finansowego i zgodnie z tymi przepisami ujmowane w księgach rachunkowych.

Wdrożenie MSSF 16 nie miało wpływu na sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej INC S.A. na dzień 01 stycznia 2019 r.

Wdrożenie MSSF 16 miało następujący wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej INC S.A. na dzień 30 czerwca 2019 r.

| <i>Pozycja sprawozdania z wyników działalności</i> | <b>tys. PLN</b> |
|----------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Koszty ogólnego zarządu, w tym:</b>             | <b>-14</b>      |
| - amortyzacja                                      | 103             |
| - usługi obce                                      | -117            |
| <b>Koszty finansowe netto, w tym</b>               | <b>22</b>       |
| - odsetki zapłacone                                | 22              |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>          | <b>-8</b>       |

|                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>                   | <b>-8</b> |
| <b>Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej</b> | <b>-8</b> |
| <b>Łączne całkowite dochody, w tym:</b>                        | <b>-8</b> |
| - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej            | -8        |

Wdrożenie MSSF 16 nie miało wpływu na zyski zatrzymane i kapitały własne Grupy Kapitałowej INC S.A. na dzień 01 stycznia 2019 r.

#### 4. Korekty sprawozdań finansowych

Nie było zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Nie dokonywano korekt sprawozdań finansowych za okres, za który prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### 5. 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.

#### 6. Zasady (polityka) rachunkowości.

##### 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 wyceniane są na dzień bilansowy według kosztu wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich wartości niematerialnych używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- Oprogramowanie 30%;
- Koszty prac rozwojowych 10%.

##### 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

trwale 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 zdane 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 trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale (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 zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, jeśli spełnione są oba następujące warunki:

- jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do kategorii „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” zalicza się:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe,
- inne należności oraz
- inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (w tym m.in.: obligacje korporacyjne).

„Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu”, z wyłączeniem należności handlowych, które nie mają istotnego komponentu finansowania oraz środków pieniężnych są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, naliczane metodą efektywnej stopy procentowej, ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych.

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące należności zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

Do kategorii „Aktywa finansowe wyceniane wartości godziwej przez wynik finansowy” zalicza się udziały i akcje nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego (akcje i udziały spółek portfelowych). Aktywa te są przeznaczone do obrotu, zgodnie z przyjętym modelem biznesowym w który jednostka zarządza aktywami finansowymi w celu realizowania przepływów pieniężnych poprzez sprzedaż aktywów.

Akcje i udziały 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.

Wartość akcji i udziałów jest ustalana zgodnie z zasadami „Ustalania wartości godziwej aktywów finansowych”.

Standardowe transakcje kupna lub sprzedaży akcji przeprowadzane poprzez rynki giełdowe są rozliczane przez Emitenta w dacie nabycia lub sprzedaży akcji.

Przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych jednostka ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych według kosztu nabycia.

#### Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Spółka dokonuje klasyfikacji wyceny wartości godziwej przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność poszczególnych danych wejściowych wpływających na wycenę. Obowiązują następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1),
- dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2),
- dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku wyceniana jest 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. Wartość godziwą akcji ustala się na podstawie notowań giełdowych (poziom 1). Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Spółka ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne (poziom 2), analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polegając na informacjach pochodzących od Spółki (poziom 3).

#### 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.

Spółka odstępuje od szacowania biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów na świadczenia pracownicze ze względu na niewielką liczbę pracowników i udzielanie należnych im świadczeń w danym okresie rozliczeniowym.

### 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.

### Przychody

Jednostka stosuje MSSF 15 do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem:

- a) umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 „Leasing”;
- b) umów ubezpieczeniowych objętych zakresem MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”;
- c) instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”; oraz
- d) wymian niepieniężnych między jednostkami prowadzącymi taki sam rodzaj działalności mających na celu ułatwienie sprzedaży klientom lub potencjalnym klientom

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wysokości ceny transakcyjnej w momencie przekazania przyrzeczonych w umowie usług na rzecz klienta, które ma miejsce wtedy, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tymi składnikami.

Spółka stosuje zasady MSSF 15 w odniesieniu do pojedynczych umów (lub zobowiązań do wykonania świadczenia).

#### *Wymogi identyfikacji umowy z klientem*

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria:

strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;  
 Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;  
 Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

#### *Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia*

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi, które można wyodrębnić.

#### *Określenie ceny transakcyjnej*

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Spółka zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej dla kontraktów z jednym progiem wartościowym oraz metody wartości oczekiwanej dla kontraktów, w których występuje więcej progów wartościowych, od których przyznawany jest klientowi rabat.

#### *Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia*

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

#### *Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia*

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Spółka przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu, jeśli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia w miarę jego wykonywania;
- w wyniku wykonania świadczenia powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów, a kontrolę nad tym składnikiem aktywów – w miarę jego powstawania lub ulepszania – sprawuje klient;
- w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a Spółce przysługuje egzekwowne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.



Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofania środków przez udziałowców lub właścicieli.

Przychody z inwestycji są to należne przychody z operacji finansowych. W Spółce do przychodów z inwestycji zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, dywidendy, oraz wynik na zbyciu aktywów finansowych i aktualizacji ich wartości. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w sprawozdaniu z wyników działalności następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

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.

Koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. Do kosztów finansowych zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek.

#### 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.

### **7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.**

#### 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%. |

### **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.

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

Segment 4 – działalność maklerska

Segment 5 – działalność ratingowa

Charakterystyka segmentów:

#### Segment 1

Bezpośrednia działalność inwestycyjna obejmuje działalność polegającą na nabywaniu 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 Catalyst.

#### Segment 3

Realizacja projektu współfinansowanego ze środków unijnych:

- „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020, działanie 1.1 – „Badania i Innowacje”.

#### Segment 4

Usługi maklerskie zgodnie z posiadanym zezwoleniem, tj. prowadzenie działalności maklerskiej:

- w zakresie oferowania instrumentów finansowych, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

#### Segment 5

Działalność ratingowa. Działalność ta jest prowadzona przez podmiot zależny INC Rating Sp. z o.o. (po certyfikowaniu jej przez ESMA). Prowadzona agencja ratingowa dedykowana jest jednostkom samorządu terytorialnego i ich spółkom zależnym (komunalnym).

#### Przychody i wyniki segmentów

| <i>działalność kontynuowana – I półrocze 2019</i>            | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Przychody przypisane bezpośrednio (od zewnętrznych klientów) | 2 980*    | 279       | 0         | 133       | 118       |

|                                                  |       |     |       |    |    |
|--------------------------------------------------|-------|-----|-------|----|----|
| Przychody z transakcji z innymi segmentami       | 0     | 0   | 0     | 32 | 10 |
| Zyski przypisane bezpośrednio                    | 1 687 | 130 | 0     | 50 | 83 |
| Pozostałe przychody operacyjne                   |       |     | 34    |    |    |
| Pozostałe koszty operacyjne                      |       |     | 24    |    |    |
| Koszty ogólnego zarządu                          |       |     | 1 629 |    |    |
| Koszty finansowe netto                           |       |     | 118   |    |    |
| Udział w zysku jednostek stowarzyszonych         |       |     | 0     |    |    |
| Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych |       |     | 0     |    |    |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem               |       |     | 213   |    |    |

\* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

| <i>działalność kontynuowana - rok 2018</i>                   | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Przychody przypisane bezpośrednio (od zewnętrznych klientów) | 4 810*    | 637       | 0         | 192       | 487       |
| Przychody z transakcji z innymi segmentami.                  | 0         | 51        | 0         | 226       | 400       |
| Zyski przypisane bezpośrednio                                | -2 141    | 499       | 0         | -31       | 175       |
| Pozostałe przychody operacyjne                               |           |           | 122       |           |           |
| Pozostałe koszty operacyjne                                  |           |           | 228       |           |           |
| Koszty ogólnego zarządu                                      |           |           | 2 431     |           |           |
| Koszty finansowe netto                                       |           |           | 113       |           |           |
| Udział w zysku jednostek stowarzyszonych                     |           |           | 0         |           |           |
| Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych             |           |           | 0         |           |           |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                           |           |           | -4 148    |           |           |

\* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

| <i>działalność kontynuowana - I półrocze 2018</i>            | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Przychody przypisane bezpośrednio (od zewnętrznych klientów) | 2 671*    | 134       | 0         | 175       | 222       |
| Przychody z transakcji z innymi segmentami.                  | 0         | 0         | 0         | 59        | 0         |
| Zyski przypisane bezpośrednio                                | -318      | 69        | 0         | 33        | 56        |
| Pozostałe przychody operacyjne                               |           |           | 73        |           |           |
| Pozostałe koszty operacyjne                                  |           |           | 71        |           |           |

|                                                     |        |
|-----------------------------------------------------|--------|
| Koszty ogólnego zarządu                             | 1 019  |
| Koszty finansowe netto                              | 60     |
| Udział w zysku jednostek stowarzyszonych            | 0      |
| Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych | 0      |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                  | -1 237 |

\* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

#### Aktywa i zobowiązania segmentów

| <b>Stan na 30.06.2019</b>                | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 |
|------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Aktywa przypisane bezpośrednio           | 20 194    | 673       | 4 064     | 838       | 2 073     |
| Zobowiązania przypisane bezpośrednio     | 523       | 185       | 1 277     | 262       | 44        |
| Aktywa nie przypisane do segmentów       |           |           | 147       |           |           |
| Zobowiązania nie przypisane do segmentów |           |           | 620       |           |           |
| <b>Stan na 31.12.2018</b>                | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 |
| Aktywa przypisane bezpośrednio           | 19 142    | 1 157     | 4 158     | 508       | 2 116     |
| Zobowiązania przypisane bezpośrednio     | 37        | 155       | 1 226     | 25        | 63        |
| Aktywa nie przypisane do segmentów       |           |           | 160       |           |           |
| Zobowiązania nie przypisane do segmentów |           |           | 108       |           |           |
| <b>Stan na 30.06.2018</b>                | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 |
| Aktywa przypisane bezpośrednio           | 22 708    | 726       | 5 467     | 603       | 142       |
| Zobowiązania przypisane bezpośrednio     | 23        | 115       | 1 173     | 10        | 51        |
| Aktywa nie przypisane do segmentów       |           |           | 23        |           |           |
| Zobowiązania nie przypisane do segmentów |           |           | 121       |           |           |

### 9. Noty do sprawozdania finansowego:

#### Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 1

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW<br/>(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b> | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| - usługi doradcze                                                                             | 279                              | 637                              | 134                              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                             | 0                                | 0                                | 0                                |
| - z działalności maklerskiej                                                                  | 133                              | 192                              | 175                              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                             | 0                                | 0                                | 0                                |
| - z działalności ratingowej                                                                   | 118                              | 487                              | 222                              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                             | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>                                          | <b>530</b>                       | <b>1 316</b>                     | <b>531</b>                       |
| <b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>                                                      | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         |
| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW<br/>(STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>                    | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
| a) kraj                                                                                       | 530                              | 1 316                            | 531                              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                             | 0                                | 0                                | 0                                |
| b) eksport                                                                                    | 0                                | 0                                | 0                                |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                             | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>                                          | <b>530</b>                       | <b>1 316</b>                     | <b>531</b>                       |
| <b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>                                                      | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         |
| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I<br/>MATERIAŁÓW</b>                                  | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
| - Sprzedaż towarów                                                                            | 0                                | 0                                | 0                                |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                             | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>                               | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         |
| <b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>                                                      | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         |

Nota 2

| <b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>                  | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|-----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| a) amortyzacja                                | 348                              | 160                              | 85                               |
| b) zużycie materiałów i energii               | 88                               | 157                              | 77                               |
| c) usługi obce                                | 795                              | 1 712                            | 732                              |
| d) podatki i opłaty                           | 58                               | 82                               | 60                               |
| e) wynagrodzenia                              | 539                              | 817                              | 339                              |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 59                               | 72                               | 31                               |
| g) pozostałe koszty rodzajowe                 | 10                               | 104                              | 68                               |

|                                                                            |        |        |        |
|----------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Koszty według rodzaju                                                      | 1 897  | 3 104  | 1 392  |
| 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)                                  | -1 629 | -2 431 | -1 019 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                    | 267    | 673    | 373    |

#### Nota 3

| <b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>                 | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|--------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)                 | 0                                | 0                                | 0                                |
| b) pozostałe, w tym:                             | 34                               | 122                              | 73                               |
| - zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0                                | 6                                | 0                                |
| - spisane zobowiązania                           | 0                                | 24                               | 0                                |
| - przychody z najmu                              | 5                                | 60                               | 24                               |
| - odszkodowania                                  | 0                                | 21                               | 21                               |
| - rozwiązanie odpisu aktualizacja należności     | 0                                | 10                               | 10                               |
| - pozostałe                                      | 29                               | 1                                | 18                               |
| <b>Inne przychody operacyjne, razem</b>          | <b>34</b>                        | <b>122</b>                       | <b>73</b>                        |

#### Nota 4

| <b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>        | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| a) utworzone rezerwy (z tytułu)      | 0                                | 0                                | 0                                |
| b) pozostałe, w tym:                 | 23                               | 228                              | 71                               |
| - odpisy aktualizujące               | 12                               | 165                              | 45                               |
| - spisane należności                 | 0                                | 19                               | 1                                |
| - koszty sądowe, odwoławcze          | 0                                | 2                                | 0                                |
| - koszty napraw powypadkowych        | 0                                | 21                               | 21                               |
| - darowizny                          | 0                                | 2                                | 0                                |
| - zwrot dotacji                      | 0                                | 0                                | 0                                |
| - pozostałe                          | 11                               | 19                               | 4                                |
| <b>Inne koszty operacyjne, razem</b> | <b>23</b>                        | <b>228</b>                       | <b>71</b>                        |

