

SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY 2018

PISMO PREZESA ZARZĄDU

SZANOWNI AKCJONARIUSZE

W roku 2018 wynik finansowy Grupy Kapitałowej INC S.A. wyniósł -4.503 tys. PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena posiadanych akcji spółek notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Strata z aktualizacji tych aktywów za 2018 r. wyniosła 4.761 tys. PLN.

Należy jednak zwrócić uwagę, że strata z aktualizacji obciąża wynik jednostki dominującej, to jest INC S.A. i dotyczy w szczególności starego portfela obejmowanego w przeszłości jako element wynagrodzenia za usługi doradcze. Przypominamy, że w związku ze zmianą przepisów (implementacją dyrektywy ZAFI), w chwili obecnej działalność inwestycyjną w Grupie prowadzi Carpathia Capital S.A. Ta spółka, będąca spółką zależną od INC S.A., w roku 2018 zanotowała zysk netto na poziomie 378 tys. PLN, a także wypłaciła oraz zadeklarowała wypłatę dywidendy za 2017 i 2018 r. w wysokości powyżej 3% swoich kapitałów własnych.

Carpathia Capital S.A. złożyła (w terminie przed 4 czerwca 2017 r.) wniosek o wpis do rejestru ASI, co oznacza że zgodnie z art. 54 ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i niektórych innych ustaw działalność alternatywnej spółki inwestycyjnej może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia wydania decyzji ostatecznej w sprawie złożonego wniosku. Postępowanie w sprawie wpisu trwa i powinno zakończyć się w pierwszym półroczu 2019 r. Docelowo, Carpathia Capital powinna być w 2019 r. notowana – oprócz rynku AeRO – także na rynku NewConnect, co związane jest z realizowany przeorientowaniem strategii na spółki polskie.

W zakresie działalności doradczej, głównym segmentem działalności Grupy INC są małe i średnie spółki, docelowo notowane na rynku NewConnect. Rok 2018 nie był udany dla rynku NewConnect – w całym 2018 r. na rynku zadebiutowało tylko 15 spółek, z czego 2 zostały wprowadzone przez INC S.A. Spółka planowała wprowadzenie większej liczby podmiotów, jednak z uwagi na przedłużające się procesy przekształceniowe klientów w sądach, ostatecznie na rynku zadebiutowały tylko spółki Passus S.A. i Ekopark S.A. Spowodowało to istotnie mniejsze niż zakładane przychody z działalności doradczej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu INC S.A. (wraz z Domem Maklerskim) obsługuje 4 podmioty, które są w trakcie lub przededniu emisji akcji i zmierzają na rynek NewConnect. Ostateczne powodzenie projektów uzależnione jest w szczególności od możliwości pozyskania kapitału przez te spółki – a to zależy w dużej mierze od koniunktury na rynkach kapitałowych.

Nie można nie wspomnieć, że – pomimo wysokiego wzrostu gospodarczego – rok 2018 na rynkach giełdowych w Polsce był niekorzystny i zakończył się spadkiem indeksów zarówno na głównym rynku (WIG20 odnotował w 2018 r. spadek o 7,5 %, natomiast indeksy średnich i mniejszych spółek spadły odpowiednio o 19,4% i 27,6%), jak i na NewConnect (spadek o 28 %). Tak duże spadki na rynkach miały swoje odzwierciedlenie w aktualizacji wartości inwestycji i w tym kontekście pozytywny wynik Carpathia Capital zasługuje na zauważenie.

W zakresie pozyskiwania kapitału przez spółki, w roku 2018 weszła w życie istotna z punktu widzenia Grupy INC zmiana, polegająca na wprowadzeniu nowelizacją ustawy o ofercie publicznej (a wynikającą z nowego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE w sprawie prospektu z 2017 r.) podwyższonego progu uproszczonych emisji bezprospektowych na poziomie 1 mln euro.

Nowe regulacje umożliwiają przyjaźniejszą dla inwestorów formułę ofert publicznych, w tym możliwą do prowadzenia za pośrednictwem platform o charakterze crowdinvestingowym/crowdfundingowym.

INC i Dom Maklerski INC w 2018 r. prowadziły prace nad taką platformą, zakończone jej uruchomieniem w marcu 2019 r. Na platformie crowdconnect.pl prezentowane są oferty publiczne spółek obsługiwanych przez Grupę INC. Platforma ofert publicznych crowdconnect.pl jest pierwszą platformą o charakterze crowdinvestingowym prowadzoną przez dom maklerski w Polsce, a zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej (co potwierdza stanowisko UKNF z kwietnia 2019 r.) oferowane instrumentów finansowych wymaga zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

Rozpoczęcie działania w segmencie fintechowym wymaga dalszej intensywnej pracy, a także ponoszenia nakładów na rozwój i promocję nowego produktu i nie oznacza automatycznie odniesienia sukcesu. Jednakże crowdfunding udziałowy/crowdinvesting uzyskuje coraz większą popularność na świecie, w związku z czym uruchomienie takiej platformy przez Dom Maklerski INC daje możliwość wpisania się w dominujący trend na rynku i stwarza szanse na uzyskanie istotnych przychodów w przyszłości.

Rok 2018 dla polskiego rynku kapitałowego był trudny również ze względu na liczne afery, które na nim lub w związku z nim wybuchały. Wiele podmiotów – w tym stanowiących kiedyś bezpośrednią konkurencję – utraciło licencje lub zostało wpisanych na listę ostrzeżeń publicznych. Bezpieczna polityka Grupy INC oznacza także dbanie o bezpieczeństwo inwestorów, nabywających wprowadzane do obrotu instrumenty finansowe, a także o działanie zgodnie z obowiązującymi regulacjami.

Grupa INC przykładą wysoką wagę do posiadania stosownych licencji i zezwoleń (posiadając w szczególności zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, wpisu do rejestru zarządzających ASI czy rejestru agencji ratingowych), potrafiąc dostosować się do rosnących wymogów formalnych. Staramy się działać zgodnie z najwyższymi standardami, dbając o bezpieczeństwo zarówno naszych akcjonariuszy, jak i inwestorów nabywających instrumenty finansowe oferowane za pośrednictwem Grupy.

W imieniu Zarządu INC S.A. dziękuję wszystkim Pracownikom i członkom Rady Nadzorczej za wysiłek włożony w jej działanie, ich zaangażowanie oraz entuzjazm w tworzeniu i rozwoju stabilnej spółki giełdowej, a także Akcjonariuszom za zaufanie, jakim obdarzają Spółkę.

PAWEŁ ŚLIWIŃSKI

PREZES ZARZĄDU

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-12-31	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31	rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-12-31	rok 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem*	6 248	5 288	1 464	1 246
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1 316	1 415	308	333
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	643	952	151	224
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 035	-3 583	-946	-844
Zysk (strata) netto	-4 759	-3 405	-1 115	-802
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	194	-5 784	45	-1 363
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	-2 151	1 198	-504	282
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	3 157	2 236	740	527
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	2 807	1 536	658	362
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	897	2 214	210	522
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-1 060	-2 372	-248	-559
Aktywa razem	27 241	30 097	6 335	7 216
Zobowiązania	1 852	1 063	431	255
Rezerwy	912	47	212	11
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 880	4 001
Kapitał własny	23 227	27 278	5 402	6 540
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	15 291	19 475	3 556	4 669
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,57	-0,41	-0,13	-0,10
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,57	-0,41	-0,13	-0,10
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	1,84	2,33	0,43	0,56

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



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW
DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	1 316	1 415
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	673	463
Koszty sprzedaży	3	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		643	952
Pozostałe przychody operacyjne	4	122	104
Pozostałe koszty operacyjne	5	228	104
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	6	-2 141	-2 076
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		0	192
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		1 772	523
- odsetki i dywidendy		129	139
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-4 761	-4 105
- pozostałe		719	1 175
Koszty ogólnego zarządu	3	2 431	2 459
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-4 035	-3 583
Koszty finansowe netto	7	113	65
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych		0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-4 148	-3 648
Podatek dochodowy	8	355	-642
Wynik na działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		-4 503	-3 006
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		256	399
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	9	-4 759	-3 405

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-4 503	-3 006
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-4 759	-3 405
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	256	399
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	-4 503	-3 006
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-4 759	-3 405
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	256	399

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	31.12.2018	31.12.2017
A. Aktywa trwałe		9 729	7 944
Wartości niematerialne	10	6 848	4 791
- w tym wartość firmy		345	345
Rzeczowe aktywa trwałe	11	114	176
Długoterminowe aktywa finansowe	12	5	5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	2 716	2 926
Należności długoterminowe	14	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0
B. Aktywa obrotowe		17 512	22 153
Zapasy		0	0
Należności od jednostek powiązanych	15	0	0
Należności od pozostałych jednostek	15	366	1 292
- w tym należności z tytułu CIT		27	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	16	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	16	13 533	16 187
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16	3 580	4 645
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	17	33	29
Aktywa razem		27 241	30 097

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	31.12.2018	31.12.2017
A. Kapitał własny		23 227	27 278
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		15 291	19 475
Kapitał podstawowy	18	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-1 187	-1 187
Kapitał zapasowy	19	3 274	5 458
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	20	2 700	3 700
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-1 423	-1 777
Zysk (strata) netto		-4 759	-3 405
A.2. Kapitał przypadający udziałom nie dającym kontroli	21	7 936	7 803
B. Rezerwy	22	912	47
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		104	47
Pozostałe rezerwy		808	0
C. Zobowiązania długoterminowe	23	1 303	764
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		1 226	661
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		77	103
D. Zobowiązania krótkoterminowe	24	549	299
Kredyty bankowe i pożyczki		10	13
Zobowiązania handlowe		28	128
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		120	109
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		38	1
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		239	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		31	31
Inne zobowiązania		121	18
E. Rozliczenia międzyokresowe	25	1 250	1 709
Pasywa razem		27 241	30 097

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Kapitał przypadający udziałom nieudającym kontrolni	Kapitał własny razem
	Kapitał podsta- wowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2018	16 686	-1 187	2 495	2 963	3 700	-5 182	-	19 475	7 803	27 278
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach	16 686	-1 187	2 495	2 963	3 700	-5 182	-	19 475	7 803	27 278
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018										
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2018	16 686	-1 187	2 639	635	2 700	-1 423	-4 759	15 291	7 936	23 227

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Kapitał przypadający udziałom nieudającym kontrolni	Kapitał własny razem
	Kapitał podsta- wowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2017	16 686	-1 187	3 073	5 335	3 000	-3 419	-	23 488	6 825	30 313
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2017 po zmianach	16 686	-1 187	3 073	5 335	3 000	-3 419	-	23 488	6 825	30 313
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-	-	-700	700	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-608	-	-608	579	-29
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-578	-1 672	-	2 250	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-3 405	-3 405	399	-3 006
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2017	16 686	-1 187	2 495	2 963	3 700	-1 777	-3 405	19 475	7 803	27 278