#### Nota 5

| <b>PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>        | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| a) od jednostek powiązanych, w tym:                            | 0                                | 0                                | 0                                |
| b) od pozostałych jednostek                                    | 0                                | 3                                | 0                                |
| <b>Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b> | <b>0</b>                         | <b>3</b>                         | <b>0</b>                         |

| <b>PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK</b>        | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| a) z tytułu udzielonych pożyczek         | 12                               | 26                               | 48                               |
| - od jednostek powiązanych               | 0                                | 0                                | 0                                |
| - od pozostałych jednostek               | 12                               | 26                               | 48                               |
| b) pozostałe odsetki                     | 62                               | 100                              | 7                                |
| - od jednostek powiązanych               | 0                                | 0                                | 0                                |
| - od pozostałych jednostek               | 62                               | 100                              | 7                                |
| <b>Przychody z tytułu odsetek, razem</b> | <b>74</b>                        | <b>126</b>                       | <b>55</b>                        |

| <b>POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI</b>          | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| a) dodatnie różnice kursowe                  | 0                                | 26                               | 34                               |
| - zrealizowane                               | 0                                | 0                                | 0                                |
| - niezrealizowane                            | 0                                | 26                               | 34                               |
| b) rozwiązane rezerwy                        | 0                                | 0                                | 0                                |
| c) pozostałe, w tym:                         | 1 613                            | 693                              | 1 253                            |
| - zysk ze zbycia inwestycji (akcje, udziały) | 1 368                            | 0                                | 560                              |
| - aktualizacja wartości inwestycji           | 245                              | 0                                | 0                                |
| - otrzymane akcje                            | 0                                | 693                              | 693                              |
| <b>Inne przychody z inwestycji, razem</b>    | <b>1 613</b>                     | <b>719</b>                       | <b>1 287</b>                     |

| <b>STRATY Z INWESTYCJI</b>                   | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Strata ze zbycia inwestycji (akcje, udziały) | 0                                | 0                                | 0                                |
| Aktualizacja wartości inwestycji             | 0                                | 4 761                            | 1 660                            |
| <b>Straty z inwestycji, razem</b>            | <b>0</b>                         | <b>4 761</b>                     | <b>1 660</b>                     |

#### Nota 6

| <b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b> | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| a) od kredytów i pożyczek                | 51                               | 0                                | 0                                |
| - dla jednostek powiązanych              | 0                                | 0                                | 0                                |

|                                                 |           |            |           |
|-------------------------------------------------|-----------|------------|-----------|
| - dla innych jednostek                          | 51        | 0          | 0         |
| b) pozostałe odsetki                            | 25        | 110        | 52        |
| - dla jednostek powiązanych                     | 0         | 0          | 0         |
| - dla innych jednostek                          | 25        | 110        | 52        |
| <b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b> | <b>76</b> | <b>110</b> | <b>52</b> |

| <b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>        | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| a) ujemne różnice kursowe           | 42                               | 0                                | 8                                |
| - zrealizowane                      | 16                               | 0                                | 3                                |
| - niezrealizowane                   | 26                               | 0                                | 5                                |
| b) utworzone rezerwy (z tytułu)     | 0                                | 0                                | 0                                |
| c) pozostałe                        | 0                                | 3                                | 0                                |
| <b>Inne koszty finansowe, razem</b> | <b>42</b>                        | <b>3</b>                         | <b>8</b>                         |

#### Nota 7

| <b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>                                                                       | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej; w tym:                                             | 213                              | -4 148                           | -2 275                           |
| - zysk brutto                                                                                          | 1 754                            | 0                                | 0                                |
| - strata brutto                                                                                        | -1 542                           | 4 148                            | -2 275                           |
| 2. Zysk (strata) działalności zaniechanej                                                              | 0                                | 0                                | 0                                |
| 3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów) | 12                               | 4 631                            | 1 958                            |
| - wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów                                                  | 463                              | 112                              | 208                              |
| - przychody z aktualizacji inwestycji nie stanowiące przychodów podatkowych                            | 2 359                            | 4 222                            | 1 487                            |
| - statystyczne przychody                                                                               | 2                                | 35                               | 10                               |
| - przychody nie stanowiące przychodów podatkowych                                                      | 42                               | 163                              | 902                              |
| - statystyczne koszty                                                                                  | 157                              | 113                              | 56                               |
| - koszty aktualizacji inwestycji                                                                       | 2 114                            | 8 982                            | 4 185                            |
| 4. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych                                                    | 0                                | 1 553                            | 55                               |
| 5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym                                                         | 233                              | -537                             | -262                             |
| - dochód do opodatkowania                                                                              | 808                              | 465                              | 0                                |
| - strata podatkowa                                                                                     | -574                             | 1 002                            | -262                             |
| 6. Podatek dochodowy według stawki 19 %                                                                | 154                              | 88                               | 0                                |
| 7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku                                  | 0                                | 0                                | 0                                |



|                                                                                                                                                          |                                  |                                  |                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:                                                                     | 154                              | 88                               | 0                                |
| - wykazany w rachunku zysków i strat                                                                                                                     | 154                              | 88                               | 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                                |
| <b>PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>                                                                                 | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
| - zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych                                                                                        | -90                              | -696                             | -615                             |
| - zmiana z tytułu powstania i wykorzystania strat podatkowych z lat wcześniejszych                                                                       | 0                                | 284                              | 0                                |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych                                                                                          | 0                                | 0                                | 0                                |
| - zmiana z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu                                | 0                                | 14                               | 0                                |
| - zmiana z tytułu przeklasyfikowania różnic przejściowych na różnice trwałe                                                                              | 0                                | 665                              | 0                                |
| - zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy | 0                                | 0                                | 882                              |
| - inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów):                                                                                                       | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Podatek dochodowy odroczone, razem</b>                                                                                                                | <b>-90</b>                       | <b>267</b>                       | <b>267</b>                       |
| <b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODRO CZONEGO</b>                                                                                                                 | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
| - ujętego w kapitale własnym                                                                                                                             | 0                                | 0                                | 0                                |
| - ujętego w wartości firmy                                                                                                                               | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Efektywna stopa opodatkowania</b>                                                                                                                     | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
| Bieżący podatek dochodowy                                                                                                                                | 154                              | 88                               | 0                                |
| Odroczony podatek dochodowy                                                                                                                              | -90                              | 267                              | 267                              |
| <b>Razem obciążenie podatkowe</b>                                                                                                                        | <b>64</b>                        | <b>355</b>                       | <b>267</b>                       |
| <b>Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)</b>                                                                                              | <b>28,96%</b>                    | <b>-8,56%</b>                    | <b>-21,58%</b>                   |
| <b>Wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej a podatkiem wykazany</b>                                                   | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                                                                                         | <b>213</b>                       | <b>-4 148</b>                    | <b>-1 237</b>                    |
| Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)                                                                                            | 40                               | -788                             | -235                             |
| Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym                                                                        | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:</b>                                                                    | <b>24</b>                        | <b>1 143</b>                     | <b>502</b>                       |
| Otrzymane dotacje                                                                                                                                        | 0                                | 0                                | 0                                |
| Otrzymana dywidenda                                                                                                                                      | 0                                | 0                                | 0                                |
| Różnice z wypłaty dywidendy                                                                                                                              | 0                                | -4                               | 0                                |
| Przychody niestanowiące przychodów podatkowych                                                                                                           | 1                                | 0                                | 0                                |

|                                                                                                                |               |               |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego | 0             | -48           | -10            |
| Spisane zobowiązania leasingowe                                                                                | 0             | 0             | 0              |
| Przychody podatkowe dotyczące lat ubiegłych                                                                    | 0             | -2            | 0              |
| Nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych                                                   | 0             | 0             | 3              |
| Koszty stanowiące koszty uzyskania przychodu w bieżącym okresie                                                | -30           | -10           | 0              |
| Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (utworzenie "+" /rozwiązanie "-")                                        | 2             | 989           | 492            |
| Odpisy aktualizujące należności z tytułu usług                                                                 | 3             | 18            | 9              |
| Odpisy aktualizujące należności z tytułu zakupu aktywów finansowych                                            | 0             | 69            | 0              |
| Pozostałe trwałe różnice niestanowiące kosztu uzyskania przychodu                                              | 21            | 69            | 8              |
| Pozostałe trwałe różnice                                                                                       | 27            | 61            | 0              |
| <b>Obciążenie podatkowe:</b>                                                                                   | <b>64</b>     | <b>355</b>    | <b>267</b>     |
|                                                                                                                |               |               |                |
| Zastosowana stawka nominalna                                                                                   | 19,00%        | 19,00%        | 19,00%         |
| Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów                                                     | 9,50%         | -28,85%       | -41,39%        |
| Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych                                                        | 0,00%         | 1,30%         | 0,81%          |
| <b>Średnia efektywna stopa opodatkowania</b>                                                                   | <b>28,50%</b> | <b>-8,55%</b> | <b>-21,58%</b> |

## Nota 8

### **Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą**

#### **Dane na 30.06.2019**

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 3.481 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,42 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 3.481 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,42 zł.

#### **Dane na 31.12.2018**

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 4.759 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,57 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 4.759 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,57 zł.

#### **Dane na 30.06.2018**

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 3.704 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,44 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8 343 099
- strata netto zannualizowana wynosi 3.704 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,44 zł.

## Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

### Nota 9

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>                                    | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) koszty zakończonych prac rozwojowych                          | 5 886             | 2 038             | 0                 |
| b) wartość firmy                                                 | 345               | 345               | 345               |
| c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | 155               | 103               | 65                |
| - oprogramowanie komputerowe                                     | 155               | 103               | 65                |
| d) inne wartości niematerialne                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| e) nakłady na niezakończone koszty prac rozwojowych              | 0                 | 4 158             | 5 467             |
| f) zaliczki na wartości niematerialne                            | 131               | 204               | 145               |
| <b>Wartości niematerialne razem</b>                              | <b>6 516</b>      | <b>6 848</b>      | <b>6 022</b>      |

  

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE<br/>(STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                                   | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) własne                                                                                    | 6 516             | 6 848             | 6 022             |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Wartości niematerialne razem</b>                                                          | <b>6 516</b>      | <b>6 848</b>      | <b>6 022</b>      |

Koszty zakończonych prac rozwojowych dotyczą projektów:

1. „autorskie modele finansowe do innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i spółek handlowych”. Wartość zakończonych prac rozwojowych wynosi 2.073 tys. zł. Ustalono okres ekonomicznej użyteczności na 10 lat
2. „opracowanie autorskich modeli finansowych do innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” – częściowo sfinansowane dotacją. Wartość zakończonych prac rozwojowych wynosi 4.054 tys. zł. Ustalono okres ekonomicznej użyteczności na 10 lat

Zarząd dokonał analizy zasadności ujęcie składników aktywów niematerialnych powstających w wyniku prac rozwojowych. Zarząd dokonał m.in. oceny przyszłych korzyści ekonomicznych, które będzie można uzyskać z tych składników aktywów, na podstawie zasad określonych w MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Na potrzeby wyceny składnika majątku metodą zdyskontowanych przepływów kapitałowych konieczne jest przeprowadzenie prognozy przepływów pieniężnych generowanych przez ten składnik majątku. Prognoza została oparta na planach finansowych Spółki na lata 2019-2024.

Ze względu na charakter zobowiązań dłużnych w Spółce (zaciągnięty dług może zostać zamieniony na udziały w spółce, a powodem jego zaciągnięcia była realizacja projektów B+R, niezwiązanych z aktualnie prowadzoną działalnością spółki) zdecydowano o wykorzystaniu z techniki FCFE (Free Cash Flow to Equity). W technice tej wartość wolnych przepływów pieniężnych ustalana jest jako suma zysku netto, amortyzacji, zmiany kapitału obrotowego netto, oraz zmiany stanu kredytów i pożyczek pomniejszona o wartość inwestycji w środki trwałe. W ten sposób obliczona została wartość wolnych przepływów pieniężnych dla każdego roku prognozy.

Kolejnym etapem wyceny było określenie stopy dyskontowej. W przypadku techniki FCFE właściwą stopą dyskontową jest koszt kapitału własnego. Zgodnie z zaleceniami Załącznika A do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 36, stopa dyskontowa została oszacowana z wykorzystaniem kapitałowego modelu wyceny (CAPM – Capital Asset Pricing Model). W modelu tym stopą dyskontową jest koszt kapitału własnego, szacowany jako suma stóp zwrotu z instrumentów pozbawionych ryzyka oraz premii za ryzyko systematyczne inwestycji, będącej iloczynem tzw. współczynnika beta i premii za ryzyko rynkowe. Względem kosztu kapitału własnego przyjęto następujące założenia:

Stopa zwrotu z inwestycji wolnej od ryzyka w niniejszym opracowaniu została przybliżona za pomocą stopy rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych – 2,87%.

Premia za ryzyko rynkowe oszacowana została zgodnie z zaleceniami prof. A. Damodarana, jako premia za ryzyko rynkowe w kraju rozwiniętym, powiększona o premię z tytułu ryzyka kredytowego. W przypadku rynku polskiego łączna wartość premii za ryzyko rynkowe wynosi 7,14% ([http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ctryprem.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html)).

Współczynnik beta obliczony został jako średnia z dwóch proponowanych wartości tego współczynnika. Ze względu na fakt, że akcje Spółki nie są notowane na giełdzie niemożliwe jest bezpośrednie oszacowanie współczynnika beta jako ilorazu kowariancji stóp zwrotu z akcji i portfela rynkowego oraz wariancji stóp zwrotu z portfela rynkowego.

Obie proponowane wartości współczynnika zaczerpnięte zostały z danych publikowanych przez

prof. A. Damodarana

([http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New\\_Home\\_Page/datacurrent.html](http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html)).

Dokonał on oszacowania średnich wartości współczynnika dla spółek z sektora oprogramowanie (internet), z sektora oprogramowanie (systemy i aplikacje) oraz z sektora usług finansowych (z wyłączeniem banków oraz zakładów ubezpieczeniowych). W analizie posłużono się danymi dla rynków globalnych. Wartość odlewarowanych współczynników beta w tych sektorach wg Damodarana to odpowiednio 1,01, 1,13 i 0,12.

Ostatecznie w wycenie przyjęto średnią z tych propozycji, wyniosła ona 0,75. Tym samym wartość kosztu kapitału własnego przyjęta w wycenie Spółki to 8,25%.

Kolejnym etapem wyceny było oszacowanie wartości rezydualnej, będącej wartością wszystkich przepływów generowanych przez Spółkę po okresie szczegółowej prognozy, zdyskontowaną na koniec ostatniego roku prognozy. Do oszacowania wartości rezydualnej przyjęto stopę wzrostu przepływów po okresie prognozy równą 0%.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prace nad projektem pt. "Opracowanie autorskich modeli finansowych do innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych" współfinansowane WRPO UM Woj. Lubuskiego zostały zakończone, wartość niematerialna została przyjęta do ewidencji. Trwa rozliczenie projektu przez WRPO UM Woj. Lubuskiego.

#### Wyniki testów:

Wartość bilansowa składnika majątkowego innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych na dzień 30.06.2019 roku umniejszona o amortyzację wynosi 3.952.218,36 zł.