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 148	-3 648
II. Korekty razem	3 128	-1 546
III. Zmiany w kapitale obrotowym	1 292	-371
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-78	-219
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	194	-5 784
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	3 160	3 002
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	1
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	0	519
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	3 157	2 236
7. Wpływy z obligacji	0	100
8. Otrzymane odsetki	0	145
9. Otrzymane dywidendy	3	1
II. Wydatki	5 311	1 804
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	2 459	47
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	45	21
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	163	0
5. Pożyczki udzielone	0	200
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	2 644	1 536
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 151	1 198
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	1 174	2 316
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	755	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	13

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	65	640
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	354	1 663
II. Wydatki	277	102
1. Nabycie akcji własnych	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	3	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	26	96
5. Odsetki zapłacone	6	6
6. Dywidendy wypłacone	215	0
7. Inne wydatki finansowe	27	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	897	2 214
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-1 060	-2 372
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	-1 060	-2 372
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	4 645	7 023
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-5	-6
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	3 580	4 645



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. Krasieńskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i 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 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
Eliza Bogusławska – Członek 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. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000371004. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 499.000 zł. INC S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu

CARPATHIA CAPITAL S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 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. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000735941. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł. INC S.A. posiada 95,0% akcji, 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 nieprzewodzenie działalności podstawowej. Łączne przychody osiągnięte przez te spółki w 2018 roku wynoszą 0,2 tys. PLN, łączne zyski za rok 2018 wynoszą -89 tys. PLN, a łączna suma ich aktywów na dzień 31 grudnia 2018 wynosi 376 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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego – oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku.

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

Nowe i zmienione standardy i interpretacje obowiązujące w 2018 roku obejmują:	Data wejścia w życie w Unii Europejskiej	Data obowiązywania ustalona przez RMSR
---	--	--

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Objaśnienie do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Zmiana do MSSF 12 „Płatności oparte na akcjach” - klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Zmiana do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Roczny program poprawek 2014-2016:		
- Zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - usunięcie krótkoterminowych zwolnień	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
- Zmiana do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” - wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej		
KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Zmiana do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” - reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.

Skutki zmian wprowadzonych przez MSSF 9 i MSSF 15 na jednostkowe sprawozdanie finansowe zostały opisane w nocie nr 2 i nocie nr 27. Wpływ pozostałych zmian w MSSF na jednostkowe sprawozdanie finansowe jest nieistotny.

Nowe i zmienione standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują w 2018 roku obejmują:	Data wejścia w życie w Unii Europejskiej	Data obowiązywania ustalona przez RMSR
MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”	Nie przyjęty	1 stycznia 2016 r.
Zmiana do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe” i MSR 28 „Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia” dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów	Nie przyjęty	1 stycznia 2016 r.
MSSF 16 „Leasing”	1 stycznia 2019 r.	1 stycznia 2019 r.
Roczny program poprawek 2015-2017		
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” - wycena udziałów we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli	Nie przyjęty	1 stycznia 2019 r.
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenie umowne” - brak wyceny we wspólnej działalności w momencie objęcia współkontroli		
- Zmiana do MSR 12 „Podatek dochodowy” - ujęcie konsekwencji podatkowych z tytułu wypłaty dywidendy		
- Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” - kwalifikacja zobowiązań zaciągniętych specjalnie w celu pozyskania dostosowywanego składnika aktywów		
KIMSF 23 „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego”	1 stycznia 2019 r.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - prawo do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem	1 stycznia 2019 r.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” - wycena inwestycji długoterminowych	Nie przyjęty	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” -zmiany do programu określonych świadczeń	Nie przyjęty	1 stycznia 2019 r.
Zmiany w zakresie referencji do Założeń Koncepcyjnych w MSSF	Nie przyjęty	1 stycznia 2020 r.
MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”	Nie przyjęty	1 stycznia 2021 r.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane są do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, a które wejdą w życie po dniu bilansowym

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 wykorzystania jest dłuższy niż rok i które są przeznaczone na potrzeby działalności Spółki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze. Środki trwałe w leasingu zalicza się do aktywów trwałych wtedy, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na Spółkę.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o cenie nabycia do 3,5 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zadane do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- Środki transportu 20%;
- Sprzęt komputerowy 30%;
- Pozostałe od 18% do 100%.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą. Spółka klasyfikuje składnik aktywów (lub grupę) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze użytkowanie.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

Aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w 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 wycenia-na 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 definicję 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 MSR 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 oczekiwaniami 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 progami 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 oczekiwaniami Spółki – przysługiwać 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 egzekwulne 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. Z uwagi na to, że działalność spółek prowadzona jest na terenie Polski odstąpiono od prezentowania podziału geograficznego.

Wynik finansowy segmentu jest liczony jako przychód ze sprzedaży danego segmentu umniejszony o koszty bezpośrednio związane z tą sprzedażą.

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 - 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

<i>działalność kontynuowana - rok 2017</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio (od zewnętrznych klientów)	3 873*	515	0	227	673
Przychody z transakcji z innymi segmentami.	0	42	0	107	0
Zyski przypisane bezpośrednio	-2 076	306	0	143	503
Pozostałe przychody operacyjne			104		
Pozostałe koszty operacyjne			104		
Koszty ogólnego zarządu			2 459		
Koszty finansowe netto			65		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych			0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			-3 648		

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

Aktywa i zobowiązania segmentów

<i>Stan na 31.12.2018</i>	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		
Aktywa razem			27 241		
Zobowiązania razem			1 614		

<i>Stan na 31.12.2017</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	23 072	1 130	4 329	646	744
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	15	134	661	42	77
Aktywa nie przypisane do segmentów			176		

Zobowiązania nie przypisane do segmentów	134
Aktywa razem	30 097
Zobowiązania razem	1 063

9. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
- usługi doradcze	637	515
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- z działalności maklerskiej	192	227
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- z działalności ratingowej	487	673
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 316	1 415
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
a) kraj	1 316	1 415
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 316	1 415
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
- Sprzedaż towarów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

Zastosowanie MSSF 15 po raz pierwszy

Spółka wprowadzając po raz pierwszy zapisy MSSF 15 przeprowadziła analizę umów z klientami w celu identyfikacji tych, których zapisy potencjalnie mogłyby mieć wpływ na moment rozpoznania przychodów oraz ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym.

Umowy doradcze związane z pełnieniem funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

W wyniku przeprowadzonych analiz Spółka stwierdziła, że z tytułu zawartych umów z klientami uzyskuje przychody, które może podzielić na dwie grupy.

Pierwsza z nich dotyczy wynagrodzenia za usługi świadczone do momentu wprowadzenia do obrotu akcji podmiotu, dla którego są świadczone usługi doradcze. Ta część przychodów ma charakter jednorazowy, uzyskiwany po wykonaniu określonych w umowach usług. Spółka nie czerpie wcześniej korzyści ze świadczonych usług w miarę wykonywania świadczeń umownych. Wprowadzenie do obrotu akcji (pozyskanie finansowania) jest także warunkiem uzyskania wynagrodzenia z tego typu umów, co oznacza poniesienie ryzyka do tego momentu przez Emitenta.

Druga z nich dotyczy wynagrodzenia za usługi świadczone po wprowadzeniu do obrotu akcji podmiotu, dla którego są świadczone usługi doradcze. Ta część przychodów ma charakter okresowy, są to opłaty otrzymywane zazwyczaj w okresach miesięcznych. Unormowania nowego standardu nie mają żadnego wpływu na tę grupę przychodów.

Umowy związane działalnością maklerską podmiotu zależnego Dom Maklerski INC S.A.

W wyniku przeprowadzonych analiz Spółka stwierdziła, że z tytułu zawartych umów z klientami Dom Maklerski INC S.A. osiąga przychody, które może podzielić na dwie grupy.

Pierwsza z nich dotyczy przychodów z działalności maklerskiej związanej z oferowaniem akcji oraz ze świadczeniem usług w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Ta część przychodów ma charakter jednorazowy, uzyskiwany po wykonaniu określonych w umowach usług. Dom Maklerski INC S.A. nie czerpie korzyści ze świadczonych usług w miarę wykonywania świadczeń umownych, a czas ich wykonywanie nie daje przesłanek na określenie ich jako usług długoterminowych.

Druga z nich dotyczy przychodów z działalności doradczej. Są to zazwyczaj usługi związane z przygotowaniem dodatkowej dokumentacji inwestorskiej dla klientów Domu Maklerskiego INC S.A. Ta część przychodów ma charakter jednorazowy, uzyskiwany po wykonaniu określonych w umowach usług. Dom Maklerski INC S.A. nie czerpie wcześniej korzyści ze świadczonych usług w miarę wykonywania świadczeń umownych, a czas ich wykonywanie nie daje przesłanek na określenie ich jako usług długoterminowych.

Zastosowanie standardu MSSF 15 nie wpływa zatem na sposób ujmowania przychodów ze sprzedaży i nie powoduje konieczności zmiany sposobu ujmowania tychże przychodów.

Umowy związane działalnością ratingową podmiotu zależnego INC Rating Sp. z o.o.

Umowy wykonawcze na usługi ratingowe zawierane są na okres od jednego do trzech lat. Posiadają następujące cechy wspólne

Przychód ze sprzedaży jest realizowany za świadczenie usługi po pierwszej aktualizacji/nadaniu ratingu w danym roku kalendarzowym i ponawiana w analogiczny sposób w kolejnym roku kalendarzowym.

Wynagrodzenie nie jest zwracane, jeśli z usługa nie zostanie wykonana w części z powodu zawieszenia/wycofania ratingu z winy lub zaniedbania Zamawiającego (np. niedostarczenia niezbędnych danych i informacji na czas lub z błędem).

Zastosowanie standardu MSSF 15 nie wpływa zatem na sposób ujmowania przychodów ze sprzedaży i nie powoduje konieczności zmiany sposobu ujmowania tychże przychodów.

Wykazywanie przychodów zgodnie z nowym standardem MSSF 15 nie wpłynęłoby na wysokość przychodów operacyjnych w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne po zastosowaniu standardu są tożsame z danymi roku 2017 opublikowanymi przed wejściem standardu w życie.