Zgodnie testem na utratę wartości aktywów wartość składnika aktywów wynosi 4.161.891,78 zł. W wycenie nie zastosowano żadnych dodatkowych premii i dyskonta względem oszacowanej wartości. Wartość przepływów pieniężnych generowana dzięki wykorzystaniu tego składnika majątkowego jest wyższa od jego wartości bilansowej oznacza, że nie występują przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składnika aktywów.

Wartość bilansowa składnika majątkowego innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza JST, spółek komunalnych i spółek handlowych umniejszona o amortyzację do dnia 30.06.2019 roku wynosi 1.933.933,89 zł. Zgodnie z analizą wartość przedsięwzięcia wynosi 2.216.247,67 zł. Wartość przedsięwzięcia wyższa od wartości poniesionych kosztów na jego realizację oznacza, że nie występują przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składnika aktywów.

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2019-30.06.2019 r.**

|                                                                           | a                          | b                     | c                                                                               | d                                  | e                                     | f                                                                   |                                                 |                                       |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                           | koszty prac<br>rozwojowych | war-<br>tość<br>firmy | nabyte<br>koncesje,<br>patenty,<br>licencje i<br>podobne<br>wartości,<br>w tym: | oprogramo-<br>wanie<br>komputerowe | inne warto-<br>ści niema-<br>terialne | nakłady na<br>niezakoń-<br>czone<br>koszty prac<br>rozwojo-<br>wych | zaliczki<br>na war-<br>tości niema-<br>terialne | Wartości<br>niemate-<br>rialne, razem |
| a) wartość brutto<br>wartości<br>niematerialnych<br>na początek<br>okresu | 2 073                      | 345                   | 631                                                                             | 631                                | 0                                     | 4 158                                                               | 204                                             | 7 411                                 |
| b) zwiększenia (z<br>tytułu)                                              | 4 054                      | 0                     | 73                                                                              | 73                                 | 0                                     | 7                                                                   | 1                                               | 4 135                                 |
| - nabycie                                                                 | 0                          | 0                     | 73                                                                              | 73                                 | 0                                     | 0                                                                   | 1                                               | 74                                    |
| - sfinansowane<br>dotacją                                                 | 4 054                      | 0                     | 0                                                                               | 0                                  | 0                                     | 7                                                                   | 0                                               | 4 061                                 |
| c) zmniejszenia (z<br>tytułu)                                             | 0                          | 0                     | 0                                                                               | 0                                  | 0                                     | 4 165                                                               | 74                                              | 4 329                                 |
| - sprzedaż                                                                | 0                          | 0                     | 0                                                                               | 0                                  | 0                                     | 0                                                                   | 74                                              | 74                                    |
| - zakończone<br>prace badawczo-<br>rozwojowe                              | 0                          | 0                     | 0                                                                               | 0                                  | 0                                     | 4 165                                                               | 0                                               | 4 165                                 |
| d) wartość brutto<br>wartości<br>niematerialnych<br>na koniec okresu      | 6 127                      | 345                   | 704                                                                             | 704                                | 0                                     | 0                                                                   | 131                                             | 7 307                                 |
| e) skumulowana<br>amortyzacja<br>(umorzenie) na<br>początek okresu        | 35                         | 0                     | 528                                                                             | 528                                | 0                                     | 0                                                                   | 0                                               | 563                                   |
| f) amortyzacja za<br>okres (z tytułu)                                     | 206                        | 0                     | 22                                                                              | 22                                 | 0                                     | 0                                                                   | 0                                               | 228                                   |
| - zwiększenia                                                             | 206                        | 0                     | 22                                                                              | 22                                 | 0                                     | 0                                                                   | 0                                               | 228                                   |
| - zmniejszenia-<br>zbycie                                                 | 0                          | 0                     | 0                                                                               | 0                                  | 0                                     | 0                                                                   | 0                                               | 0                                     |
| g) skumulowana<br>amortyzacja<br>(umorzenie) na<br>koniec okresu          | 241                        | 0                     | 550                                                                             | 550                                | 0                                     | 0                                                                   | 0                                               | 791                                   |
| h) odpisy z tytułu<br>trwałej utraty<br>wartości na po-<br>czątek okresu  | 0                          | 0                     | 0                                                                               | 0                                  | 0                                     | 0                                                                   | 0                                               | 0                                     |
| - zwiększenie                                                             | 0                          | 0                     | 0                                                                               | 0                                  | 0                                     | 0                                                                   | 0                                               | 0                                     |
| - zmniejszenie                                                            | 0                          | 0                     | 0                                                                               | 0                                  | 0                                     | 0                                                                   | 0                                               | 0                                     |
| i) odpisy z tytułu<br>trwałej utraty<br>wartości na ko-<br>niec okresu    | 0                          | 0                     | 0                                                                               | 0                                  | 0                                     | 0                                                                   | 0                                               | 0                                     |
| j) wartość netto<br>wartości<br>niematerialnych<br>na koniec okresu       | 5 886                      | 345                   | 154                                                                             | 154                                | 0                                     | 0                                                                   | 131                                             | 6 516                                 |

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2018-31.12.2018 r.**

|                                                               | a                       | b             | c                                                             | d                          | e                           | f                                                  | Wartości niematerialne, razem      |       |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------|
|                                                               | koszty prac rozwojowych | wartość firmy | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | oprogramowanie komputerowe | inne wartości niematerialne | nakłady na koszty niezakończonych prac rozwojowych | zaliczki na wartości niematerialne |       |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu | 0                       | 345           | 580                                                           | 580                        | 0                           | 4329                                               | 47                                 | 5 301 |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | 2 073                   | 0             | 51                                                            | 51                         | 0                           | 1902                                               | 157                                | 4 183 |
| - nabycie                                                     | 0                       |               | 51                                                            | 51                         | 0                           |                                                    | 157                                | 208   |
| - sfinansowane dotacją                                        | 2 073                   | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 1902                                               | 0                                  | 3 975 |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                    | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 2073                                               | 0                                  | 2 073 |
| -zakończzone prace badawczo-rozwojowe                         | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 2073                                               | 0                                  | 2 073 |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu   | 2 073                   | 345           | 631                                                           | 631                        | 0                           | 4158                                               | 204                                | 7 411 |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | 0                       | 0             | 500                                                           | 500                        | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 500   |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                            | 35                      | 0             | 28                                                            | 28                         | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 63    |
| - zwiększenia                                                 | 35                      | 0             | 28                                                            | 28                         | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 63    |
| - zmniejszenia-zbycie                                         | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 35                      | 0             | 528                                                           | 528                        | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 563   |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| - zwiększenie                                                 | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| - zmniejszenie                                                | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu    | 2 038                   | 345           | 103                                                           | 103                        | 0                           | 4158                                               | 204                                | 6 848 |

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2018-30.06.2018r.**

|                                                               | a                       | b             | c                                                             | d                          | e                           | f                                                  | Wartości niematerialne, razem      |       |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------|
|                                                               | koszty prac rozwojowych | wartość firmy | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | oprogramowanie komputerowe | inne wartości niematerialne | nakłady na koszty niezakończonych prac rozwojowych | zaliczki na wartości niematerialne |       |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu | 0                       | 345           | 580                                                           | 580                        | 0                           | 4329                                               | 47                                 | 5 301 |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | 0                       | 0             | 2                                                             | 2                          | 0                           | 1138                                               | 98                                 | 1 238 |
| - nabycie                                                     | 0                       | 0             | 2                                                             | 2                          |                             | 0                                                  | 98                                 | 100   |
| - rozliczenie nakładów                                        | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          |                             | 1138                                               | 0                                  | 1 138 |
| c) zmniejszenia                                               | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| - likwidacja                                                  | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu   | 0                       | 345           | 582                                                           | 582                        | 0                           | 5467                                               | 145                                | 6 539 |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | 0                       | 0             | 510                                                           | 510                        | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 510   |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                            | 0                       | 0             | 7                                                             | 7                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 7     |
| - zwiększenia                                                 | 0                       | 0             | 7                                                             | 7                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 7     |
| - zmniejszenia                                                | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 0                       | 0             | 517                                                           | 517                        | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 517   |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| - zwiększenie                                                 | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| - zmniejszenie                                                | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | 0                       | 0             | 0                                                             | 0                          | 0                           | 0                                                  | 0                                  | 0     |
| j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu    | 0                       | 345           | 65                                                            | 65                         | 0                           | 5467                                               | 145                                | 6 022 |



Nota 10

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>                                                                | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) środki trwałe, w tym:                                                                     | 615               | 114               | 140               |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                                        | 0                 | 0                 | 0                 |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej                                      | 514               | 0                 | 0                 |
| - urządzenia techniczne i maszyny                                                            | 9                 | 7                 | 9                 |
| - środki transportu                                                                          | 92                | 107               | 128               |
| - inne środki trwałe                                                                         | 0                 | 0                 | 3                 |
| b) środki trwałe w budowie                                                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) zaliczki na środki trwałe w budowie                                                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>                                                         | <b>615</b>        | <b>114</b>        | <b>140</b>        |
| <b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE<br/>(STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                                  | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) własne                                                                                    | 9                 | 7                 | 12                |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | 606               | 107               | 128               |
| - leasing samochodów                                                                         | 92                | 107               | 128               |
| - leasing lokalu biurowego                                                                   | 514               | 0                 | 0                 |
| <b>Środki trwałe bilansowe razem</b>                                                         | <b>615</b>        | <b>114</b>        | <b>140</b>        |
| <b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>                                                | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:    | 0                 | 0                 | 0                 |
| - wartość gruntów użytkowanych wieczyście                                                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| - maszyny i urządzenia                                                                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| - środki transportu                                                                          | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>                                         | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2019-30.06.2019 r.**

|                                                               | grunty<br>(w tym<br>prawo<br>użytkowa-<br>nia wiecz-<br>stego<br>gruntu) | budynki,<br>lokale i<br>obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i<br>wodnej | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki<br>transportu | inne<br>środki<br>trwałe | <b>Środki<br/>trwałe,<br/>razem</b> |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu         | 0                                                                        | 121                                                                  | 276                                   | 639                  | 64                       | 1 100                               |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | 0                                                                        | 617                                                                  | 4                                     | 0                    | 0                        | 621                                 |
| - nabycie                                                     | 0                                                                        | 0                                                                    | 4                                     | 0                    | 0                        | 4                                   |
| - przyjęcie leasingowanych                                    | 0                                                                        | 617                                                                  | 0                                     | 0                    | 0                        | 617                                 |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                    | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| - sprzedaż                                                    | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| - wykup z leasingu                                            | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu           | 0                                                                        | 738                                                                  | 280                                   | 639                  | 64                       | 1 721                               |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | 0                                                                        | 121                                                                  | 269                                   | 532                  | 64                       | 986                                 |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                            | 0                                                                        | 103                                                                  | 2                                     | 15                   | 0                        | 120                                 |
| - zwiększenie                                                 | 0                                                                        | 103                                                                  | 2                                     | 15                   | 0                        | 120                                 |
| - zmniejszenie - sprzedaż                                     | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| - zmniejszenie - wyksięgowanie leasingowanych                 | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 0                                                                        | 224                                                                  | 271                                   | 547                  | 64                       | 1 106                               |
| 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                                                                        | 514                                                                  | 9                                     | 92                   | 0                        | 615                                 |

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2018-31.12.2018 r.**

|                                                               | grunty<br>(w tym<br>prawo<br>użytkowa-<br>nia wiecz-<br>stego<br>gruntu) | budynki,<br>lokale i<br>obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i<br>wodnej | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki<br>transportu | inne<br>środki<br>trwałe | <b>Środki<br/>trwałe,<br/>razem</b> |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu         | 0                                                                        | 121                                                                  | 276                                   | 639                  | 64                       | 1 100                               |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| - nabycie                                                     | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| - przyjęcie leasingowanych                                    | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                    | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| - sprzedaż                                                    | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| - wykup z leasingu                                            | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu           | 0                                                                        | 121                                                                  | 276                                   | 639                  | 64                       | 1 100                               |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu     | 0                                                                        | 116                                                                  | 262                                   | 482                  | 64                       | 924                                 |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                            | 0                                                                        | 5                                                                    | 7                                     | 50                   | 0                        | 62                                  |
| - zwiększenie                                                 | 0                                                                        | 5                                                                    | 7                                     | 50                   | 0                        | 62                                  |
| - zmniejszenie- sprzedaż                                      | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| - zmniejszenie- wyksięgowanie leasingowanych                  | 0                                                                        | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | 0                                   |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu       | 0                                                                        | 121                                                                  | 269                                   | 532                  | 64                       | 986                                 |
| 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                                                                        | 0                                                                    | 7                                     | 107                  | 0                        | 114                                 |

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2018-30.06.2018 r.**

|                                                               | grunty<br>(w tym<br>prawo użyt-<br>kowania<br>wieczystego<br>gruntu) | budynki,<br>lokale i<br>obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i<br>wodnej | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki<br>transportu | inne<br>środki<br>trwałe | Środki<br>trwałe,<br>razem |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu         | 0                                                                    | 121                                                                  | 280                                   | 637                  | 64                       | <b>1 102</b>               |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | <b>0</b>                                                             | <b>0</b>                                                             | <b>22</b>                             | <b>0</b>             | <b>20</b>                | <b>42</b>                  |
| - nabycie (także w drodze aportu)                             | 0                                                                    | 0                                                                    | 22                                    | 0                    | 20                       | <b>42</b>                  |
| - przyjęcie ze środków trwałych w budowie                     | 0                                                                    | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | <b>0</b>                   |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                    | <b>0</b>                                                             | <b>0</b>                                                             | <b>0</b>                              | <b>0</b>             | <b>0</b>                 | <b>0</b>                   |
| - sprzedaż                                                    | 0                                                                    | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | <b>0</b>                   |
| - wykup z leasingu                                            | 0                                                                    | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | <b>0</b>                   |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu           | <b>0</b>                                                             | <b>121</b>                                                           | <b>302</b>                            | <b>637</b>           | <b>84</b>                | <b>1 144</b>               |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu     | 0                                                                    | 116                                                                  | 267                                   | 481                  | 64                       | <b>928</b>                 |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                            | <b>0</b>                                                             | <b>5</b>                                                             | <b>26</b>                             | <b>28</b>            | <b>17</b>                | <b>76</b>                  |
| - zwiększenie                                                 | 0                                                                    | 5                                                                    | 26                                    | 28                   | 17                       | <b>76</b>                  |
| - zmniejszenie                                                | 0                                                                    | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | <b>0</b>                   |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu       | <b>0</b>                                                             | <b>121</b>                                                           | <b>293</b>                            | <b>509</b>           | <b>81</b>                | <b>1 004</b>               |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | 0                                                                    | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | <b>0</b>                   |
| - zwiększenie                                                 | 0                                                                    | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | <b>0</b>                   |
| - zmniejszenie                                                | 0                                                                    | 0                                                                    | 0                                     | 0                    | 0                        | <b>0</b>                   |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | <b>0</b>                                                             | <b>0</b>                                                             | <b>0</b>                              | <b>0</b>             | <b>0</b>                 | <b>0</b>                   |
| j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu            | <b>0</b>                                                             | <b>0</b>                                                             | <b>9</b>                              | <b>128</b>           | <b>3</b>                 | <b>140</b>                 |