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
a) amortyzacja	160	168
b) zużycie materiałów i energii	157	138
c) usługi obce	1 712	1 809
d) podatki i opłaty	82	94
e) wynagrodzenia	817	563
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	72	48
g) pozostałe koszty rodzajowe	104	102
Koszty według rodzaju	3 104	2 922
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 431	-2 459
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	673	463

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	122	104
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	1
- spisane zobowiązania	24	5
- przychody z najmu	60	46
- odszkodowania	21	33
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	10	10
- pozostałe	1	9
Inne przychody operacyjne, razem	122	104

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	228	104
- odpisy aktualizujące	165	49
- spisane należności	19	1
- koszty sądowe, odwoławcze	2	33
- koszty napraw powypadkowych	21	20
- darowizny	2	0
- pozostałe - koszty refakturowane	19	1
Inne koszty operacyjne, razem	228	104

Nota 6

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
a) od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek	3	1
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	3	1

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
a) z tytułu udzielonych pożyczek	26	35
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	26	35
b) pozostałe odsetki	100	103
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	100	103
Przychody z tytułu odsetek, razem	126	138

POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
a) dodatnie różnice kursowe	26	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	26	0
b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	693	1 175
- otrzymane akcje	693	1 175
Inne przychody z inwestycji, razem	719	1 175

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
a) od kredytów i pożyczek	0	21
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	0	21
b) pozostałe odsetki	110	7
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	0	7
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	110	28

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
a) ujemne różnice kursowe	0	18
- zrealizowane	0	11
- niezrealizowane	0	7
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	3	19
- inne	3	19
Inne koszty finansowe, razem	3	37

Nota 8

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
A. Ze źródeł innych niż zyski kapitałowe		
1. Zysk (strata) brutto	-1 125	-3 648
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	183	4 462
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	411	524
- statystyczne przychody	35	586
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych z innych źródeł	-102	-92
- statystyczne koszty	-101	-475
- aktualizacja inwestycji	0	3 919

3. Odliczone straty z lat ubiegłych	-60	295
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 002	519
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	204
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	204
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	0	204
- zryczałtowany zapłacony podatek od dywidend otrzymanych	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
B. Z zysków kapitałowych		
1. Zysk (strata) brutto	-3 023	0
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	4 981	0
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	249	0
- statystyczne przychody	80	0
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych z innych źródeł	-97	0
- statystyczne koszty	-12	0
- aktualizacja inwestycji	4 761	0
3. Odliczone straty z lat ubiegłych	-1 492	0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	466	0
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	88	0
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	88	0
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	88	0
- zryczałtowany zapłacony podatek od dywidend otrzymanych	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:		
	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-696	-846
- zmiana z tytułu powstania i wykorzystania strat podatkowych z lat wcześniejszych	284	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	14	0
- zmiana z tytułu przeklasyfikowania różnic przejściowych na różnice trwałe	665	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów):	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem	267	-846

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODRO CZONEGO	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0
<hr/>		
Efektywna stopa opodatkowania	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Bieżący podatek dochodowy	88	204
Odroczony podatek dochodowy	267	-846
Razem obciążenie podatkowe	355	-642
Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)	-8,56%	17,60%
<hr/>		
Wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej a podatkiem wykazany	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Zysk przed opodatkowaniem	-4 148	-3 648
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	-788	-693
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:	1 143	51
Otrzymane dotacje	0	0
Otrzymana dywidenda	0	0
Różnice z wypłaty dywidendy	-4	0
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego	-48	-17
Przychody podatkowe dotyczące lat ubiegłych	-2	0
Nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych	0	3
Koszty podatkowe dotyczące lat ubiegłych	-10	0
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	989	35
Odpisy aktualizujące należności z tytułu usług	18	9
Odpisy aktualizujące należności z tytułu zakupu aktywów finansowych	69	0
Pozostałe trwałe różnice niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	69	21
Pozostałe trwałe różnice	61	0
Obciążenie podatkowe:	355	-642
<hr/>		
Zastosowana stawka nominalna	19,00%	19,00%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	-28,85%	-1,86%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	1,30%	0,47%
Średnia efektywna stopa opodatkowania	-8,55%	17,60%

Nota 9

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

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 31.12.2017

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 3.405 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,41 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto wynosi 3.405 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,41 zł.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

Nota 10

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2018	31.12.2017
a) koszty prac rozwojowych	2 038	0
b) wartość firmy	345	345
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	103	70
- oprogramowanie komputerowe	103	70
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) nakłady na koszty niezakończonych prac rozwojowych	4 158	4 329
f) zaliczki na wartości niematerialne	204	47
Wartości niematerialne razem	6 848	4 791
<hr/>		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2018	31.12.2017
a) własne	6 848	4 791
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne razem	6 848	4 791

Koszty zakończonych prac rozwojowych dotyczyły projektu – „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

Nakłady na koszty niezakończonych prac rozwojowych „opracowanie autorskich modeli finansowych do innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych” ma na celu stworzenie metodologii do szybkiej i taniej oceny wiarygodności finansowej badanych podmiotów; częściowo sfinansowane dotacją.

Stan niezakończonych prac rozwojowych wyżej opisanych na dzień bilansowy wynosi 4.158 tys. zł - termin zakończenia prac 2019 r.

Zgodnie z postanowieniami MSR 38 paragraf 57 Zarząd dokonał analizy zasadności ujęcie składnika aktywów niematerialnych w budowie powstającego 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).

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 została z danych publikowanych przez prof. A. Damodarana

(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” ma na celu stworzenie metodologii do szybkiej i taniej oceny wiarygodności finansowej badanych podmiotów” współfinansowane WRPO UM Woj. Lubuskiego zostały zakończone i znajdują się w fazie rozliczeń.

Wyniki testów:

Wartość bilansowa składnika majątkowego innowacyjnej usługi scoringu JST, spółek komunalnych i handlowych w dniu 31.12.2018 wyniosła 4.157.876,42 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 wyższa od jego wartości bilansowej oznacza, że nie występują przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składnika aktywów.

Na dzień sporządzenia badania wartość poniesionych przez spółkę kosztów na realizację projektu pt. „Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i spółek handlowych” umniejszona o amortyzację do dnia 31.12.2018 roku wynosi 2.020.270,25 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 01.01.2018-31.12.2018 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
- zakończone 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 01.01.2017-31.12.2017 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	0	0	925
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	4329	47	4 376
- nabycie	0	0	0	0	0		47	47
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0	4329	0	4 329
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
- wyłączenia z konsolidacji-sprzedaż udziałów	0	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	345	580	580	0	4329	47	5 301
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	500	500	0	0	0	500
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	10	10	0	0	0	10
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia-wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	510	510	0	0	0	510
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	70	70	0	4329	47	4791

Nota 11

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2018	31.12.2017
a) środki trwałe, w tym:	114	176
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	5
- urządzenia techniczne i maszyny	7	14
- środki transportu	107	157
- inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	114	176
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2018	31.12.2017
a) własne	7	19
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	107	157
- leasing samochodów	107	157
Środki trwałe bilansowe razem	114	176
ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2018	31.12.2017
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

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

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
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 (umorzenie) 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- wyśięgowanie leasingowanych	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) 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 01.01.2017-31.12.2017 r.

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	258	487	64	930
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	21	152	0	173
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	21	0		21
- leasing	0	0	0	152		152
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	3	0	0	3
- likwidacja	0	0	3	0	0	3
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	0	0		0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	276	639	64	1 100
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	104	231	370	64	769
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	31	112	0	155
- zwiększenie	0	12	34	112	0	158
- zmniejszenie	0	0	3	0	0	3
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	116	262	482	64	924
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
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	5	14	157	0	176

Nota 12

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2018	31.12.2017
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	5	5
- udziały lub akcje	5	5
- dłużne papiery wartościowe	0	0

- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	5	5

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2018	31.12.2017
a) stan na początek okresu	5	5
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	5	5

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017
a) w walucie polskiej	5	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5	5

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2018	31.12.2017
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0

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

Nota 13

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2018	31.12.2017
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 926	2 111
a) odniesionych na wynik finansowy	2 926	2 111
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	757	850
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	757	747
- rezerwy na dzień bilansowy	50	0
- wycena inwestycji	707	743
- odpisy aktualizujące wartość majątku	0	0
- odsetki zarachowane	0	0
- leasing	0	4
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	103
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	967	35
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	669	9
- rozwiązanie rezerwy	0	9
- udokumentowanie nieściągalności pożyczek	0	0
- wycena inwestycji - rozwiązanie odpisów na pożyczki	0	0
- przeklasyfikowanie różnic przejściowych na różnice trwałe	665	0
- pozostałe	4	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową wykorzystanie straty za lata pop.	298	26
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 716	2 926
a) odniesionych na wynik finansowy	2 716	2 926
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0

Nota 14

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2018	31.12.2017
----------------------------------	-------------------	-------------------

a) należności od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	46	46
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	46

Nota 15

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	366	1 292
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	99	666
- do 12 miesięcy	99	666
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	163	323
- inne	76	303
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	72	290
- pozostałe	28	13
Należności krótkoterminowe netto, razem	366	1 292
c) odpisy aktualizujące wartość należności	844	658
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 210	1 950
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH		
	31.12.2018	31.12.2017

Stan na początek okresu	658	361
a) zwiększenia (z tytułu)	219	680
- odpis aktualizujący wartość należności	219	0
b) zmniejszenia -spisanie	33	383
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	844	658

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017
a) w walucie polskiej	1 210	1 950
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 210	1 950

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2018	31.12.2017
a) do 1 miesiąca	14	473
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	380	375
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	394	848
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	294	182
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	100	666

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2018	31.12.2017
a) do 1 miesiąca	18	11
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	29	19
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	43	18
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	24	60
e) powyżej 1 roku	266	267
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	380	375
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	294	182
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	86	193

Nota 16

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2018	31.12.2017
a) w jednostkach zależnych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
f) w pozostałych jednostkach	13 533	16 187
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	11 136	14 692
- dłużne papiery wartościowe	1 794	1 303
- udzielone pożyczki	603	192
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 580	4 645
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 580	4 645
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	17 113	20 832
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017
a) w walucie polskiej	14 879	18 598
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	2 234	2 234
b1. RON	2 482	2 482
tys. PLN	2 223	2 223

b1. EURO	3	3
tys. PLN	11	11
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	17 113	20 832

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2018	31.12.2017
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	10 903	13 238
a) akcje (wartość bilansowa):	10 903	13 238
- wartość godziwa	10 903	13 238
- wartość na moment ujęcia	21 106	20 886
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane (wartość bilansowa)	6 210	7 594
a) akcje (wartość bilansowa):	233	1 454
- wartość godziwa	233	1 454
- wartość na moment ujęcia	8 868	7 980
b) obligacje (wartość bilansowa):	1 795	1 303
- wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości	1 795	1 303
- wartość na moment ujęcia	2 363	1 716
c) pożyczki udzielone	602	192
- wartość wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem utraty wartości	602	192
- wartość na moment ujęcia	1 969	1 558
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	3 580	4 645

- wartość godziwa	3 580	4 645
- wartość na moment ujęcia	3 580	4 645
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość na moment ujęcia	0	0
Wartość na moment ujęcia, razem	37 886	32 216
Wartość na początek okresu, razem	20 832	27 713
Korekty aktualizujące wartość , razem	-20 773	-15 706
Wartość bilansowa, razem	17 113	20 832

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017
a) w walucie polskiej	602	192
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	602	192

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017
a) w walucie polskiej	2 663	4 533
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	917	112
b1.w tys. EUR	2	3
po przeliczeniu w tys. PLN	8	11
b1.w tys. RON	999	113
po przeliczeniu w tys. PLN	909	101
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 580	4 645

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2018	31.12.2017
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	32	29
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	14	6
- prenumerata	2	4
- opłata za usługi serwisowania	1	3

- koszty hostingu	8	6
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	7	9
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	33	29

Nota 18

Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2018 r.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	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
Liczba akcji razem				8 343 099				
Kapitał zakładowy, razem					16 686 198,00 zł			
Wartość nominalna akcji = 2,00 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
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	47,49%	40,26%	7 925
Razem	8 343 099	100,000%	100,000%	16 686

Nota 19

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2018	31.12.2017
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	2 639	2 495
b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	635	2 963
- zmiana struktury grupy kapitałowej	140	140
- podzielony wynik lat ubiegłych	495	2 823
Kapitał zapasowy, razem	3 274	5 458

Nota 20

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2018	31.12.2017
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	2 700	3 700

- rezerwa celowa na sfinansowanie programu nabycia akcji własnych	2 700	3 700
Kapitał rezerwowy, razem	2 700	3 700

Nota 21

ZMIANA STANU KAPITAŁU PRZYPADAJĄCEGO UDZIAŁOM NIEDAJĄCYM KONTROLI	31.12.2018	31.12.2017
1. Stan kapitału przypadającego udziałom niedającym kontroli na początek okresu	7 803	6 825
2. Zwiększenia (z tytułu):	685	978
- emisja akcji	429	0
- realizacja programu nabycia akcji własnych	0	0
- zmiana struktury grupy kapitałowej	0	579
- przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	0
- całkowite dochody za okres	256	399
- utrata kontroli nad jednostką zależną	0	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	552	0
- emisja akcji	0	0
- realizacja programu nabycia akcji własnych	0	0
- zmiana struktury grupy kapitałowej	0	0
- przekazanie wyniku finansowego na kapitał	310	0
- wypłata dywidendy	242	0
- całkowite dochody za okres	0	0
- utrata kontroli nad jednostką zależną	0	0
4. Stan kapitału przypadającego udziałom niedającym kontroli na koniec okresu	7 936	7 803

Nota 22

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2018	31.12.2017
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	47	53
a) odniesionej na wynik finansowy	47	53
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	57	13
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	57	13
- przychody dot. przyszłych okresów	0	0
- środki trwale w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	57	13
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0

c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	0	19
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	17
- wycena inwestycji	0	17
- korekta rezerwy w związku ze sprzedażą inwestycji	0	0
- pozostałe - wpływ przychodów (dotacji)	0	2
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	104	47
a) odniesionej na wynik finansowy	104	47
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EME- RYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)		
	31.12.2018	31.12.2017
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EME- RYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)		
	31.12.2018	31.12.2017
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		
	31.12.2018	31.12.2017
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		
	31.12.2018	31.12.2017
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia - prawdopodobny zwrot dotacji	808	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0

d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	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 23

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2018	31.12.2017
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 303	764
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1226	661
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	77	103
- umowy leasingu finansowego	77	103
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 303	764

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2018	31.12.2017
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1303	661
b) powyżej 3 do 5 lat	0	103
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 303	764

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017
a) w walucie polskiej	1 303	764
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 303	764

Nota 24

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2018	31.12.2017
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0

d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	549	299
- kredyty i pożyczki, w tym:	10	13
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	24	0
- zakup aktywów finansowych	94	11
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	31
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	25	128
- do 12 miesięcy	25	128
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	122	109
- z tytułu wynagrodzeń	239	0
- pozostałe	4	7
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	549	299

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017
a) w walucie polskiej	549	299
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	549	299

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILAN- SOWEGO OKRESIE WYMAGALNOŚCI	31.12.2018	31.12.2017
a) do 1 miesiąca	214	275
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8	8
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8	8
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	319	8
e) powyżej 1 roku	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	549	299

Nota 25

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2018	31.12.2017
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	41	45
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0

- krótkoterminowe (wg tytułów)	41	0
- rezerwa na koszty	41	45
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 209	1 664
- długoterminowe (wg tytułów)	1 209	1 664
- dotacja na sfinansowanie wartości niematerialnej	1 209	1 664
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 250	1 709

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 22)

Nota 26

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	17 525	17 525	22 175	22 175
Pożyczki	602	602	192	192
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	412	412	1 338	1 338
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Papiery dłużne	1 795	1 795	1 303	1 303
Akcje spółek notowanych	10 903	10 903	13 238	13 238
Udziały, akcje spółek nienotowanych	233	233	1 459	1 459
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 580	3 580	4 645	4 645
Zobowiązania:	1 852	1 852	1 063	1 063
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Pożyczki	10	10	13	13
Dłużne papiery wartościowe	1 226	1 226	661	661
Leasing finansowy	108	108	134	134
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	508	508	255	255

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
Stan na 31.12.2018				
<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
Aktywa razem	10 903	0	233	11 136
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	10 903	0	233	11 136

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2017				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	13 238	0	0	13 238
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	1 459	1 459
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
Aktywa razem	13 238	0	1 459	14 697
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	13 238	0	1 459	14 697

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 27

Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy

Spółka zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, tj. od 01 stycznia 2018 roku bez przekształcania danych porównawczych.

W wyniku wdrożenia standardu nastąpiły zmiany dotyczące głównie następujących obszarów:

Klasyfikacja aktywów finansowych

Dotychczasowe cztery kategorie aktywów finansowych wynikające z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena zostały zastąpione przez trzy kategorie:

- 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.

Spowodowało to zmiany prezentacyjne w sprawozdaniach finansowych, nie spowodowało zmian w wyniku finansowym Spółki.

Zasady szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych

Nastąpiło przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej:

- dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe na podstawie analizy prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych w poszczególnych przedziałach wiekowania;
- dla należności z tytułu pożyczek i obligacji od spółek zależnych, Spółka przyjmuje założenie, są one zabezpieczone poprzez sprawowanie kontroli przez Spółkę nad aktywami spółek zależnych; zabezpieczenie to jest uwzględniane przy szacowaniu stopy odzysku;
- dla inwestycji w pozostałe instrumenty kapitałowe, wycena będzie dokonywana w wartości godziwej.

Zasady szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych nie spowodowały zmian w wyniku finansowym Spółki.

Inwestycje w udziały i akcje jednostek zależnych są wyłączone z zakresu MSSF 9 i ich wycena będzie dokonywana na dotychczasowych zasadach, tj. według historycznego kosztu nabycia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości.

Ponadto, po przeprowadzonej analizie, Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wdrożenia zmian wynikających z MSSF 9 w zakresie rachunkowości zabezpieczeń od 1 stycznia 2018 roku.

Nota 28

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 fundusowi 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, przewłaszczenie 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 na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiła 10.903 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosiła 13.238 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałyby zmianę skonsolidowanego wyniku finansowego o około 883 tys. zł.

Charakter i zakres ryzyka kredytowego

Emitent jest narażony na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko niewywiązywania 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 notcie 15.

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 31.12.2018 r. zobowiązania krótko i długoterminowe GK Emitenta wynosiły 1,852 mln zł, przy stanie należności 0,412 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 17,113 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 3,580 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 23 dla zobowiązań długoterminowych i nocie 24 dla zobowiązań krótkoterminowych.

Nota 29

Płatności oparte na akcjach

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

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Nota 30

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 118	-3 648
II. Korekty razem	3 128	-1 546
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	0	0
3. Amortyzacja	160	168
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1	6
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	324	-83
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 316	2 688
7. Zmiana stanu rezerw	808	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-463	-4 325
9. Inne korekty	-16	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	1 292	-371
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-78	-219
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	194	-5 784

Pozostałe noty objaśniające

Nota 31

Transakcje między podmiotami powiązаныmi:

Transakcje INC S.A. z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.	Sprzedaż (PLN)	Kupno (PLN)
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji	153 600,00	
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji	206 400,00	
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji	274 286,00	
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji	45 533,53	
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji	251 712,00	

Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji	308 000,00	
Transakcje INC S.A. z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.		
	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	12 000,00	
Transakcje INC S.A. z podmiotem zależnym Dom Maklerski INC S.A.		
	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	14 400,00	
Sporządzenie dokumentacji ofertowej klientów Spółki		90 000,00
Transakcje INC S.A. z podmiotem zależnym INC Private Equity ASI S.A.		
	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	900,00	
Transakcje INC S.A. z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o.		
	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	24 000,00	
Sporządzenie ratingu emitentów obligacji notowanych na rynku Catalyst		400 000,00
Transakcje INC S.A. z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o.		
	Sprzedaż (PLN)	Kupno (PLN)
Objęcie trzyletnich obligacji		135 000,00
Objęcie trzyletnich obligacji		170 000,00
Objęcie trzyletnich obligacji		108 000,00
Objęcie trzyletnich obligacji		196 000,00
Objęcie trzyletnich obligacji		60 000,00
Transakcje Carpathia Capital S.A. z podmiotem powiązanim Dom Maklerski INC S.A.		
	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Oferowanie instrumentów finansowych		114955,45
Przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych		21 440,00
Rozrachunki pomiędzy podmiotami powiązanimi:		
Rozrachunki INC S.A. z podmiotem zależnym Carpathia Capital S.A.		
	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		274 286,00
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		45 533,53
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		251 712,00
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		308 000,00
Rozrachunki INC S.A. z podmiotem zależnym Dom Maklerski INC S.A.		
	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Sporządzenie dokumentacji ofertowej klientów Spółki		110 700,00
Rozrachunki INC S.A. z podmiotem zależnym INC Rating Sp. z o.o.		
	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Trzyletnie obligacje	2 880 103,36	
Pożyczki	243 878,58	

Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)	2 460,00	
Rozrachunki INC S.A. z podmiotem zależnym INC East&West Sp. z o.o.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Pożyczki	36 478,49	

Informacje o transakcjach z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze:

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu Emitenta:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	121 987,08
Sebastian Huczek	24 196,73
Sebastian Bogusławski	137 139,09
Piotr Białowąs	12 975,00

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Dom Maklerski INC S.A.:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	24 178,84
Sebastian Bogusławski	25 200,00
Piotr Białowąs	1 500,00

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Carpathia Capital S.A.:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00
Sebastian Huczek	30 000,00

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o.:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	90 289,77
Sebastian Huczek	75 516,64
Piotr Białowąs	24 860,00

Informacje o rozrachunkach z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze:

Nazwisko i imię, tytuł	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Paweł Śliwiński – rezerwa na premię 2018		238 041,69

Nota 32
Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2018	31.12.2017
Gwarancji	6 249	3 899
Poręczeń	0	0
Razem	6 249	3 899

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 33

Dane dotyczące zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

Nie istnieją zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki.