Nota 11

| <b>DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>                                                          | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) w jednostkach zależnych                                                                      | 0                 | 0                 | 0                 |
| b) w jednostkach współzależnych                                                                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) w jednostkach stowarzyszonych                                                                | 0                 | 0                 | 0                 |
| d) w znaczącym inwestorze                                                                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| e) w jednostce dominującej                                                                      | 0                 | 0                 | 0                 |
| f) w pozostałych jednostkach                                                                    | 5                 | 5                 | 5                 |
| - udziały lub akcje                                                                             | 5                 | 5                 | 5                 |
| - 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>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>                                                   | <b>5</b>          | <b>5</b>          | <b>5</b>          |
| <b>ZMIANA STANU DLUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>                  | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) stan na początek okresu                                                                      | 5                 | 5                 | 5                 |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                                                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                                                      | 0                 | 0                 | 0                 |
| d) stan na koniec okresu                                                                        | 5                 | 5                 | 5                 |
| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) w walucie polskiej                                                                           | 5                 | 5                 | 5                 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)                                        | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>               | <b>5</b>          | <b>5</b>          | <b>5</b>          |
| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>     | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)                      | 0                 | 0                 | 0                 |
| a) akcje (wartość bilansowa):                                                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| b) obligacje (wartość bilansowa):                                                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):                                              | 0                 | 0                 | 0                 |
| B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)        | 0                 | 0                 | 0                 |
| a) akcje (wartość bilansowa):                                                                   | 0                 | 0                 | 0                 |

|                                                                          |          |          |          |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| b) obligacje (wartość bilansowa):                                        | 0        | 0        | 0        |
| c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):                       | 0        | 0        | 0        |
| <b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane (wartość bilansowa)</b> | <b>5</b> | <b>5</b> | <b>5</b> |
| a) akcje i udziały (wartość bilansowa):                                  | 5        | 5        | 5        |
| - korekty aktualizujące wartość (za okres)                               | 0        | 0        | 0        |
| - wartość na początek okresu                                             | 5        | 0        | 0        |
| - wartość według cen nabycia                                             | 5        | 5        | 0        |
| b) obligacje (wartość bilansowa):                                        | 0        | 0        | 0        |
| c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):                       | 0        | 0        | 0        |
| <b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>                 | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |
| a) akcje i udziały (wartość bilansowa):                                  | 0        | 0        | 0        |
| b) obligacje (wartość bilansowa):                                        | 0        | 0        | 0        |
| c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):                       | 0        | 0        | 0        |
| Wartość według cen nabycia, razem                                        | 5        | 5        | 5        |
| Wartość na początek okresu, razem                                        | 5        | 5        | 5        |
| Korekty aktualizujące wartość , razem                                    | 0        | 0        | 5        |
| <b>Wartość bilansowa, razem</b>                                          | <b>5</b> | <b>5</b> | <b>5</b> |

#### Nota 12

| <b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO<br/>PODATKU DOCHODOWEGO</b>                         | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:             | <b>2 716</b>      | <b>2 926</b>      | <b>2 926</b>      |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                              | 2 716             | 2 926             | 2 926             |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) odniesionych na wartość firmy                                                                | 0                 | 0                 | 0                 |
| 2. Zwiększenia                                                                                  | <b>251</b>        | <b>757</b>        | <b>282</b>        |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 92                | 757               | 253               |
| - rezerwy na dzień bilansowy                                                                    | 0                 | 50                | 2                 |
| - wycena inwestycji                                                                             | 87                | 707               | 236               |
| - odpisy aktualizujące wartość majątku                                                          | 0                 | 0                 | 12                |
| - odsetki zarachowane                                                                           | 0                 | 0                 | 0                 |
| - leasing                                                                                       | 5                 | 0                 | 0                 |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                | 159               | 0                 | 379               |
| 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            |
| <b>3. Zmniejszenia</b>                                                                                                           | <b>77</b>    | <b>967</b>   | <b>379</b>   |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                                  | 77           | 669          | 327          |
| - rozwiązanie rezerwy                                                                                                            | 3            | 0            | 26           |
| - udokumentowanie nieściągalności pożyczek                                                                                       | 0            | 0            | 0            |
| - wycena inwestycji                                                                                                              | 74           | 0            | 322          |
| - przeklasyfikowanie różnic przejściowych na różnice trwałe                                                                      | 0            | 665          | 0            |
| - pozostałe                                                                                                                      | 0            | 4            | 0            |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową wykorzystanie straty za lata pop.                          | 0            | 298          | 31           |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                                          | 0            | 0            | 0            |
| - wycena inwestycji                                                                                                              | 0            | 0            | 31           |
| 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            |
| <b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>                                  | <b>2 890</b> | <b>2 716</b> | <b>2 829</b> |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                                                               | 2 890        | 2 716        | 2 829        |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                                                                | 0            | 0            | 0            |
| c) odniesionych na wartość firmy                                                                                                 | 0            | 0            | 0            |

#### Nota 13

| <b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>                             | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) należności od jednostek powiązanych                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| b) od pozostałych jednostek (z tytułu)                       | 46                | 46                | 46                |
| Należności długoterminowe netto                              | 46                | 46                | 0                 |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Należności długoterminowe brutto</b>                      | <b>46</b>         | <b>46</b>         | <b>46</b>         |
| <b>ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) stan na początek okresu                                   | 46                | 46                | 46                |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| d) stan na koniec okresu                                     | <b>46</b>         | <b>46</b>         | <b>46</b>         |

| <b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej                                     | 46                | 46                | 46                |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)  | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Należności długoterminowe, razem</b>                   | <b>46</b>         | <b>46</b>         | <b>46</b>         |

Nota 14

| <b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>                                                              | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 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                                                         | 655               | 366               | 529               |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 321               | 99                | 259               |
| - do 12 miesięcy                                                                               | 321               | 99                | 259               |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                          | 0                 | 0                 | 0                 |
| - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 257               | 163               | 118               |
| - inne                                                                                         | 77                | 76                | 152               |
| - w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych                                                | 0                 | 72                | 137               |
| - pozostałe                                                                                    | 0                 | 28                | 16                |
| Należności krótkoterminowe netto, razem                                                        | 655               | 366               | 529               |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności                                                     | 857               | 844               | 694               |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>                                                | <b>1 512</b>      | <b>1 210</b>      | <b>1 123</b>      |

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>          | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Stan na początek okresu                                                                   | 844               | 658               | 658               |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                 | 13                | 219               | 46                |
| - odpis aktualizujący wartość należności                                                  | 13                | 219               | 46                |
| b) zmniejszenia - rozwiązanie                                                             | 0                 | 33                | 10                |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>857</b>        | <b>844</b>        | <b>694</b>        |

| <b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej                                         | 1 512             | 1 210             | 1 123             |



|                                                                                                                         |                   |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)                                                                | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem</b>                                                                                | <b>1 512</b>      | <b>1 210</b>      | <b>1 123</b>      |
| <b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>                   | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) do 1 miesiąca                                                                                                        | 113               | 14                | 73                |
| 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                                                                                           | 533               | 380               | 403               |
| Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)                                                                      | 647               | 394               | 476               |
| g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług                                                      | 326               | 294               | 217               |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>                                                                | <b>321</b>        | <b>100</b>        | <b>259</b>        |
| <b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) do 1 miesiąca                                                                                                        | 54                | 18                | 17                |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                                     | 33                | 29                | 36                |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy                                                                                     | 98                | 43                | 20                |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku                                                                                         | 44                | 24                | 26                |
| e) powyżej 1 roku                                                                                                       | 304               | 266               | 304               |
| Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)                                                     | 533               | 380               | 403               |
| f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane                                     | 326               | 294               | 217               |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>                                               | <b>207</b>        | <b>86</b>         | <b>186</b>        |

#### Nota 15

|                                                               |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>                       | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) w jednostkach zależnych                                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| b) w jednostkach współzależnych                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) w jednostkach stowarzyszonych                              | 0                 | 0                 | 0                 |
| d) w znaczącym inwestorze                                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| e) w jednostce dominującej                                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| f) w pozostałych jednostkach                                  | 13 063            | 13 533            | 14 914            |
| - aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy | 10 895            | 11 136            | 12 970            |
| - do obrotu                                                   |                   |                   |                   |

|                                                |               |               |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| - dłużne papiery wartościowe                   | 1 836         | 1 794         | 1 747         |
| - udzielone pożyczki                           | 332           | 603           | 197           |
| - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży       | 0             | 0             | 0             |
| g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne    | 4 572         | 3 580         | 5 162         |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach     | 4 572         | 3 580         | 5 162         |
| - inne środki pieniężne                        | 0             | 0             | 0             |
| - inne aktywa pieniężne                        | 0             | 0             | 0             |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b> | <b>17 636</b> | <b>17 113</b> | <b>20 076</b> |

| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKO-TERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej                                                                             | 13 409            | 14 879            | 16 946            |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)                                          | 4 226             | 2 234             | 3 130             |
| b1. RON                                                                                           | 4 678             | 2 482             | 3 343             |
| tys. PLN                                                                                          | 4 220             | 2 223             | 3 121             |
| b2. EURO                                                                                          | 1                 | 3                 | 2                 |
| tys. PLN                                                                                          | 6                 | 11                | 9                 |
| pozostałe waluty w tys. PLN                                                                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>                | <b>17 636</b>     | <b>17 113</b>     | <b>20 076</b>     |

| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKO-TERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)                    | 9 699             | 10 903            | 10 087            |
| a) akcje (wartość bilansowa):                                                                 | 9 699             | 10 903            | 10 087            |
| - wartość godziwa                                                                             | 9 699             | 10 903            | 10 087            |
| - wartość na moment ujęcia                                                                    | 19 574            | 21 106            | 20 316            |
| b) obligacje (wartość bilansowa):                                                             | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):                                            | 0                 | 0                 | 0                 |
| B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)      | 0                 | 0                 | 0                 |
| a) akcje (wartość bilansowa):                                                                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| b) obligacje (wartość bilansowa):                                                             | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):                                            | 0                 | 0                 | 0                 |
| C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane (wartość bilansowa)                             | 7 937             | 6 210             | 12 751            |
| a) akcje (wartość bilansowa):                                                                 | 1 196             | 233               | 2 882             |

|                                                                      |               |               |               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| - wartość godziwa                                                    | 1 196         | 233           | 2 882         |
| - wartość na moment ujęcia                                           | 9 831         | 8 868         | 8 466         |
| b) obligacje (wartość bilansowa):                                    | 1 836         | 1 795         | 1 747         |
| - wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości | 1 836         | 1 795         | 1 747         |
| - wartość na moment ujęcia                                           | 2 069         | 2 363         | 2 121         |
| c) pożyczki udzielone                                                | 332           | 602           | 197           |
| - wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości | 332           | 602           | 197           |
| - wartość na moment ujęcia                                           | 1 518         | 1 969         | 1 394         |
| d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:                         | 4 572         | 3 580         | 5 162         |
| - wartość godziwa                                                    | 4 572         | 3 580         | 5 162         |
| - wartość na moment ujęcia                                           | 4 572         | 3 580         | 5 162         |
| D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)                    | 0             | 0             | 0             |
| a) akcje i udziały (wartość bilansowa):                              | 0             | 0             | 0             |
| b) obligacje (wartość bilansowa):                                    | 0             | 0             | 0             |
| c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):                   | 0             | 0             | 0             |
| Wartość na moment ujęcia, razem                                      | 37 565        | 37 886        | 37 391        |
| Wartość na początek okresu, razem                                    | 17 386        | 20 832        | 20 832        |
| Korekty aktualizujące wartość , razem                                | -19 929       | -20 773       | -17 384       |
| <b>Wartość bilansowa, razem</b>                                      | <b>17 636</b> | <b>17 113</b> | <b>20 076</b> |

| <b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej                                              | 332               | 602               | 197               |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)           | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>                   | <b>332</b>        | <b>602</b>        | <b>197</b>        |

| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej                                                    | 1 650             | 2 663             | 3 997             |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)                 | 2 922             | 917               | 1 165             |
| b1.w tys. EUR                                                            | 1                 | 2                 | 2                 |
| po przeliczeniu w tys. PLN                                               | 6                 | 8                 | 8                 |
| b1.w tys. RON                                                            | 3 224             | 999               | 1 244             |
| po przeliczeniu w tys. PLN                                               | 2 916             | 909               | 1 157             |
| pozostałe waluty w tys. PLN                                              | 0                 | 0                 | 0                 |

|                                                        |              |              |              |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b> | <b>4 572</b> | <b>3 580</b> | <b>5 162</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|

#### Nota 16

| <b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA<br/>MIĘDZYOKRESOWE</b>         | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:          | 29                | 32                | 22                |
| - rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne | 0                 | 14                | 4                 |
| - prenumerata                                                 | 0                 | 2                 | 7                 |
| - opłata za usługi serwisowania                               | 0                 | 1                 | 1                 |
| - koszty hostingu                                             | 0                 | 8                 | 4                 |
| - pozostałe koszty rozliczane w czasie                        | 29                | 7                 | 6                 |
| b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe                       | 111               | 1                 | 0                 |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>      | <b>140</b>        | <b>33</b>         | <b>22</b>         |

#### Nota 17

##### KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na 30.06.2019

| Seria / emi-sja                          | 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                                 | 750 000          | 1 500 000                                     | gotówka                  | 06-08-2014       | 01-01-2014                   |
| B1                                       | na okaziciela | brak                             | brak                                 | 7 593 099        | 15 186 198                                    | gotówka                  | 06-08-2014       | 01-01-2014                   |
| <b>Liczba akcji razem</b>                |               |                                  |                                      | <b>8 343 099</b> |                                               |                          |                  |                              |
| <b>Kapitał zakładowy, razem</b>          |               |                                  |                                      |                  | <b>16 686 198,00 zł</b>                       |                          |                  |                              |
| <b>Wartość nominalna akcji = 2,00 zł</b> |               |                                  |                                      |                  |                                               |                          |                  |                              |

| <b>STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA<br/>DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> | <b>Liczba akcji (szt.)</b> | <b>Udział w kapitale</b> | <b>Udział w głosach</b> | <b>Kapitał (tys. PLN)</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Paweł Śliwiński                                                                                  | 1 737 999                  | 20,83%                   | 32,90%                  | 3 476                     |
| Sebastian Bogusławski                                                                            | 1 960 043                  | 23,49%                   | 19,91%                  | 3 920                     |
| Jacek Mrowicki                                                                                   | 682 700                    | 8,18%                    | 6,94%                   | 1 365                     |
| pozostali akcjonariusze                                                                          | 3 962 357                  | 47,50%                   | 40,25%                  | 6 925                     |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>8 343 099</b>           | <b>100,000%</b>          | <b>100,000%</b>         | <b>16 686</b>             |

#### Nota 18

| <b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>                                                                                                       | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych | 937               | 2 639             | 2 495             |
| 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)                                                                  | 635          | 635          | 296          |
| - zmiana struktury grupy kapitałowej                                                  | 140          | 140          | 140          |
| - podzielony wynik lat ubiegłych                                                      | 495          | 495          | 156          |
| <b>Kapitał zapasowy, razem</b>                                                        | <b>1 572</b> | <b>3 274</b> | <b>2 791</b> |

#### Nota 19

| <b>KAPITAŁ REZERWOWY</b>                                          | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) utworzony ustawowo                                             | 0                 | 0                 | 0                 |
| b) utworzony zgodnie ze statutem / umową                          | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) inny (wg rodzaju)                                              | 2 700             | 2 700             | 2 700             |
| - rezerwa celowa na sfinansowanie programu nabycia akcji własnych | 2 700             | 2 700             | 2 700             |
| <b>Kapitał rezerwowy, razem</b>                                   | <b>2 700</b>      | <b>2 700</b>      | <b>2 700</b>      |

#### Nota 20

| <b>ZMIANA STANU KAPITAŁU PRZYPADAJĄCEGO UDZIAŁOM NIEDAJĄCYM KONTROLI</b>        | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Stan kapitału przypadającego udziałom niedającym kontroli na początek okresu | <b>7 936</b>      | <b>7 803</b>      | <b>7 803</b>      |
| 2. Zwiększenia (z tytułu):                                                      | <b>790</b>        | <b>685</b>        | <b>435</b>        |
| - emisja akcji                                                                  | 0                 | 429               | 0                 |
| - realizacja programu nabycia akcji własnych                                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| - zmiana struktury grupy kapitałowej                                            | 0                 | 0                 | 20                |
| - przekazanie wyniku finansowego na kapitał                                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| - całkowite dochody za okres                                                    | 790               | 256               | 415               |
| - utrata kontroli nad jednostką zależną                                         | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. Zmniejszenia (z tytułu)                                                      | <b>0</b>          | <b>552</b>        | <b>0</b>          |
| - emisja akcji                                                                  | 0                 | 0                 | 0                 |
| - realizacja programu nabycia akcji własnych                                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| - zmiana struktury grupy kapitałowej                                            | 0                 | 0                 | 0                 |
| - przekazanie wyniku finansowego na kapitał                                     | 0                 | 310               | 0                 |
| - wypłata dywidendy                                                             | 0                 | 242               | 0                 |
| - całkowite dochody za okres                                                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| - utrata kontroli nad jednostką zależną                                         | 0                 | 0                 | 0                 |

|                                                                                      |              |              |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>4. Stan kapitału przypadającego udziałom niedającym kontroli na koniec okresu</b> | <b>8 726</b> | <b>7 936</b> | <b>8 238</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|

Nota 21

| <b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>                              | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:              | <b>104</b>        | <b>47</b>         | <b>47</b>         |
| a) odniesionej na wynik finansowy                                                                | 104               | 47                | 47                |
| b) odniesionej na kapitał własny                                                                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) odniesionej na wartość firmy                                                                  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 2. Zwiększenia                                                                                   | <b>84</b>         | <b>57</b>         | <b>171</b>        |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)       | 84                | 57                | 171               |
| - przychody dotyczące przyszłych okresów                                                         | 0                 | 0                 | 23                |
| - środki trwale w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)             | 0                 | 0                 | 7                 |
| - wycena inwestycji                                                                              | 50                | 0                 | 132               |
| - odsetki naliczone na dzień bilansowy                                                           | 33                | 57                | 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                 |
| 3. Zmniejszenia                                                                                  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 0                 | 0                 | 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                 |
| <b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>          | <b>188</b>        | <b>104</b>        | <b>218</b>        |
| a) odniesionej na wynik finansowy                                                                | 188               | 104               | 218               |
| b) odniesionej na kapitał własny                                                                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) odniesionej na wartość firmy                                                                  | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>                            | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) stan na początek okresu                                                                       | 808               | 0                 | 0                 |
| b) zwiększenia - prawdopodobny zwrot otrzymanej dotacji                                          | 0                 | 808               | 0                 |
| c) wykorzystanie (z tytułu)                                                                      | 0                 | 0                 | 0                 |
| d) rozwiązanie (z tytułu)                                                                        | 0                 | 0                 | 0                 |
| e) stan na koniec okresu                                                                         | 808               | 808               | 0                 |

Rezerwa w kwocie 808 tys. PLN została założona w wyniku otrzymania wezwania do zapłaty w związku ze sporną z Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubuskiego kwotą refundacji poniesionych nakładów na prace B+R przy projekcie: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi

scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych”. Do dnia dzisiejszego nie została wydana decyzja administracyjna o zwrocie środków.

Spółka będzie się ubiegać o ponowną wyceną nabytych w ramach projektu B+R wartości niematerialnych, których zasadnicza część została w pierwotnej wycenie Urzędu Marszałkowskiego Województwa Lubuskiego pominięta.

#### Nota 22

| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE</b>                                                  | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 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                                                     | 1 425             | 1 303             | 1 262             |
| - kredyty i pożyczki                                                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                  | 1 035             | 1 226             | 1 173             |
| - inne zobowiązania finansowe, w tym:                                              | 390               | 77                | 89                |
| - umowy leasingu finansowego                                                       | 390               | 77                | 89                |
| - inne (wg rodzaju)                                                                | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>                                          | <b>1 425</b>      | <b>1 303</b>      | <b>1 262</b>      |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) powyżej 1 roku do 3 lat                                                         | 1 425             | 1 303             | 1 262             |
| b) powyżej 3 do 5 lat                                                              | 0                 | 0                 | 0                 |
| c) powyżej 5 lat                                                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>                                          | <b>1 425</b>      | <b>1 303</b>      | <b>1 262</b>      |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>                             | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
| a) w walucie polskiej                                                              | 1 425             | 1 303             | 1 262             |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)                           | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>                                          | <b>1 425</b>      | <b>1 303</b>      | <b>1 262</b>      |

#### Nota 23

| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 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                           | 1 486        | 549        | 231        |
| - kredyty i pożyczki, w tym:                             | 10           | 10         | 13         |
| - długoterminowe w okresie spłaty                        | 0            | 0          | 0          |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych        | 243          | 0          | 0          |
| - z tytułu dywidend                                      | 0            | 24         | 0          |
| - inne zobowiązania finansowe                            | 367          | 94         | 12         |
| - zobowiązania z tytułu leasingu finansowego             | 230          | 31         | 31         |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       | 102          | 25         | 101        |
| - do 12 miesięcy                                         | 102          | 25         | 101        |
| - powyżej 12 miesięcy                                    | 0            | 0          | 0          |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                          | 81           | 0          | 0          |
| - zobowiązania wekslowe                                  | 0            | 0          | 0          |
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 199          | 122        | 68         |
| - z tytułu wynagrodzeń                                   | 239          | 239        | 0          |
| - pozostałe                                              | 15           | 4          | 6          |
| g) fundusze specjalne (wg tytułów)                       | 0            | 0          | 0          |
| - ZFŚS                                                   | 0            | 0          | 0          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>               | <b>1 486</b> | <b>549</b> | <b>231</b> |

| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej                                        | 1 486             | 549               | 231               |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)     | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                   | <b>1 486</b>      | <b>549</b>        | <b>231</b>        |

| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - O POZOSTA-<br/>ŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE<br/>WYMAGALNOŚCI</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) do 1 miesiąca                                                                                      | 889               | 214               | 231               |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                   | 40                | 8                 | 0                 |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy                                                                   | 188               | 8                 | 0                 |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku                                                                       | 370               | 319               | 0                 |
| e) powyżej 1 roku                                                                                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                                                            | <b>1 486</b>      | <b>549</b>        | <b>231</b>        |



#### Nota 24

| INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE                    | 30.06.2019   | 31.12.2018   | 30.06.2018   |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów       | 12           | 41           | 17           |
| - długoterminowe (wg tytułów)                      | 0            | 0            | 0            |
| - krótkoterminowe (wg tytułów)                     | 12           | 41           | 17           |
| - rezerwa na koszty                                | 12           | 41           | 17           |
| b) rozliczenia międzyokresowe przychodów           | 1 209        | 1 209        | 1 664        |
| - długoterminowe (wg tytułów)                      | 1 209        | 1 209        | 1 664        |
| - dotacja na sfinansowanie wartości niematerialnej | 1 209        | 1 209        | 1 664        |
| - krótkoterminowe (wg tytułów)                     | 0            | 0            | 0            |
| <b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>      | <b>1 221</b> | <b>1 250</b> | <b>1 681</b> |

Dotacja państwowa w kwocie 1 209 tys. PLN została przekazana Spółce w ramach realizacji projektu B+R pn.: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych”. Projekt zakończył swoją fazę B+R i jest przygotowywany do wdrożenia produkcyjnego do końca sierpnia br. Z tytułu realizacji projektu Spółka spodziewa się otrzymać od 0,5 do 1,4 mln PLN refundacji poniesionych kosztów ze środków z UE (w zależności od prawomocnej decyzji administracyjnej w kwestii rezerwy opisanej w nocie 21).

#### Nota 25

#### 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, gdyż przyjęto założenie, że wartość w zamortyzowanym koszcie stanowi najlepsze przybliżenie wartości godziwej):

| Klasa instrumentu finansowego                     | 30.06.2019      |                   | 31.12.2018      |                   | 30.06.2018      |                   |
|---------------------------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|                                                   | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa |
| <b>Aktywa:</b>                                    | <b>18 336</b>   | <b>18 336</b>     | <b>17 525</b>   | <b>17 525</b>     | <b>20 656</b>   | <b>20 656</b>     |
| Pożyczki                                          | 332             | 332               | 602             | 602               | 198             | 198               |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 701             | 701               | 412             | 412               | 575             | 575               |
| Pochodne instrumenty finansowe                    | 0               | 0                 | 0               | 0                 | 0               | 0                 |
| Papiery dłużne                                    | 1 836           | 1 836             | 1 795           | 1 795             | 1 747           | 1 747             |
| Akcje spółek notowanych                           | 10 662          | 10 662            | 10 903          | 10 903            | 10 087          | 10 087            |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych               | 233             | 233               | 233             | 233               | 2 887           | 2 887             |
| 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                  | 4 572        | 4 572        | 3 580        | 3 580        | 5 162        | 5 162        |
| <b>Zobowiązania:</b>                                | <b>2 388</b> | <b>2 388</b> | <b>1 852</b> | <b>1 852</b> | <b>1 493</b> | <b>1 493</b> |
| Kredyty w rachunku kredytowym                       | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Kredyty w rachunku bieżącym                         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Pożyczki                                            | 10           | 10           | 10           | 10           | 13           | 13           |
| Dłużne papiery wartościowe                          | 1 277        | 1 277        | 1 226        | 1 226        | 1 173        | 1 173        |
| Leasing finansowy                                   | 97           | 97           | 108          | 108          | 120          | 120          |
| Pochodne instrumenty finansowe                      | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 1 004        | 1 004        | 508          | 508          | 187          | 187          |

Sposób ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 6 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 |
|-------------------------------------------------|---------------|----------|------------|-----------------------|
| <b>Stan na 30.06.2019</b>                       |               |          |            |                       |
| <b>Aktywa:</b>                                  |               |          |            |                       |
| Akcje spółek notowanych                         | 10 662        | 0        | 0          | 10 662                |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych             | 0             | 0        | 233        | 233                   |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych               | 0             | 0        | 0          | 0                     |
| Instrumenty pochodne handlowe                   | 0             | 0        | 0          | 0                     |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające            | 0             | 0        | 0          | 0                     |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych | 0             | 0        | 0          | 0                     |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>10 662</b> | <b>0</b> | <b>233</b> | <b>10 895</b>         |
| <b>Zobowiązania:</b>                            |               |          |            |                       |
| Instrumenty pochodne handlowe                   | 0             | 0        | 0          | 0                     |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające            | 0             | 0        | 0          | 0                     |
| <b>Zobowiązania razem</b>                       | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>              |
| <b>Wartość godziwa netto</b>                    | <b>10 662</b> | <b>0</b> | <b>233</b> | <b>10 895</b>         |
| Klasa instrumentu finansowego                   | Poziom 1      | Poziom 2 | Poziom 3   | Razem wartość godziwa |
| <b>Stan na 31.12.2018</b>                       |               |          |            |                       |

|                                                 |               |          |            |               |
|-------------------------------------------------|---------------|----------|------------|---------------|
| <i>Aktywa:</i>                                  |               |          |            |               |
| Akcje spółek notowanych                         | 10 903        | 0        | 0          | 10 903        |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych             | 0             | 0        | 233        | 233           |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych               | 0             | 0        | 0          | 0             |
| Instrumenty pochodne handlowe                   | 0             | 0        | 0          | 0             |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające            | 0             | 0        | 0          | 0             |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych | 0             | 0        | 0          | 0             |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>10 903</b> | <b>0</b> | <b>233</b> | <b>11 136</b> |
| <i>Zobowiązania:</i>                            |               |          |            |               |
| Instrumenty pochodne handlowe                   | 0             | 0        | 0          | 0             |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające            | 0             | 0        | 0          | 0             |
| <b>Zobowiązania razem</b>                       | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>      |
| <b>Wartość godziwa netto</b>                    | <b>10 903</b> | <b>0</b> | <b>233</b> | <b>11 136</b> |

| Klasa instrumentu finansowego                   | Poziom 1      | Poziom 2 | Poziom 3     | Razem wartość godziwa |
|-------------------------------------------------|---------------|----------|--------------|-----------------------|
| <i>Stan na 30.06.2018</i>                       |               |          |              |                       |
| <i>Aktywa:</i>                                  |               |          |              |                       |
| Akcje spółek notowanych                         | 10 087        | 0        | 0            | 10 087                |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych             | 0             | 0        | 2 887        | 2 887                 |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych               | 0             | 0        | 0            | 0                     |
| Instrumenty pochodne handlowe                   | 0             | 0        | 0            | 0                     |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające            | 0             | 0        | 0            | 0                     |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej    | 0             | 0        | 0            | 0                     |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych | 0             | 0        | 0            | 0                     |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>10 087</b> | <b>0</b> | <b>2 887</b> | <b>12 974</b>         |
| <i>Zobowiązania:</i>                            |               |          |              |                       |
| 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                     |
| <b>Zobowiązania razem</b>                       | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>              |
| <b>Wartość godziwa netto</b>                    | <b>10 087</b> | <b>0</b> | <b>2 887</b> | <b>12 974</b>         |

### **Założenia przyjęte do wyceny aktywów finansowych przypisanych do 3 poziomu.**

Spółka dokonała wyceny aktywów finansowych przypisanych do 3 poziomu. Ponieważ wycena nie wykazała istotnej różnicy wartości, udziały pozostawiono w wartości nabycia pomniejszonej o odpis aktualizujący.