Nota 34

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 2018 roku wynosiły 2.504 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 10 i 11.

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

Nota 35

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy:

	2018	2017
Zarząd	3	4
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	2	2
Pozostali pracownicy	3	5
Razem	8	11

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	2018	2017
Zarząd	6	6
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	5	5
Pozostali pracownicy	12	11
Razem	23	22

Nota 36

Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji.

Zarząd w dniu 15 kwietnia 2019 roku zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
INC S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2018

ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla podmiotu dominującego

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

a2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym dla podmiotu dominującego

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

b1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla Carpathia Capital S.A. - podmiotu zależnego

W dniu 25 stycznia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Carpathia Capital S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 4.000.000 akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki. Cena emisyjna akcji serii E będzie ustalona przez Zarząd, przy czym cena ta będzie nie niższa niż wartość księgową na jedną akcję według danych na dzień 30 września 2017 r.

W dniu 23 lipca została zakończona prywatna subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii E Carpathia Capital S.A. Objętych zostało 300.000 akcji serii E.

W dniu 26 lipca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Carpathia Capital S.A. podjęło uchwałę podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki kwotą nie większą niż 750.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda. Akcje serii F uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31.12.2018. Emisja akcji serii F zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do nie więcej niż 149 osób z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 26 lipca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Carpathia Capital S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku za rok 2017 w wysokości 335.714,49 zł na wypłatę dywidendy (0,09 PLN na akcję). W przypadku dywidendy przekazywanej na rachunki prowadzone w Rumunii może być ona wypłacana w RON i wynosić będzie 0,09 RON na jedną akcję. Dzień ustalenia praw do dywidendy ustala się na 30 października 2018 r. (pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy – 29 października 2018 r.), a dzień wypłaty dywidendy na 08 listopada 2018 r.

b2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla Carpathia Capital S.A. - podmiotu zależnego.

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Carpathia Capital S.A.

c1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla INC Rating Sp. z o.o. - podmiotu zależnego

W dniu 19 czerwca 2018 roku INC Rating S.A. wystąpił do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego z wnioskiem o rozwiązanie umowy o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej projektu pod nazwą: "Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i spółek handlowych". Umowa została rozwiązana z dniem 29.06.2018 r. Rozwiązanie umowy nie wiąże się z obowiązkiem zapłaty ani zwrotu żadnych środków. Projekt po przeprowadzeniu prac koniecznych do wytworzenia wartości niematerialnej, w oparciu o którą będzie można świadczyć usługi rekomendacji kosztu pieniądza, zostanie zakończony w trzecim kwartale 2018.

c2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla INC Rating Sp. z o.o. - podmiotu zależnego.

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla INC Rating Sp. z o.o.

d1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla Domu Maklerskiego INC S.A. - podmiotu zależnego

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Domu Maklerskiego INC S.A.

d2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla Domu Maklerskiego INC S.A. - podmiotu zależnego.

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Domu Maklerskiego INC S.A..

e1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. - podmiotu zależnego

W dniu 22 marca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego wpisała spółkę INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.

W dniu 13 czerwca 2018 roku Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., w której Emitent posiada 95% akcji

e2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. - podmiotu zależnego.

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym i powiązanych z nim inwestycji kapitałowych. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na rok 2019 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu. Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2019 4-6 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) 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.
- 3) 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.
- 4) Rozwój działalności Domu Maklerskiego, w tym rozbudowa sieci sprzedaży oraz uzyskanie rozszerzenia zakresu zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.
- 5) 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 2018 roku prowadziła działalność w obszarze rozwoju (R&D) prowadząc projekty:

„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”.

Efektom prowadzonego projektu rozwojowego jest wytworzenie metod scoringowych oraz wspierających je systemów informatycznych.

Prace rozwojowe związane z tym projektem zostały zakończone w terminie. Plan finansowy projektu został zakończony w terminie. Trwają prace wdrożeniowe związane z przygotowaniem produktów do sprzedaży (zgodnie z umową powinny zakończyć się do 6 miesięcy od zakończenia prac B+R). Przygotowywany jest końcowy wniosek rozliczeniowy między Spółką a Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubuskiego (termin złożenia do 30.04.2019 zgodnie z umową).

„Wykonanie przez INC Rating Sp. z o.o. prac B+R koniecznych do opracowania autorskich modeli finansowych dla innowacyjnej usługi rekomendacji kosztu pieniądza jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych i spółek handlowych” w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014–2020, działanie 1.2 – „Wzmacnianie potencjału innowacyjnego Wielkopolski” W dniu 19 czerwca 2018 roku INC Rating S.A. wystąpił do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego z wnioskiem o rozwiązanie umowy o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej. Umowa została rozwiązana z dniem 29.06.2018 r. Rozwiązanie umowy nie wiązało się z obowiązkiem zapłaty ani zwrotu żadnych środków. Projekt po przeprowadzeniu prac koniecznych do wytworzenia wartości niematerialnej, w oparciu o którą będzie można świadczyć usługi rekomendacji kosztu pieniądza, został zakończony październiku 2018.

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. nie skupowała akcji własnych w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2018 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych za kwotę 932.189,36 zł.

Spółka Carpathia Capital S.A. w okresie od 01 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. nie skupowała akcji własnych. Łącznie do dnia 31 grudnia 2018 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 SPRAWOZDANIE FINANSOWE, W TYM NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM.

Grupa poniosła w roku 2018 stratę netto w wysokości 4.759 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2018 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 4.761 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku Aero wyniosła 3.888 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 873 tys. PLN. Jednocześnie Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2018 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITTNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 693 tys. PLN, co zmniejszyło stratę z inwestycji.

Ogółem w 2018 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 4.681 tys. Środki pozyskane ze zbycia

papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2018 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 2.807 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w roku 2018 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 1.316 tys. zł, co stanowi 93% przychodów ze sprzedaży roku 2017. Zmiana przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2018 spowodowana jest przede wszystkim wzrostem przychodów z usług doradczych związanych z realizacją projektów doradczych przy wprowadzeniu na NewConnect spółek, dla których Emitent pełni funkcję Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect, jak również spadkiem przychodów ze świadczenia usług ratingowych przez INC Rating Sp. z o.o.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2018 roku wynosi 27.241 tys. zł i jest niższa o 9,5% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2017 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów obrotowych o 4.641 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście wartości niematerialnych o 2.057 tys. PLN. Zmiana wielkości aktywów obrotowych spowodowana jest spadkiem wartości aktywów finansowych o 2.654 tys. PLN. Ponad 49% majątku Grupy stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości godziwej.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2018 roku wynosiły 23.227 tys. zł i były o 14,9% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2017 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 15.291 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2018 strata netto.

Wskaźniki płynności w roku 2018 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I stopnia wynosi 31,9. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 31,2 i jest to najmniejsza wartość ze wskaźników płynności.

INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU EMITENTA I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM

Spółka jest liderem wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect. Jest także Autoryzowanym Doradcą na rynku Catalyst oraz rynku AeRO w Bukareszcie.

Spółka prowadzi swoją działalność w zakresie wprowadzania małych i średnich spółek do obrotu zorganizowanego na rynek NewConnect, a także w zakresie obsługi spółek już notowanych, w szczególności poprzez bieżącą obsługę emitentów na tym rynku.

Spółka prowadzi swoją działalność w ramach Grupy Kapitałowej INC, w ramach której funkcjonuje we współpracy z Domem Maklerskim INC S.A. (oferowanie akcji, sporządzanie prospektów) oraz Carpathia Capital S.A. (w trakcie procedury wpisu do rejestru ASI – podmiot inwestycyjny).

Z uwagi na skład grupy kapitałowej, INC oferuje kompleksowe usługi dla przedsiębiorstw w zakresie wprowadzania na rynek kapitałowy. Procesy wprowadzenia, obejmujące przygotowanie spółki i jej przekształcenie w spółkę akcyjną są jednak długotrwałe i uzależnione od czynników niezależnych od Spółki, jak na przykład czas procedowania w sądach, w związku z czym niejednokrotnie ulegają przesunięciu.

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. Celem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu w 2019 r. około 4-6 spółek. Na dzień przekazania niniejszego raportu Emitent posiada umowy z 4 podmiotami mającymi już formę spółki akcyjnej, których wprowadzenie do obrotu planowane jest w tym lub przyszłym roku, oraz z kolejnymi czterema spółkami będącymi w toku przekształcenia w spółkę akcyjną.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku regulowanym). Emitent aktywnie poszukuje spółek, koncentrując się na spółkach rodzinnych, o silnym potencjale rozwojowym i zarazem bezpieczeństwie działalności. Na dzień przekazania raportu kilkanaście umów jest w trakcie negocjowania.

**OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ,
Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA
NIE NARAŻONY**

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 wahaniam 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 fundusowi 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 dekonjunktury 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 dekonjunktury, znacząco zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znacząco 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 konjunktury 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 nieojalności 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 tejsz 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, umożliwiająca 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 przykłada szczególną uwagę aby działalność w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy była prowadzona zgodnie zobowiązującymi 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. jest w trakcie ubiegania się w wpis do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), a INC Private Equity S.A. (w organizacji) taki wpis uzyskała w marcu 2018 r. ASI podlegają również nadzorowi KNF.

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

Utrata lub zawieszenie którejkolwiek licencji/zezwoleń 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.

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 został 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 tejsze 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 wyceną nabytych w ramach projektu wartości niematerialnych, których zasadniczą część została w pierwotnej wycenie Urzędu Marszałkowskiego Województwa Lubuskiego pominięta.

INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG - JE-

ŻELI SĄ ISTOTNE - ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.

INC S.A. jest spółką doradcą, specjalizującą się doradztwie na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. INC S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze i inwestycyjne.

Działalność doradcza:

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi, w zakres czego wchodzi przede wszystkim:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany oraz doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,
- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst. INC S.A. uchwałą Zarządu GPW z dnia 20 lipca 2007 r. nr 528/2007 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect, natomiast uchwałą Zarządu GPW z dnia 5 października 2009 r. nr 511/2009 został wpisany na listę Autoryzowanych Doradców Catalyst.

GPW

Doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany obejmuje w szczególności:

- sporządzenie wyceny spółki oraz rekomendacji w przedmiocie upublicznienia Spółki,
- dostosowanie sytuacji prawnej spółki do wymogów rynku regulowanego, w tym doradztwo w zakresie przekształcenia formy prawnej,
- opracowanie reguł polityki informacyjnej spółki oraz zasad dostępu do informacji poufnych,
- sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem Komisji Wspólnoty Europejskiej 809/2004,
- przygotowanie transakcji i strategia wejścia na rynek regulowany,
- przygotowanie projektów uchwał WZA związanych z emisją publiczną, wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacją akcji,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego dotyczącym zatwierdzenia Prospektu,
- uczestnictwo w postępowaniu przed KDPW S.A. dotyczącym dematerializacji akcji i rejestracji akcji w depozycie,
- uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji, w tym aktywne pozyskiwanie inwestorów,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
- doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych dla spółek notowanych na rynku regulowanym.

INC S.A. był doradcą w zakresie ofert publicznych lub wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym dla następujących podmiotów:

Nazwa	Rok emisji
PC Guard S.A.	2005 (IPO)
PC Guard S.A.	2007 (SPO)
Prima Moda S.A.	2007 (IPO)
Pozbud T&R S.A.	2008 (IPO)

INC S.A. w roku 2018 nie uzyskał przychodów z doradczych w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany.

NEWCONNECT

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

- doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,

- doradztwo w procesie emisji prywatnej lub przygotowanie Memorandum Informacyjnego na potrzeby emisji publicznej,
- sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,
- przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect,
- rejestracja akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem GPW w zakresie wprowadzenia akcji do obrotu,
- współdziałanie ze spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych,
- bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień przekazania raportu INC S.A. jest Autoryzowanym Doradcą następujących spółek notowanych na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Verbicom S.A.	2008
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	2010
Remedis S.A.	2010
Modern Commerce S.A.	2010*
PL Group S.A.	2011
Eurosystem S.A.	2011*
MedApp S.A.	2011*
Browar Czarnków S.A.	2012*
Edison S.A.	2012*
2Intellect S.A.	2014
DOOK S.A.	2017
GOVENA LIGHTING S.A.	2017
EKOPARK S.A.	2018
PASSUS S.A.	2018

* wprowadzenie przez inny podmiot

Emitent był Autoryzowanym Doradcą dla następujących spółek, które są notowane na rynku NewConnect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Telestrada S.A.	2007
Divicom S.A.	2007
Mera S.A.	2007*
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
GPPI S.A.	2008
Inbook S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Ruch Chorzów S.A.	2008*
Artefe S.A.	2009
CUBE.ITG S.A.	2009

E-Kiosk S.A.	2009
East Pictures S.A.	2009
Rovita S.A.	2010
CWPE S.A.	2010
Lauren Peso Polska	2010
Site S.A.	2010
Smoke Shop S.A.	2010
Venture Incubator S.A.	2010
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	2010
IPO S.A.	2010
Teliani Valley Polska S.A.	2010
Alkal S.A.	2010
Makora KHS S.A.	2011
Bioerg S.A.	2011
DASE Financial Group S.A.	2011
Global Trade S.A.	2011
D&D S.A.	2011
Europejski Fundusz Energii S.A.	2011
Fabryka Formy S.A.	2011
Jurajski Dom Brokerski S.A.	2011
Klon S.A.	2011
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	2011
Silva Capital Group S.A.	2011
Star Fitness S.A.	2011
Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	2011*
TERRA S.A.	2011*
Sunex S.A.	2011*
Luxima S.A.	2011*
Your Image S.A.	2012
Socializer S.A.	2012
United S.A.	2012
ExaMobile S.A.	2012
Mobimedia Solution S.A.	2012*
CDE S.A.	2013
Efix DM S.A.	2013
INVESTEKO S.A.	2014
Mega Sonic S.A.	2014
Vakomtek S.A.	2014

* wprowadzenie przez inny podmiot

INC S.A. w roku 2018 uzyskał z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku obligacji NewConnect przychody w wysokości 615 tys. PLN. Stanowiły one 100% przychodów ze sprzedaży Emitenta.

CATALYST

Jako Autoryzowany Doradca rynku obligacji CATALYST INC S.A. przygotowuje kompleksowo emisje obligacji komunalnych oraz korporacyjnych.

W zakresie emisji obligacji, doradztwo obejmuje w szczególności:

- przeprowadzenie analizy możliwości obligacji,
- przygotowanie odpowiednich uchwał,
- przygotowanie dokumentacji ofertowej związanej z plasowaniem emisji,
- wyszukanie nabywcy obligacji,
- przygotowanie Dokumentu Informacyjnego lub raportu o emitencji (w wypadku autoryzacji),
- doradztwo w zakresie rejestracji obligacji w KDPW,
- doradztwo w procedurze przed GPW,
- doradztwo w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych,
- pomoc w kontaktach z organami nadzoru rynku, bieżące doradzanie Emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych na rynku Catalyst.

INC S.A., na dzień przekazania raportu doradzał następującym emitentom Catalyst:

Nazwa	Rok debiutu na Catalyst	Uwagi
Gmina Polczyn-Zdrój	2009	autoryzacja
Miasto Radlin	2009	rynek reg.
Miasto Tczew	2009	autoryzacja
Gmina Kórnik	2009	autoryzacja
Gmina Miejska Turek	2009	autoryzacja
Miasto Żąbki	2009	autoryzacja
Miasto Tczew	2010	ASO
Miasto Zamość	2010	ASO
Miasto Wodzisław Śl.	2010	ASO
Gmina Polczyn-Zdrój	2010	ASO
Miasto Brzesko	2010	ASO
MERA S.A.	2011	ASO
REMEDIS S.A.	2010 – 2013	autoryzacja
KLON S.A.	2013	ASO
POZBUD T&R S.A.	2015	ASO

INC S.A. w roku 2018 nie uzyskał przychodów z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku obligacji CATALYST.

Rynek AeRO

INC S.A. jest Autoryzowanym Doradcą na rynku AeRO, funkcjonującym jako alternatywny system obrotu przy giełdzie BVB w Bukareszcie.

Zakres zadań Autoryzowanego Doradcy AeRO jest analogiczny jak w przypadku rynku NewConnect.

INC S.A., na dzień przekazania raportu, wprowadził do obrotu na AeRO spółkę Carpathia Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu i spółkę Bittnet SA z siedzibą w Bukareszcie.

INC S.A. w roku 2018 nie uzyskał przychodów z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku AeRO.

Obejmowanie akcji lub udziałów:

Emitent nie prowadzi działalności inwestycyjnej, jednakże Emitent, doradzając spółkom zaliczanym do sektora małych i średnich przedsiębiorstw, nabywał jednocześnie ich udziały lub akcje. Nabycie akcji lub udziałów wynikało co do zasady z konwersji części wynagrodzenia Emitenta z tytułu prac doradczych związanych z wprowadzeniem do obrotu. Nabycia udziałów/akcji Spółek następowało najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

W związku z ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, wdrażającej do polskiego prawa dyrektywę 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dyrektywa ZAFI) oraz dyrektywę 2014/91/UE zmieniającą dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie funkcji depozytariusza, polityki wynagrodzeń oraz sankcji (dyrektywa UCITS V), w ramach grupy kapitałowej Emitenta powołany został nowy podmiot INC Private Equity S.A., który uzyskał wpis do rejestru Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych; dodatkowo Carpathia Capital S.A. złożyła (w terminie przed 4 czerwca 2017 r.) wniosek o wpis do rejestru ASI, co oznacza że zgodnie z art. 54 ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i niektórych innych ustaw działalność alternatywnej spółki inwestycyjnej może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia wydania decyzji ostatecznej w sprawie złożonego wniosku.

Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

CARPATHIA CAPITAL S.A.:

Nazwa (firma):	CARPATHIA CAPITAL Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000511985
Rok założenia:	2014
Kapitał zakładowy:	2.101.381,50 PLN
Zarząd:	Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu

CARPATHIA CAPITAL S.A. jest utworzoną w 2014 r. spółką, zależną od INC S.A., której celem działalności jest działalność inwestycyjna. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o wpis na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi. CARPATHIA CAPITAL S.A. w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia. Spółka jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

Wybrane dane finansowe CARPATHIA CAPITAL S.A. za 2018 r. (tys. PLN):

	01.01.2018 - 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-329
Zysk (strata) brutto	457
Zysk (strata) netto	384
Aktywa razem	10 182
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	86
Kapitał akcyjny (zakładowy)	2 101
Kapitał własny	10 096

Dom Maklerski INC S.A. :

Nazwa (firma):	Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska

Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000371004
 Rok założenia: 2010
 Kapitał zakładowy: 499.000 PLN
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
 Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,

Dom Maklerski INC S.A. jest nabytą 30.09.2015 r. spółką zależną, której celem 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

Wybrane dane finansowe Dom Maklerski INC S.A. za 2018 r. (tys. PLN):

	01.01.2018 - 31.12.201
Przychody ze sprzedaży	418
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7
Zysk (strata) brutto	7
Zysk (strata) netto	7
Aktywa razem	618
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31
Kapitał akcyjny (zakładowy)	499
Kapitał własny	587

INC Rating Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): INC Rating Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000535140
 Rok założenia: 2014
 Kapitał zakładowy: 2.350.000 PLN
 Zarząd: Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu
 Krzysztof Grybionko – Wiceprezes Zarządu

INC Rating Sp. z o.o. jest utworzoną w 2014 r. spółką, zależną od INC S.A., której celem działalności jest prowadzenie agencji ratingowej dedykowanej jednostkom samorządu terytorialnego i ich spółkom zależnym (komunalnym). Od października 2015 roku (po certyfikowaniu jej przez ESMA) prowadzi bieżącą działalność w zakresie wystawiania ratingów krajowych i międzynarodowych.

Wybrane dane finansowe INC Rating z o.o. za 2018 r. (tys. PLN):

	01.01.2018 - 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży	887
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	120
Zysk (strata) brutto	-254
Zysk (strata) netto	-234
Aktywa razem	7 292
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 440
Kapitał akcyjny (zakładowy)	2 350
Kapitał własny	852

INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.:

Nazwa (firma):	INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000735941
Rok założenia:	2017
Kapitał zakładowy:	100.000 PLN
Zarząd:	Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu

INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. jest utworzoną w 2017 r. spółką, zależną od INC S.A., której celem działalności jest działalność inwestycyjna. Spółka została wpisana przez Komisję Nadzoru Finansowego na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi. INC PRIVATE EQUITY ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia. Spółka jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

Wybrane dane finansowe INC Private Equity ASI S.A. za 2018 r. (tys. PLN):

	01.01.2018 - 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-18
Zysk (strata) brutto	-18
Zysk (strata) netto	-18
Aktywa razem	87
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5
Kapitał akcyjny (zakładowy)	100
Kapitał własny	82

INVESTcon Fund Sp. z o.o.:

Nazwa (firma):	INVESTcon FUND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000365923
Rok założenia:	2010
Kapitał zakładowy:	600.000 PLN
Zarząd:	Marcin Kaczmarek – Prezes Zarządu

INVESTcon FUND Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od INC S.A., prowadzi działalność doradczą dla przedsiębiorstw.