Opis metody DCF:

Na potrzeby wyceny akcji metodą zdyskontowanych przepływów kapitałowych konieczne jest przeprowadzenie prognozy sytuacji finansowej na okres co najmniej trzech kolejnych lat.

Przy wycenie zdecydowano o wykorzystaniu przepływów FCFE (Free Cash Flow to Equity). W technice tej wartość wolnych przepływów pieniężnych ustalana jest jako suma zysku netto, amortyzacji, zmiany kapitału obrotowego netto, oraz zmiany stanu kredytów i pożyczek pomniejszona o wartość inwestycji w środki trwałe. W ten sposób obliczona została wartość wolnych przepływów pieniężnych dla każdego z lat prognozy.

Kolejnym etapem wyceny jest określenie stopy dyskontowej. W przypadku techniki FCFE właściwą stopą dyskontową jest koszt kapitału własnego. Zgodnie z zaleceniami Załącznika A do MSR 36, stopa dyskontowa zostaje oszacowana z wykorzystaniem kapitałowego modelu wyceny (CAPM – Capital Asset Pricing Model). W modelu tym stopą dyskontową jest koszt kapitału własnego, szacowany jako suma stóp zwrotu z instrumentów pozbawionych ryzyka oraz premii za ryzyko systematyczne inwestycji, będącej iloczynem tzw. współczynnika beta i premii za ryzyko rynkowe.

Względem kosztu kapitału własnego przyjęto następujące założenia:

Stopa zwrotu z inwestycji wolnej od ryzyka zostaje przybliżona za pomocą stopy rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych.

Premia za ryzyko rynkowe szacowana jest jako premia za ryzyko rynkowe kraju rozwiniętego, powiększona o premię za ryzyko kraju, w którym działa Spółka.

Współczynnik beta jest obliczony z wykorzystaniem metody Hamady polegającej na obliczeniu współczynników beta podobnych spółek, których akcje są notowane i następnie skorygowanie tych współczynników o stopień zadłużenia spółek.

Kolejnym etapem wyceny jest oszacowanie wartości rezydualnej, będącej wartością wszystkich przepływów generowanych przez wycenianą spółkę po okresie szczegółowej prognozy, zdyskontowaną na koniec ostatniego roku prognozy. Do oszacowania wartości rezydualnej przyjęto stopę wzrostu przepływów po okresie prognozy równą 2%.

Ostatnim etapem wyceny jest zsumowanie zdyskontowanych wolnych przepływów pieniężnych oraz zdyskontowanej wartości rezydualnej. Wartość aktywów finansowych obliczona zgodnie z metodą DCF jest równa tej sumie.

#### Nota 26

### **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 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.

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 2019 r. 10.662 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2018 r. 10.903 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2018 r. 10.087 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałby zmianę skonsolidowanego wyniku finansowego o około 864 tys. zł.

#### **Charakter i zakres ryzyka kredytowego**

Emitent jest narażony na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko nie wywiązywania się wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Spółkę. Uwzględniając powyższe, w ocenie Emitenta, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących. Wiekowanie należności oraz kwoty utworzonych odpisów na należności zostały przedstawione w nocie 14.

Zdaniem Zarządu nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego, gdyż Emitent posiada wielu odbiorców, udział w przychodach żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów Emitenta.

#### **Charakter i zakres ryzyka płynności**

Emitent jest narażony na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Celem Emitenta jest utrzymanie płynności na optymalnym poziomie poprzez zarządzanie należnościami, zobowiązaniami, instrumentami finansowymi.

Grupie Kapitałowej INC S.A. nie grozi utrata płynności. Na dzień 30.06.2018 r. zobowiązania krótko i długoterminowe GK Emitenta wynosiły 2,388 mln zł, przy stanie należności 0,655 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 17,636 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 4,572 mln zł). Spółki z Grupy Kapitałowej INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Tabele informujące o terminach wymagalności zobowiązań (wiekowanie zobowiązań) zostały zaprezentowane w nocie 22 dla zobowiązań długoterminowych i nocie 23 dla zobowiązań krótkoterminowych.

#### Nota 27

#### **Płatności oparte na akcjach**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie funkcjonuje jakikolwiek program motywacyjny z płatnościami opartymi na akcjach.

## Nota 28

### Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zgodnie z MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" §15B pkt. j) Emitent ujawnia transakcje za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 i nierozliczone salda z jednostkami powiązanymi na dzień 30.06.2019 r.

#### Transakcje INC S.A. z podmiotami powiązanymi

| Podmiot                     | Rodzaj powiązania  | Kwota transakcji | Tytuł transakcji                             |
|-----------------------------|--------------------|------------------|----------------------------------------------|
| Carpathia Capital S.A.      | podmiot zależny    | 6 000,00 zł      | podnajem pomieszczeń biurowych               |
| Carpathia Capital S.A.      | podmiot zależny    | 357 772,14 zł    | sprzedaż aktywów finansowych                 |
| INC Rating Sp. z o.o.       | podmiot zależny    | 155 000,00 zł    | objęcie obligacji                            |
| INC Rating Sp. z o.o.       | podmiot zależny    | 6 000,00 zł      | podnajem pomieszczeń biurowych               |
| Dom Maklerski INC S.A.      | podmiot zależny    | 7 200,00 zł      | podnajem pomieszczeń biurowych               |
| Dom Maklerski INC S.A.      | podmiot zależny    | 73 000,00 zł     | sprzedaż wytworzonej wartości niematerialnej |
| INC Private Equity ASI S.A. | podmiot zależny    | 600,00 zł        | podnajem pomieszczeń biurowych               |
| Paweł Śliwiński             | Prezes Zarządu     | 12 000,00 zł     | umowa cywilnoprawna - wynagrodzenie          |
| Śliwiński Paweł             | Prezes Zarządu     | 78 000,00 zł     | doradztwo gospodarcze                        |
| Huczek Sebastian            | Wiceprezes Zarządu | 14 591,37 zł     | umowa o pracę                                |

#### Transakcje INC Rating Sp. z o.o. z podmiotami powiązanymi

| Podmiot  | Rodzaj powiązania  | Kwota transakcji | Tytuł transakcji      |
|----------|--------------------|------------------|-----------------------|
| INC S.A. | podmiot dominujący | 9 756,09 zł      | aktualizacja ratingów |

#### Transakcje Domu Maklerskiego INC S.A. z podmiotami powiązanymi

| Podmiot                | Rodzaj powiązania                        | Kwota transakcji | Tytuł transakcji                    |
|------------------------|------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| Carpathia Capital S.A. | podmiot powiązany                        | 1082,58 zł       | przyjmowanie i przekazywanie zleceń |
| INC S.A.               | podmiot dominujący                       | 30 576,39 zł     | usługi doradcze                     |
| Śliwiński Paweł        | Prezes Zarządu podmiotu dominującego     | 6 000,00 zł      | umowa cywilnoprawna - wynagrodzenie |
| Huczek Sebastian       | Wiceprezes Zarządu podmiotu dominującego | 16 264,86 zł     | umowa o pracę                       |

#### Transakcje Carpathia Capital S.A. z podmiotami powiązanymi

| Podmiot          | Rodzaj powiązania                        | Kwota transakcji | Tytuł transakcji                    |
|------------------|------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| Huczek Sebastian | Wiceprezes Zarządu podmiotu dominującego | 30 000,00 zł     | umowa cywilnoprawna - wynagrodzenie |

#### Wierzytelności INC S.A. od podmiotów powiązanych na 30.06.2019 r.

| Podmiot | Rodzaj powiązania | Saldo | Tytuł |
|---------|-------------------|-------|-------|
|---------|-------------------|-------|-------|

|                          |                 |                 |                                  |
|--------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------|
| Dom Maklerski INC S.A.   | podmiot zależny | 89 790,00 zł    | sprzedaż wartości niematerialnej |
| INC Rating Sp. z o.o.    | podmiot zależny | 3 163 731,00 zł | objęte obligacje                 |
| INC Rating Sp. z o.o.    | podmiot zależny | 3 690,00 zł     | podnajem pomieszczeń biurowych   |
| INC Rating Sp. z o.o.    | podmiot zależny | 251 198,38 zł   | udzielone pożyczki               |
| INC East&West Sp. z o.o. | podmiot zależny | 37 247,00 zł    | udzielone pożyczki               |

**Wierzytelności Domu Maklerskiego INC S.A. od podmiotów powiązanych na 30.06.2019 r.**

| Podmiot                | Rodzaj powiązania  | Saldo        | Tytuł                               |
|------------------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|
| INC S.A.               | podmiot dominujący | 49 200,00 zł | usługi doradcze                     |
| Carpathia Capital S.A. | podmiot powiązany  | 57 700,00 zł | oferowanie instrumentów finansowych |

**Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych**
Nota 29

| <b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                         | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                            | <b>213</b>                       | <b>-4 148</b>                    | <b>-1 237</b>                    |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                                | <b>-1 241</b>                    | <b>3 128</b>                     | <b>351</b>                       |
| 1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności | 0                                | 0                                | 0                                |
| 2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej                                         | 0                                | 0                                | 0                                |
| 3. Amortyzacja                                                                          | 348                              | 160                              | 85                               |
| 4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                             | 42                               | -1                               | -27                              |
| 5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                              | 3                                | 324                              | 1                                |
| 6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                           | -1 613                           | 2 316                            | 407                              |
| 7. Zmiana stanu rezerw                                                                  | 12                               | 808                              | 0                                |
| 8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                              | -33                              | -463                             | -1 153                           |
| 9. Inne korekty                                                                         | 0                                | -16                              | -16                              |
| <b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>                                                 | <b>-50</b>                       | <b>1 292</b>                     | <b>502</b>                       |
| <b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>                                                  | <b>11</b>                        | <b>-78</b>                       | <b>-1</b>                        |
| <b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                          | <b>-1 089</b>                    | <b>194</b>                       | <b>-1 439</b>                    |



## Pozostałe noty objaśniające

### Nota 30

**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.**

| <b>Zobowiązania warunkowe z tytułu</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gwarancji                              | 6 249             | 6 249             | 3 899             |
| Poręczeń                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Razem</b>                           | <b>6 249</b>      | <b>6 249</b>      | <b>3 899</b>      |

Zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczeń nie występują.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji dotyczą:

Wystawionego przez INC Rating Sp. z o.o. w 2017 roku weksla dla Urzędu Marszałkowskiego Województwa Lubuskiego w związku z podpisaniem i realizacją umowy o dofinansowanie projektu: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych”. Weksel stanowi zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy. Wartość weksla in blanco zgodnie z deklaracją wekslową do kwoty 3.899.056,43 zł.

Wystawionego przez INC Rating Sp. z o.o. w 2018 roku weksla dla Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego w związku z podpisaniem umowy o dofinansowanie projektu: „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi ratingu banków spółdzielczych”. Weksel stanowi zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy. Wartość weksla in blanco zgodnie z deklaracją wekslową do kwoty 2.350.440 zł. Projekt nie został jeszcze rozpoczęty.

### Nota 31

**Dane dotyczące zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.**

Nie istnieją zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki.

### Nota 32

**Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie 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 okresie od 01.01.2019 do 30.06.2019 roku wynosiły 1.893 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 9 i 10.