Wybrane dane finansowe INVESTcon FUND Sp. z o.o. za 2018 r. (tys. PLN):

	01.01.2018 - 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1
Zysk (strata) brutto	-21
Zysk (strata) netto	-22
Aktywa razem	1
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0
Kapitał akcyjny (zakładowy)	600
Kapitał własny	1

INC EAST&WEST Sp. z o.o.:

Nazwa (firma):	INC EAST&WEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000335417
Rok założenia:	2009
Kapitał zakładowy:	5.000 PLN
Zarząd:	Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu Marcin Kaczmarek – Wiceprezes Zarządu

INC EAST&WEST Sp. z o.o. jest utworzoną w 2009 r. spółką, w 100 % zależną od INC S.A., której celem działalności była realizacja projektu informatycznego współfinansowanego ze środków UE.

Spółka w listopadzie 2009 roku znalazła się na liście beneficjentów Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej, z projektem „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego.”

Podpisanie umowy o dofinansowanie w kwocie 785 tys. zł odbyło się 3 marca 2010 roku w siedzibie WARP w Poznaniu. Łączna wartość projektu przekracza 1,1 mln PLN.

Spółka realizuje projekt od 1 stycznia 2010 roku. Projekt został zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, osiągnął założone cele. W roku 2014 zakończył się okres trwałości projektu.

Spółka wytworzyła nową wartość niematerialną i wniosła ją aportem do spółki INC Rating Sp. z o.o. obejmując w zamian udziały o wartości 1.600 tys. PLN. Pozostałymi udziałowcami w spółce zostali INC S.A. oraz Regionalne Centrum Technologii i Wiedzy "INTERIOR" Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności INC Rating Sp. z o.o. jest prowadzenie agencji ratingowej dla jednostek samorządu terytorialnego. INC Rating została zarejestrowana jako agencja ratingowa na terenie UE przez European Securities and Markets Authority (ESMA).

Obecnie Spółka prowadzi szeroki wachlarz działań z zakresu komunikacji biznesowej i kulturalnej między krajem o środowiskami polonijnymi w Europie i Stanach Zjednoczonych.

Wybrane dane finansowe INC EAST&WEST Sp. z o.o. za 2018 r. (tys. PLN):

	01.01.2018 - 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży	23
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11
Zysk (strata) brutto	9
Zysk (strata) netto	8
Aktywa razem	1 615
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	351
Kapitał akcyjny (zakładowy)	5
Kapitał własny	1 263

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2016-2017 kształtuje się następująco (w tys. zł):

	2018		2017	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	615	1.316	497	1.415
Przychody z inwestycji	2.548	4.681	3.544	3.630
Przychody ogółem	3.163	5.997	4.041	5.045

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2018:

- 615 tys. zł, to jest 19,4 % stanowiły przychody z działalności doradczej,

- 2.548 tys. zł, to jest 80,6 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2018 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2017:

- 497 tys. zł, to jest 12,3% stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 3.544 tys. zł, to jest 87,7% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2017 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

Przychody Emitenta za rok 2018 były realizowane na terytorium Polski, poza 10 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 0,3% przychodów ogółem).

Przychody Emitenta za rok 2017 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 389 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 9,6% przychodów ogółem).

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2018 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2018
INC S.A. – podmiot dominujący	615
INC Rating Sp. z o.o.	487
Dom Maklerski INC S.A.	192
INC East&West Sp. z o.o.	22

(przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi)

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2018:

- 1.316 tys. zł, to jest 21,9% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 4.681 tys. zł, to jest 78,1% stanowiły przychody z inwestycji (ze sprzedaży instrumentów finansowych)

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2017 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2017
INC S.A. – podmiot dominujący	497
INVESTcon FUND Sp. z o.o.	6
INC EAST&WEST Sp. z o.o.	12
INC Rating Sp. z o.o.	673
Dom Maklerski INC S.A.	227

(przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi)

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2017:

- 1.415 tys. zł, to jest 28,0% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 3.630 tys. zł, to jest 72,0% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2017 pochodziły ze sprzedaży instrumentów finansowych przez INC S.A. oraz z działalności inwestycyjnej Carpathii Capital S.A.)

Przychody grupy kapitałowej INC z inwestycji oraz przychody ze sprzedaży zostały skorygowane o transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi.

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2018 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 1.139 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 19,0% przychodów ogółem).

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2017 były głównie realizowane na terytorium Polski, poza 476 tys. zł, które były zrealizowane na terytorium Rumunii (co stanowi 9,4% przychodów ogółem).

INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM.

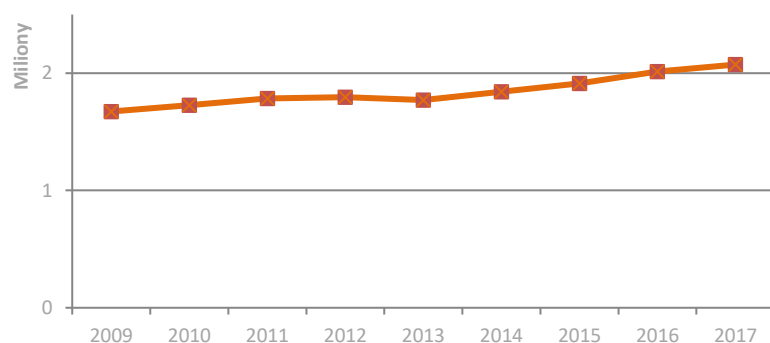
SEKTOR MSP W POLSCE

Emitent jest spółką doradzającą podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP).

Za małe przedsiębiorstwa uznaje się te, które zatrudniają do 49 osób i osiągają roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub których suma aktywów bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych 10 mln euro. Średnie przedsiębiorstwa zatrudniają od 50 do 249 osób, ich roczny obrót nie przekracza 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku).

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią firmy wysoko dochodowe i innowacyjne, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Emitent inwestuje tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający będą – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności.

Liczba aktywnych MSP w Polsce w latach 2009-2017



Źródło: PARP, Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce 2017 oraz GUS, Działalność przedsiębiorstw niefinansowych w latach 2013 – 2016 oraz 2009 – 2013 i 2017

Małe i średnie przedsiębiorstwa są bardzo ważną częścią polskiej gospodarki. Łącznie generują one niemal 50% Produktu Krajowego Brutto i zapewniają przeszło 69% miejsc pracy.

Istota znaczenia przedsiębiorstw z sektora MSP dla strategii Emitenta wynika z ich łatwości przystosowania się do wymogów rynkowych. Aby poprawić swą konkurencyjność firmy te często stawiają na innowacyjność, wprowadzając nowe produkty i technologie. Z tego powodu strategie działania MSP mogą być bardziej ryzykowne, jednak w przypadku powodzenia zapewniają wyższą niż przeciętna stopę zwrotu. Innowacyjne MSP są zatem niechętnie finansowane kapitałem zewnętrznym, przez co przedsiębiorstwa te cierpią na brak wystarczającego kapitału inwestycyjnego. Emitent jest świadomy szans i zagrożeń jakie niesie za sobą zaangażowanie kapitałowe w firmy z sektora MSP. W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie najważniejszych, zdaniem Emitenta, słabych i silnych stron przedsiębiorstw z sektora MSP.

Słabe strony

Silne strony

Trudność w dostępie do zewnętrznego finansowania	Brak obciążenia bezwładem biurokracji
Wysokie obciążenia podatkowe	Szybkość podejmowania decyzji przez kierownictwo – niezależność decyzyjna
Konkurencja ze strony dużych firm	Elastyczność w dostosowaniu strategii
Słabo rozwinięta specjalizacja zarządzania	Stałe poszukiwanie innowacyjnych rozwiązań
Brak możliwości osiągnięcia korzyści z ekonomii skali	Więcej bodźców do innowacyjności w porównaniu do menadżerów dużych firm
	Łatwiejsze motywowanie pracowników

Najsilniejszym motorem rozwoju przedsiębiorstw z sektora MSP jest stałe poszukiwanie innowacyjności. W małych i średnich przedsiębiorstwach innowacje są potrzebne do zapewnienia im przeżycia na bardzo konkurencyjnym rynku.

Najpoważniejszą barierą rozwoju MSP jest bariera finansowa. Problem ten jest tożsamy w praktycznie wszystkich krajach, zarówno tych o dobrze rozwiniętych rynkach kapitałowych, jak i tych zdominowanych przez ustrój bankowy. Zewnętrzne finansowanie pozwala na podjęcie działalności gospodarczej w szerszym zakresie, sfinansowanie nowych inwestycji, a tym samym zapewnienie szybszego wzrostu spółek. Dotyczy to nie tylko Polski, ale całej gospodarki światowej.

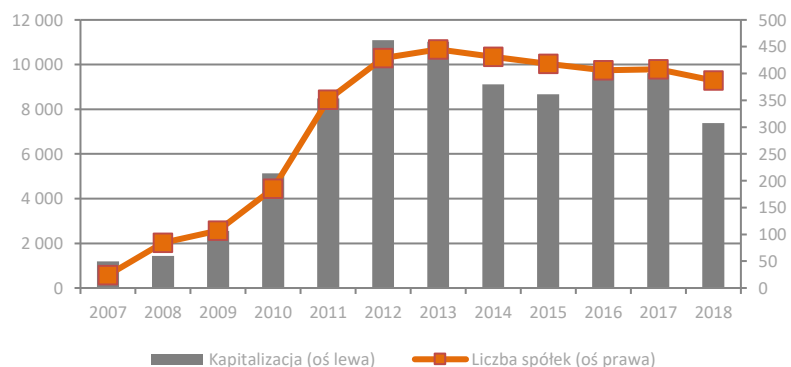
Dla MSP o dużym potencjale rozwoju, a w szczególności dla spółek innowacyjnych i tworzących nowoczesne technologie, optymalnym rodzajem finansowania jest zwiększenie kapitałów własnych poprzez wejście kapitałowe zainteresowanych funduszy typu private equity/venture capital.

RYNEK PUBLICZNY DLA MSP

Rozwój i znaczenie rynku kapitałowego, w tym rynku publicznego dla przedsiębiorstw z sektora MSP został zauważony w opublikowanej w kwietniu 2004 roku przez Ministerstwo Finansów Strategii rozwoju rynku kapitałowego Agenda Warsaw City 2010 (www.gpw.com.pl), w której zapisano misję państwa na rynku kapitałowym. Zgodnie z Agendą Warsaw City 2010 misją państwa na rynku kapitałowym w Polsce jest stworzenie warunków dla rozwoju taniego, efektywnego i bezpiecznego mechanizmu konwersji oszczędności społeczeństwa w krajowe inwestycje i finansowanie krajowych przedsiębiorstw, w tym zwłaszcza małych i średnich.