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

### Nota 33

**Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:**

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy:

|                                           | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2018</b> |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Zarząd                                    | 2                 | 3                 | 3                 |
| Pracownicy zarządzający wyższego szczebla | 3                 | 2                 | 3                 |
| Pozostali pracownicy                      | 2                 | 3                 | 1                 |
| <b>Razem</b>                              | <b>7</b>          | <b>8</b>          | <b>7</b>          |



Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

|                                           | 30.06.2019 | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Zarząd                                    | 5          | 6          | 6          |
| Pracownicy zarządzający wyższego szczebla | 4          | 5          | 5          |
| Pozostali pracownicy                      | 7          | 12         | 16         |
| <b>Razem</b>                              | <b>16</b>  | <b>23</b>  | <b>27</b>  |

SKRÓCONE  
JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI**

| <i>działalność kontynuowana</i>                    | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży usług i towarów             | 279                              | 615                              | 134                              |
| - od jednostek powiązanych                         | 0                                | 0                                | 0                                |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 149                              | 228                              | 65                               |
| - jednostkom powiązanym                            | 0                                | 0                                | 0                                |
| Koszty sprzedaży                                   | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>                  | <b>130</b>                       | <b>387</b>                       | <b>69</b>                        |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 44                               | 167                              | 97                               |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | 12                               | 191                              | 70                               |
| Zyski (straty) z inwestycji                        | 45                               | -3 198                           | -1 141                           |
| - zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu       | 0                                | 0                                | 0                                |
| - wynik na sprzedaży papierów wartościowych        | 326                              | 1 876                            | 643                              |
| - odsetki i dywidendy                              | 150                              | 378                              | 131                              |
| - aktualizacja portfela inwestycyjnego             | -431                             | -5 452                           | -1 915                           |
| Koszty ogólnego zarządu                            | 900                              | 2 108                            | 778                              |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>   | <b>-693</b>                      | <b>-4 943</b>                    | <b>-1 823</b>                    |
| Koszty finansowe netto                             | 25                               | 11                               | 12                               |
| - dla jednostek powiązanych                        | 0                                | 0                                | 0                                |
| Udział w zysku jednostek stowarzyszonych           | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>          | <b>-718</b>                      | <b>-4 954</b>                    | <b>-1 835</b>                    |
| Podatek dochodowy                                  | -212                             | 282                              | 125                              |
| <b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>       | <b>-506</b>                      | <b>-5 236</b>                    | <b>-1 960</b>                    |

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

|                                               | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|-----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Zysk (strata) netto okresu obrotowego         | -506                             | -5 236                           | -1 960                           |
| Inne całkowite dochody z tytułu:              | 0                                | 0                                | 0                                |
| - aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Łączne całkowite dochody</b>               | <b>-506</b>                      | <b>-5 236</b>                    | <b>-1 960</b>                    |

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA**

|                                                 | 30.06.2019    | 31.12.2018    | 30.06.2018    |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                         | <b>8 620</b>  | <b>7 684</b>  | <b>8 204</b>  |
| Wartości niematerialne i prawne                 | 162           | 248           | 145           |
| - w tym wartość firmy                           | 0             | 0             | 0             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 616           | 114           | 140           |
| Długoterminowe aktywa finansowe                 | 4 982         | 4 699         | 5 196         |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 814         | 2 577         | 2 677         |
| Należności długoterminowe                       | 46            | 46            | 46            |
| - od jednostek powiązanych                      | 0             | 0             | 0             |
| - od pozostałych jednostek                      | 46            | 46            | 46            |
| Pozostałe aktywa długoterminowe                 | 0             | 0             | 0             |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                       | <b>7 214</b>  | <b>8 096</b>  | <b>9 853</b>  |
| Zapasy                                          | 0             | 0             | 0             |
| Należności od jednostek powiązanych             | 93            | 3             | 2             |
| Należności od pozostałych jednostek             | 434           | 287           | 372           |
| - w tym należności z tytułu CIT                 | 0             | 0             | 0             |
| Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych      | 289           | 280           | 272           |
| Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach      | 6 336         | 7 331         | 8 865         |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne        | 35            | 165           | 319           |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe                | 27            | 30            | 23            |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>15 834</b> | <b>15 780</b> | <b>18 057</b> |

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

|                                                                     | 30.06.2019    | 31.12.2018    | 30.06.2018    |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>A. Kapitał własny</b>                                            | <b>13 714</b> | <b>14 220</b> | <b>17 498</b> |
| Kapitał podstawowy                                                  | 16 686        | 16 686        | 16 686        |
| Akcje własne (wielkość ujemna)                                      | -932          | -932          | -932          |
| Kapitał zapasowy                                                    | 0             | 1 702         | 1 704         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                       | 0             | 0             | 0             |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                        | 2 000         | 2 000         | 2 000         |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                                       | -3 534        | 0             | 0             |
| Zysk (strata) netto                                                 | -506          | -5 236        | -1 960        |
| <b>B. Rezerwy</b>                                                   | <b>87</b>     | <b>61</b>     | <b>43</b>     |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                    | 87            | 61            | 43            |
| Pozostałe rezerwy                                                   | 0             | 0             | 0             |
| <b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>                               | <b>390</b>    | <b>78</b>     | <b>89</b>     |
| Kredyty bankowe i pożyczki                                          | 0             | 0             | 0             |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                          | 390           | 78            | 89            |
| <b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              | <b>1 632</b>  | <b>1 404</b>  | <b>416</b>    |
| Kredyty bankowe i pożyczki                                          | 0             | 0             | 0             |
| Zobowiązania handlowe                                               | 196           | 197           | 92            |
| Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń | 14            | 42            | 6             |
| - w tym zobowiązania z tytułu CIT                                   | 0             | 38            | 0             |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                   | 238           | 238           | 0             |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                          | 230           | 31            | 31            |
| Inne zobowiązania                                                   | 954           | 896           | 287           |
| <b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                | <b>11</b>     | <b>17</b>     | <b>11</b>     |
| <b>Pasywa razem</b>                                                 | <b>15 834</b> | <b>15 780</b> | <b>18 057</b> |

**SKRÓCONE 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    |                    |                       |                        |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2019</b>                                       | <b>16 686</b>      | <b>-932</b>  | -                                   | <b>1 702</b> | <b>2 000</b>       | <b>-5 236</b>         | -                      | <b>14 220</b>        |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości                                  | -                  | -            | -                                   | -            | -                  | -                     | -                      | -                    |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2019 po zmianach</b>                           | <b>16 686</b>      | <b>-932</b>  | -                                   | <b>1 702</b> | <b>2 000</b>       | <b>-5 236</b>         | -                      | <b>14 220</b>        |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2019 do 30.06.2019</b> |                    |              |                                     |              |                    |                       |                        |                      |
| Emisja akcji                                                           | -                  | -            | -                                   | -            | -                  | -                     | -                      | -                    |
| Realizacja programu nabycia akcji własnych                             | -                  | -            | -                                   | -            | -                  | -                     | -                      | -                    |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                              | -                  | -            | -                                   | -1 702       | -                  | 1 702                 | -                      | -                    |
| Całkowite dochody za okres                                             | -                  | -            | -                                   | -            | -                  | -                     | -505                   | -505                 |
| <b>Saldo na dzień 30.06.2019</b>                                       | <b>16 686</b>      | <b>-932</b>  | -                                   | -            | <b>2 000</b>       | <b>-3 534</b>         | <b>-505</b>            | <b>13 715</b>        |

|                                                                        | Kapitał podstawowy | Akcje własne | Kapitał zapasowy                    |              | Pozostałe kapitały | Zyski z lat ubiegłych | Wynik bieżącego okresu | Kapitał własny razem |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|
|                                                                        |                    |              | ze sprzedaży akcji powyżej nominalu | pozostały    |                    |                       |                        |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2018</b>                                       | <b>16 686</b>      | <b>-932</b>  | -                                   | <b>4 371</b> | <b>3 000</b>       | <b>-3 667</b>         | -                      | <b>19 458</b>        |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości                                  | -                  | -            | -                                   | -2           | -                  | -                     | -                      | -2                   |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach</b>                           | <b>16 686</b>      | <b>-932</b>  | -                                   | <b>4 369</b> | <b>3 000</b>       | <b>-3 667</b>         | -                      | <b>19 456</b>        |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018</b> |                    |              |                                     |              |                    |                       |                        |                      |
| Emisja akcji                                                           | -                  | -            | -                                   | -            | -                  | -                     | -                      | -                    |
| Realizacja programu skupu akcji własnych                               | -                  | -            | -                                   | 1 000        | -1 000             | -                     | -                      | -                    |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                              | -                  | -            | -                                   | -3 667       | -                  | 3 667                 | -                      | -                    |
| Całkowite dochody za okres                                             | -                  | -            | -                                   | -            | -                  | -                     | -5 236                 | -5 236               |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2018</b>                                       | <b>16 686</b>      | <b>-932</b>  | -                                   | <b>1 702</b> | <b>2 000</b>       | -                     | <b>-5 236</b>          | <b>14 220</b>        |



|                                                                        | Kapitał podstawowy | Akcje własne | Kapitał zapasowy                    |              | Pozostałe kapitały | Zyski z lat ubiegłych | Wynik bieżącego okresu | Kapitał własny razem |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|
|                                                                        |                    |              | ze sprzedaży akcji powyżej nominalu | pozostały    |                    |                       |                        |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2018</b>                                       | <b>16 686</b>      | <b>-932</b>  | -                                   | <b>4 371</b> | <b>3 000</b>       | <b>-3 667</b>         | -                      | <b>19 458</b>        |
| Korekty wcześniejszych okresów                                         | -                  | -            | -                                   | -            | -                  | -                     | -                      | -                    |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach</b>                           | <b>16 686</b>      | <b>-932</b>  | -                                   | <b>4 371</b> | <b>3 000</b>       | <b>-3 667</b>         | -                      | <b>19 458</b>        |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018</b> |                    |              |                                     |              |                    |                       |                        |                      |
| Emisja akcji                                                           | -                  | -            | -                                   | -            | -                  | -                     | -                      | -                    |
| Realizacja programu skupu akcji własnych                               | -                  | -            | -                                   | 1 000        | -1 000             | -                     | -                      | -                    |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                              | -                  | -            | -                                   | -3 667       | -                  | 3 667                 | -                      | -                    |
| Całkowite dochody za okres                                             | -                  | -            | -                                   | -            | -                  | -                     | -1 960                 | -1 960               |
| <b>Saldo na dzień 30.06.2018</b>                                       | <b>16 686</b>      | <b>-932</b>  | -                                   | <b>1 704</b> | <b>2 000</b>       | -                     | <b>-1 960</b>          | <b>17 498</b>        |

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                                                      | <b>01.01.2019<br/>30.06.2019</b> | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018<br/>30.06.2018</b> |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>   |                                  |                                  |                                  |
| <b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                         | <b>-718</b>                      | <b>-4 954</b>                    | <b>-1 835</b>                    |
| <b>II. Korekty razem</b>                                             | <b>111</b>                       | <b>3 325</b>                     | <b>1 228</b>                     |
| 1. Amortyzacja                                                       | 133                              | 116                              | 80                               |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                          | 1                                | -5                               | 7                                |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                           | -125                             | -360                             | -126                             |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                        | 105                              | 3 581                            | 1 272                            |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                               | 0                                | 0                                | 0                                |
| 6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                           | -3                               | -7                               | -5                               |
| 7. Inne korekty                                                      | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>                              | <b>-159</b>                      | <b>772</b>                       | <b>-20</b>                       |
| <b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>                               | <b>38</b>                        | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         |
| <b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>       | <b>-804</b>                      | <b>-857</b>                      | <b>-627</b>                      |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>I. Wpływy</b>                                                     | <b>1 135</b>                     | <b>2 074</b>                     | <b>1 365</b>                     |
| 1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                      | 0                                | 0                                | 0                                |
| 2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                   | 0                                | 0                                | 0                                |
| 3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                  | 0                                | 0                                | 0                                |
| 4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych                     | 0                                | 0                                | 0                                |
| 5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych                             | 0                                | 89                               | 89                               |
| 6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych               | 1 135                            | 1 878                            | 1 265                            |
| 7. Wpływy z obligacji                                                | 0                                | 0                                | 0                                |
| 8. Otrzymane odsetki                                                 | 0                                | 11                               | 11                               |
| 9. Otrzymane dywidendy                                               | 0                                | 96                               | 0                                |
| <b>II. Wydatki</b>                                                   | <b>330</b>                       | <b>1 205</b>                     | <b>587</b>                       |
| 1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                       | 1                                | 208                              | 69                               |
| 2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                    | 4                                | 45                               | 42                               |
| 3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                   | 0                                | 0                                | 0                                |
| 4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych                      | 0                                | 163                              | 151                              |
| 5. Pożyczki udzielone                                                | 0                                | 0                                | 0                                |

|                                                                    |             |            |            |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|
| 6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych              | 325         | 789        | 325        |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b> | <b>805</b>  | <b>869</b> | <b>778</b> |
| <b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>  |             |            |            |
| <b>I. Wpływy</b>                                                   | <b>0</b>    | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| 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           | 0          | 0          |
| <b>II. Wydatki</b>                                                 | <b>131</b>  | <b>32</b>  | <b>17</b>  |
| 1. Nabycie akcji własnych                                          | 0           | 0          | 0          |
| 2. Wykup dłużnych papierów wartościowych                           | 0           | 0          | 0          |
| 3. Spłaty kredytów i pożyczek                                      | 0           | 0          | 0          |
| 4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                 | 107         | 26         | 14         |
| 5. Odsetki zapłacone                                               | 24          | 6          | 3          |
| 6. Dywidendy wypłacone                                             | 0           | 0          | 0          |
| 7. Inne wydatki finansowe                                          | 0           | 0          | 0          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>    | <b>-131</b> | <b>-32</b> | <b>-17</b> |
| <b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                      | <b>-130</b> | <b>-20</b> | <b>134</b> |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                         | <b>165</b>  | <b>190</b> | <b>190</b> |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych       | 0           | -5         | -5         |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                           | <b>35</b>   | <b>165</b> | <b>319</b> |

## SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

Na podstawie §62 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.2018.757 z dnia 2018.04.20) Emitent oświadcza, że informacja dodatkowa zamieszczona w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zawiera wszystkie informacje istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego INC S.A..

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ INC  
W I PÓŁROCZU ROKU OBROTOWEGO 2019

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

### *a1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w okresie, którego dotyczy raport dla podmiotu dominującego*

Nie wystąpiły istotne zdarzenia w okresie, którego dotyczy raport dla podmiotu dominującego.

### *a2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w okresie, którego dotyczy raport dla podmiotów zależnych*

W dniu 18 kwietnia 2019 roku Komisja Nadzoru Finansowego wpisała spółkę Carpathia Capital S.A. do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

### *b1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport dla podmiotu dominującego*

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport dla podmiotu dominującego.

### *b2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport dla podmiotów zależnych*

W dniu 24 lipca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Carpathia Capital S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku za rok 2018 w wysokości 322.412,88 zł na wypłatę dywidendy (0,08 PLN na akcję). W przypadku dywidendy przekazywanej na rachunki prowadzone w Rumunii może być ona wypłacana w RON i wynosić będzie 0,08 RON na jedną akcję. Dzień ustalenia praw do dywidendy ustala się na 20 września 2019 r. (pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy – 19 września 2019 r.), a dzień wypłaty dywidendy na 08 października 2019 r.

W dniu 10 września 2019 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Carpathia Capital S.A., o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda. Pierwszy dzień notowań akcji serii E na rynku NewConnect został wyznaczony na 17 września 2019 roku.

## PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym oraz inwestycji kapitałowych. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na II półrocze roku 2019 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.  
Celem Emitenta jest wprowadzenie w II półrocze 2019 około 3 spółek na rynek NewConnect.  
Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.
- 2) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.

Grupa Emitenta, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane w obrocie zorganizowanym. Spółką inwestycyjną w grupie Emitenta jest w chwili obecnej Carpathia Capital S.A., która decyzją KNF została wpisana 18 kwietnia 2019 roku do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi. Dodatkowo, INC S.A. zawiązał nową spółkę zależną, INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., która decyzją KNF została w dniu 22 marca 2018 r. wpisana do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

- 3) Współpraca ze spółkami w celu zwiększania ich wartości.  
Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.
- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.  
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
- 5) Rozwój działalności Domu Maklerskiego, w tym rozbudowa sieci sprzedaży oraz rozwój platformy crowdconnect.pl..
- 6) Rozwój działalności agencji ratingowej, w tym poprzez rozszerzenie zezwolenia na wydawanie ratingów dla przedsiębiorstw.

## WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka zależna INC Rating Sp. z o.o. w pierwszym półroczu 2019 roku prowadziła działalność w obszarze badań i rozwoju (R&D) finalizując projekt:  
„Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020 działanie 1.1 „Badania i innowacje”. Wytworzona wartość niematerialna została przekazana do użytkowania w marcu 2019 roku.

## NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2019 r. do dnia 30 czerwca 2019 r. nie skupiła akcji własnych w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 30 czerwca 2019 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych za kwotę 932.189,36 zł.

Spółka Carpathia Capital S.A. w okresie od 01 stycznia 2019 r. do dnia 30 czerwca 2019 r. nie skupiła akcji własnych. Łącznie do dnia 30 czerwca 2019 r. spółka skupiła 172.602 akcje własne o wartości 255.285,71 zł.

Pozostałe spółki z grupy kapitałowej nie nabywały akcji (udziałów) własnych.

## POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka INC S.A. nie posiada oddziałów.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO

## ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.

Grupa w I półroczu 2019 osiągnęła zysk netto w wysokości 149 tys. zł, przy czym zysk dla akcjonariuszy mniejszościowych wyniósł 790 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta, a w szczególności zyski ze sprzedaży akcji przez spółkę Carpathia Capital S.A., podmiot zależny. Łączny wynik Grupy Kapitałowej na sprzedaży papierów wartościowych w I półroczu 2019 wyniósł 1.368 tys. PLN.

Drugim czynnikiem pozytywnie wpływającym na wynik z działalności inwestycyjnej jest aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. W I półroczu 2019 zysk z aktualizacji inwestycji wyniósł 245 tys. PLN.

Ogółem w I półroczu 2019 Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 3.852 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w I półroczu 2019 zakupiono instrumenty finansowe o wartości 1.889 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w I półroczu 2019 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 530 tys. zł, co stanowi 99,8% przychodów ze sprzedaży I półrocza 2018.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 30.06.2019 roku wynosi 28.504 tys. PLN i jest wyższa o 4,6% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2018 roku. Spowodowane jest to wzrostem wartości aktywów obrotowych o 919 tys. PLN oraz wzrostem aktywów trwałych o 344 tys. PLN.

Kapitały własne Grupy na dzień 30.06.2019 roku wynosiły 23.376 tys. zł i były o 0,6% wyższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2018 roku. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest osiągnięty w I półroczu 2019 zysk netto.

Wskaźniki płynności w I półroczu 2019 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I stopnia wynosi 12,4. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 11,9 i jest to najmniejsza wartość ze wskaźników płynności.

W II półroczu 2019 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym, w tym oferowania instrumentów finansowych i powiązanych z nim inwestycji kapitałowych.

Celem Emitenta, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie do końca roku 2019 około 3 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku regulowanym), a także na rynku alternatywnym giełdy BVB w Bukareszcie.

Celem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek.

## 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 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 Grupy Emitenta na jej wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Grupa Emitenta 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 Grupy.

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Grupy 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 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***

Co do zasady, Grupa 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 Grupę 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 związane z rozpoczęciem działalności na rynkach zagranicznych***

Emitent, zarówno bezpośrednio, jak i poprzez spółkę z grupy, to jest Carpathia Capital S.A., rozpoczął działalność za granicą, na giełdzie BVB w Bukareszcie. Oprócz standardowych ryzyk dla działalności inwestycyjno-doradczej, należy zwrócić uwagę, że działalność poza terytorium RP wiąże się z ryzykiem ponoszenia większych kosztów działalności bieżącej, ryzykiem odmienności systemów prawnych, a także z ryzykiem dłuższego niż w kraju macierzystym czasu realizacji projektów.

Należy także zwrócić uwagę, że istnieje ryzyko, iż rozwój rynku kapitałowego w Rumunii nie będzie wystarczający do uzyskiwania na tym rynku wysokich stóp zwrotu lub odpowiedniej płynności.

### ***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 Grupy Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe.



Dekoniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonunktury, 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, w tym pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy NewConnect), a także świadcząc usługi doradcze na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, co jest w znacząco mniejszym stopniu uniezależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.

#### ***Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych***

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Grupa Emitenta 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. Grupa Emitenta 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 Grupa Emitenta nabyła lub którym udzieliła pożyczek (nabyła 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 dużej ilości 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 między innymi poprzez udział przedstawiciela Emitenta, w wybranych spółkach, 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***

Sukces Emitenta i tempo jego rozwoju uzależnione są od pozyskiwania nowych projektów, które będą wprowadzane do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. 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 konkurencją***

Na rynku kapitałowym, oprócz podmiotów stanowiących bezpośrednią konkurencję Emitenta (innych Domów Maklerskich działających w obszarze małych i średnich spółek lub grup posiadających Dom Maklerski) funkcjonuje duża grupa podmiotów nie posiadających stosownych zezwoleń czy licencji, a działających w tym samym obszarze co emitent i jego Grupa. Dotyczy to w szczególności podmiotów, które dokonują oferowania instrumentów finansowych nie będąc do tego uprawnionym. Takie podmioty, z uwagi na niższe koszty działania i nieprzestrzeganie przepisów prawa zapewniających ochronę inwestorów, mogą oferować warunki współpracy atrakcyjniejsze dla klientów.

Dodatkowo, niektóre podmioty konkurencyjne prowadzą działalność oferując inwestorom instrumenty finansowe obciążone bardzo dużym ryzykiem, powodując pogarszanie się postrzegania małych i średnich spółek wśród inwestorów.

Należy także zwrócić uwagę, że zmiana ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, umożliwiającą przeprowadzanie bez prospektu ani memorandum oraz pośrednictwa domu maklerskiego ofert publicznych o wartości do 1 mln euro, może spowodować pojawienie się wielu bardzo ryzykownych projektów i prowadzić do start finansowych inwestorów, psując tym samym rynek także dla podmiotów działających rzetelnie.

#### ***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 zmian i niestabilności regulacji prawnych***

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zmiany w zakresie przepisów prawnych wpłyną negatywnie na działalność i wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyko to jest o tyle istotne, że Emitent i jego Grupa działają na rynku w sposób ściśle regulowanym, a ilość nowych przepisów i ich dolegliwość zwiększa się.

Nie można wykluczyć, że dokonane zostaną także zmiany w systemie podatkowym, które wpłyną negatywnie na wynik netto Emitenta i jego Grupy.

#### ***Ryzyko utraty statusu Autoryzowanego Doradcy i innych licencji lub zezwoleń lub otrzymania sankcji finansowych***

Świadczenie przez Spółkę usług Autoryzowanego Doradcy podlega nadzorowi ze strony Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i jest realizowane na podstawie uchwały Zarządu GPW o wpisaniu Spółki na Listę Autoryzowanych Doradców.

W przypadkach określonych w Załączniku Nr 5 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, to jest w szczególności w przypadku istotnego naruszenia regulacji prawnych Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może zawiesić prawo wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy lub skreślić Autoryzowanego Doradcę z Listy Autoryzowanych Doradców. Istnieje ryzyko, że zastosowanie takiej sankcji może istotnie wpłynąć na funkcjonowanie Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju.

Spółka przykładającą szczególną uwagę aby działalność w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy była prowadzona zgodnie z obowiązującymi regulacjami, w tym między innymi poprzez system szkoleń oraz bieżącej kontroli.

Emitent posiada także status Autoryzowanego Doradcy na rynku AeRO giełdy BVB w Bukareszcie, z czym wiąże się analogiczne ryzyko jak opisane powyżej.

W ramach Grupy Emitenta, Dom Maklerski INC posiada zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych oraz przyjmowania i przekazywania zleceń. Działalność Domu Maklerskiego jest działalnością wysoce regulowaną i podlega stałemu nadzorowi KNF. Istnieje ryzyko, że w przypadku naruszenia wymogów prawa, Dom Maklerski może utracić zezwolenie. Dom Maklerski przykłada jednakże bardzo wysoką uwagę do działalności zgodnej z prawem i uzyskuje od 2 lat wysoką ocenę nadzorczą w procesie BION.

Carpathia Capital S.A. i INC Private Equity ASI S.A. są wpisane do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi i podlegają również nadzorowi KNF.

INC Rating S.A. jako agencja ratingowa podlega nadzorowi europejskiego regulatora, to jest ESMA.

Utrata lub zawieszenie którejkolwiek licencji/zezwolenia lub skreślenie z rejestru może powodować istotne zaburzenia w działalności Emitenta. Dodatkowo, podmioty nadzorujące Grupę Emitenta mogą wymierzać kary pieniężne, których wysokość może być znaczna

**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 SKONSOLIDOWANYCH 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:

**Dom Maklerski INC S.A.**

– liczba akcji 499 (liczba głosów na WZA – 100,0% łącznie z Carpathia Capital S.A. – podmiotem zależnym)

**Carpathia Capital S.A.**

– liczba akcji 1.053.715 (liczba głosów na WZA – 39,5%)

**INC Rating Sp. z o.o.**

– liczba udziałów 17.630 (liczba głosów na WZU – 75,0% łącznie z INC East&West Sp. z o.o. – podmiotem w 94% zależnym)

**INC East&West Sp. z o.o.**

– liczba udziałów 47 (liczba głosów na WZU – 94,0%)

**INVESTcon Fund Sp. z o.o.**

– liczba udziałów 600 (liczba głosów na WZU – 100,0%)

**INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.**

– liczba akcji 1.000.000 (liczba głosów na WZA – 95%)

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,  |

Profil działalności: Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,  
Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu  
INC S.A. jest podmiotem dominującym w ramach grupy kapitałowej INC. INC jest wiodącym Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect, Catalystr oraz rynku AeRO.

Dom Maklerski INC S.A. – podmiot zależny

Nazwa (firma): Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna  
Kraj: Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
Numer KRS: 0000371004  
Tel: +48 (61) 851 86 77,  
Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,  
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,  
Sebastian Bogusławski – Wiceprezes Zarządu,  
Profil działalności: Przedmiotem działania spółki jest prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

CARPATIA CAPITAL S.A. – podmiot zależny

Nazwa (firma): CARPATIA CAPITAL Spółka Akcyjna  
Kraj: Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
Numer KRS: 0000511985  
Tel: +48 (61) 851 86 77,  
Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,  
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,  
Profil działalności: Przedmiotem działania spółki Carpathia Capital S.A. jest działalność inwestycyjna. Spółka decyzją Komisji Nadzoru Finansowego została wpisana na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. – podmiot zależny

Nazwa (firma): INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna  
Kraj: Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
Numer KRS: 0000735941  
Tel: +48 (61) 851 86 77,  
Zarząd: Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu,  
Profil działalności: Przedmiotem działania spółki INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. jest działalność inwestycyjna. Spółka decyzją Komisji Nadzoru Finansowego została wpisana na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

INC Rating Sp. z o.o. – podmiot zależny

Nazwa (firma): INC Rating Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kraj: Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
Numer KRS: 0000535140  
Tel: +48 (61) 851 38 83

Zarząd: Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu,  
Krzysztof Grybionko – Wiceprezes Zarządu

Profil działalności: Przedmiotem działalności INC Rating Sp. z o.o. jest prowadzenie agencji ratingowej dla jednostek samorządu terytorialnego. Spółka została zarejestrowana jako agencja ratingowa w European Securities and Markets Authority (ESMA).

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: Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu,  
Marcin Kaczmarek – Wiceprezes Zarządu

Profil działalności: Spółka jest spółką o charakterze non profit, której misją jest promocja tematyki historycznej i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za Granicą, oraz budowa relacji partnerskich ze społeczeństwami Europy Środkowej i Wschodniej.

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: Marcin Kaczmarek – Prezes Zarządu,

Profil działalności: Przedmiotem działania spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. była działalność doradcza, pomocnicza w stosunku do głównej działalności Grupy. Spółka w chwili obecnej zawiesiła prowadzenie działalności.

**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 pierwszym półroczu 2019 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

**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**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na dany rok.



WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE 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 KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI 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       | 1 737 999 | 3 237 999 | 20,83%       | 32,90%      |
| Sebastian Bogusławski | 1 960 043 | 1 960 043 | 23,49%       | 19,91%      |
| Jacek Mrowicki        | 682 700   | 682 700   | 8,18%        | 6,94%       |

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

ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE 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: 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji dających 3.237.999 głosów. Udział w kapitale zakładowym 20,83%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 32,90%.

**Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu** - posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 0,41%.

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

**Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu** – posiada: 50.000 akcji imiennych serii A spółki INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., dających 100.000 głosów na WZA. Udział w kapitale zakładowym 5,00%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 5,00%.

**Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu** – posiada: 7.600 akcji na okaziciela serii E spółki Carpathia Capital S.A., dających 7.600 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,18%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,15%.

**WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA,**

Przed Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubuskiego toczy się postępowanie administracyjne o zwrot poniesionych nakładów przy projekcie „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych”. Do dnia dzisiejszego nie została wydana decyzja administracyjna o zwrocie środków. Urząd Marszałkowski Województwa Lubuskiego zakwestionował wycenę nabytych w ramach projektu wartości niematerialnych na kwotę 808 tys. PLN i nakazał jej zwrot. Spółka INC Rating Sp. z o.o. podpisała zgodę na potrącenie tejże należności od rozliczenia kolejnej kwoty refundacji w kwocie 1.388 tys. PLN należnej Spółce. Tym samym Spółka otrzyma niższą kwotę refundacji wydatkowanych środków. Spółka będzie się ubiegać o ponowną wycenę nabytych w ramach projektu wartości niematerialnych, których zasadnicza część została w pierwotnej wycenie Urzędu Marszałkowskiego Województwa Lubuskiego pominięta.

**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 powiązanymi, 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 powiązanymi, 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 30.06.2019 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta (jednostkowo) wynosiły 1,498 mln zł, przy stanie należności 0,527 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 6,660 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 0,035 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 ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek do obrotu zorganizowanego, pełnienie funkcji oferującego, jak i na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinwestycji.

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa, działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych oraz inwestycji kapitałowych, a także w zakresie ocen ratingowych dla JST.

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 19 września 2019 r.

## OŚWIADCZENIE

### ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 69 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.2018.757 z dnia 2018.04.20) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone 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

Poznań, 19 września 2019 r.

## OŚWIADCZENIE

### ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 68 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra z dnia 29 marca 2018 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.2018.757 z dnia 2018.04.20) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone 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



INC S.A.  
60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16,  
tel./fax. (0-61) 851-86-77  
e-mail [biuro@incsa.pl](mailto:biuro@incsa.pl)

[www.incsa.pl](http://www.incsa.pl)

**Zarząd:**  
**Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu**  
**Sebastian Huczek – 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