Zgodnie z przyjętą strategią stopniowo zwiększana jest rola publicznego rynku akcji w gospodarce krajowej, ze szczególnym uwzględnieniem rozwiązań dla małych i średnich przedsiębiorstw. Szczególnie dla MSP, warszawska Giełda Papierów Wartościowych zorganizowała pierwszy alternatywny rynek w Polsce – NewConnect. Przeznaczony jest on dla dynamicznych przedsiębiorstw rozpoczynających działalność, które potrzebują zastrzyku kapitału, aby wykorzystać swój potencjał i w ten sposób rozwijać się oraz dołączyć do grona dużych firm o wysokiej wartości. Inicjatywa ta spełnia oczekiwania inwestorów i przedsiębiorców. Obrazuje to liczba podmiotów notowanych oraz kapitalizacja wszystkich spółek notowanych w ramach zorganizowanego rynku akcji NewConnect. Stworzony w 2007 r. przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie rynek w okresie kilku lat stał się jednym z największych rynków tego typu w Europie (www.fese.com). Emitent jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców na tym rynku.

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mln] rynku NewConnect



Źródło: www.newconnect.pl

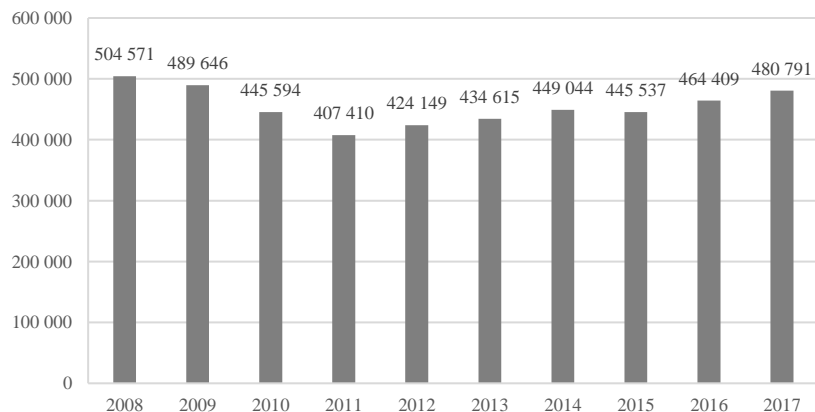
Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpływa na rosnące zainteresowanie krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

Emitent uznaje rynek inwestycji kapitałowych w spółki z sektora MSP jako bardzo perspektywiczny zarówno ze względu na oczekiwane wysokie stopy zwrotu z inwestycji kapitałowych, jak również ze względu na ilość podmiotów chcących pozyskać kapitał na rozwój swojej działalności.

SEKTOR MŚP W RUMUNII

Sektor Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Rumunii został mocno dotknięty przez globalną recesję w latach 2008-2009. W kolejnych doświadczył krótkiego ożywienia, które straciło impet w 2012 r., niemniej w roku 2013 kraj wykazał najwyższe wskaźniki wzrostu od ostatnich pięciu lat. Mimo tego według szacunków Komisji Europejskiej działalność niefinansowa nie osiągnęła jeszcze poziomu sprzed kryzysu. W latach 2018-2019 zakładany jest wzrost liczby zatrudnienia o 1,6%, wraz ze stworzeniem ok. 90 tys. nowych miejsc pracy (głównie w mikro i małych przedsiębiorstwach).

Liczba przedsiębiorstw sektora SMEs w Rumunii



Źródło: Eurostat, dane szacunkowe Komisji Europejskiej z raportu 2018 SBA Fact Sheet Romania

Według szacunków Komisji Europejskiej zawartych w opracowaniu 2018 SBA Fact Sheet Romania na koniec 2017 r. w Rumunii funkcjonowało 481 tys. małych i średnich przedsiębiorstw, w stosunku do 464 tys. na koniec 2016 r. (wzrost o 3,5%). Najgorszym rokiem w prezentowanej historii okazał się rok 2011 z 407 tys. działającymi przedsiębiorstwami z sektora MŚP.

Spośród prawie 483 tys. przedsiębiorstw działających w Rumunii, małe i średnie przedsiębiorstwa stanowiły aż 99,7% (481 tys.), co jest wynikiem zbliżonym do średniej Unii Europejskiej wynoszącej 99,8%. Zatrudnienie w sektorze MŚP w Rumunii wyniosło ponad 2,70 mln pracowników, co oznacza 65,8% ogółu zatrudnionych, nieznacznie różniąc się od średniej dla Unii Europejskiej, gdzie w sektorze Małych i Średnich Przedsiębiorstw pracuje 66,4% ogółu zatrudnionych. Rumuński sektor MŚP zdominowany jest przez małe i średnie przedsiębiorstwa, jednak kategoria mikro firm jest znacznie mniej istotna w Rumunii, niż w Unii Europejskiej jako całości (88,4% przedsiębiorstw wobec 93,1% w UE).

Duże przedsiębiorstwa, zatrudniające 250 i więcej pracowników, stanowiły 0,3% ogólnej liczby przedsiębiorstw i zatrudniały 34,2% wszystkich pracujących. Dla Unii Europejskiej wskaźniki te kształtowały się kolejno na poziomie 0,2% i 33,6%.

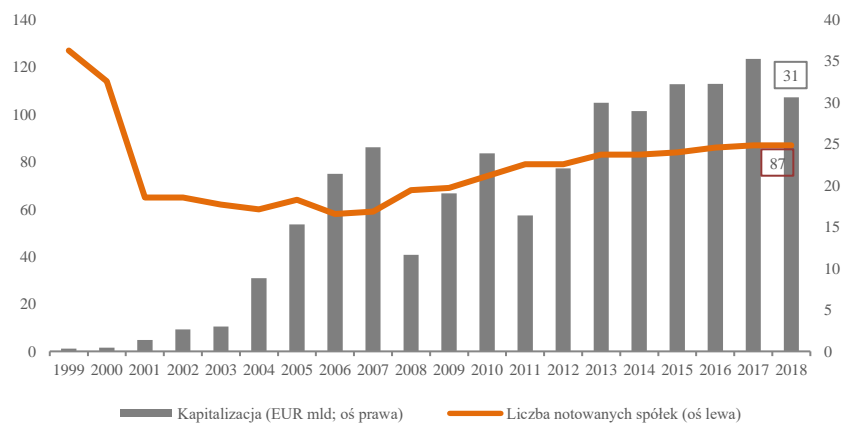
Warto zwrócić uwagę, że w zestawieniu Komisji Europejskiej za 2018 SBA Fact Sheet Rumunia wypada minimalnie poniżej średniej europejskiej, jednak jest jednocześnie liderem UE w kategorii przedsiębiorczości. Największym wyzwaniem dla kraju jest poprawa w zakresie umiejętności oraz innowacyjności.

RYNEK KAPITAŁOWY W RUMUNII

Historia BVB (rum. Bursa de Valori București) sięga końca XIX wieku, jednak w obecnym profilu prowadzi działalność od 1995 r. Do roku 2005 funkcjonowała jako instytucja non-profit, następnie przekształcona została w spółkę akcyjną, tak by 8 czerwca 2010 r. zadebiutować na prowadzonym przez siebie rynku regulowanym. Głównym przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie rynkiem finansowym. BVB jest największym operatorem giełdowym w Rumunii i średniej wielkości giełdą w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Na koniec 2018 r. kapitalizacja rynku przekraczała 30,6 mld EUR, notując akcje 87 emitentów.

W 2015 roku Zarząd giełdy w Bukareszcie podjął decyzję o utworzeniu rynku dla małych i średnich przedsiębiorstw, dla którego wzorem był działający w Polsce NewConnect. Rynek AeRO został uruchomiony w lutym i jeszcze do końca 2016 roku zadebiutowało na nim aż 292 spółek, a kapitalizacja rynku sięgnęła 934 mln EUR. Warto jednak zwrócić uwagę, że jedynie 5 spółek z powyższej liczby to nowe podmioty, pozostałe zmieniły rynek notowań z działającego od 2010 r. systemu RASDAQ, który nie cieszył się zainteresowaniem inwestorów. Na koniec roku 2018 kapitalizacja spółek notowanych na rynku AeRO osiągnęła poziom ponad 1,6 mld EUR (blisko 19% wzrost względem roku poprzedniego). Od uruchomienia rynku AeRO INC S.A. jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców. Spółka wprowadziła do obrotu akcje dwóch z pięciu podmiotów, w tym Carpathia Capital S.A. – pierwszego zagranicznego emitenta będącego funduszem inwestującym w Rumunii i innych krajach CEE, a także Bittnet Systems S.A. – pierwszej spółki z sektora informatycznego będącej jednocześnie liderem w zakresie szkoleń IT w Rumunii.

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mld EUR] BVB



Źródło: BVB

INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

Nie istnieją umowy znaczące dla działalności Emitenta, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH ORAZ NIERUCHOMOŚCI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.053.708	25,07 %	39,47 %
INC Private Equity ASI S.A. Poznań	950.000	95,0 %	95,0 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	499*	100,0 %	100,0 %
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.630**	75,0 %	75,0 %
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	600	100,0 %	100,0 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	47	94,0 %	94,0 %

*łącznie z Carpathia Capital S.A. – podmiotem zależnym

**łącznie z INC East&West Sp. z o.o. – podmiotem w 94% zależnym

Emitent posiada także 6501 udziałów w spółce iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, co daje 92,9 % udział w głosach. Spółka zaprzestała swojej działalności. W związku z powyższym inwestycja została zakwalifikowana jako krótkoterminowa, przeznaczona do sprzedaży i nie jest włączona do Grupy Kapitałowej.

Emitent posiada również 26.523.436 akcji spółki Remedis S.A. (notowanej na rynku NewConnect), dających 32,94% głosów na WZA. Akcje te zostały nabyte w latach 2008 – 2014 w celach inwestycyjnych. Emitent nie ma wpływu na działalność spółki, nie ma również wpływu na Zarząd oraz Radę Nadzorczą spółki Remedis S.A.

Emitent nabył w latach 2017 – 2018 trzyletnie obligacje podmiotu zależnego INC Rating Sp. z o.o. Kwota objętych obligacji 2.634.000 PLN, oprocentowanie obligacji wynosi 9,50% w stosunku rocznym. Obligacje te mogą być zamienione na udziały.

INC S.A. posiada udziały i akcje dające co najmniej 20% głosów na walnym zgromadzeniu w poniższych spółkach niepublicznych.

Spółka	Cena nabycia (PLN)	% kapitału	% głosów
Akcelerator Świętokrzyski Sp. z o.o.	3 250,00	65,00%	65,00%
Gdyńska Grupa Finansowa S.A.	25 000,00	24,12%	24,55%
INC CEE Romania	46 476,50	25,00%	25,00%
Masala Squad TV Sp. z o.o.	100 000,00	50,98%	50,98%

Główne inwestycje kapitałowe Carpathia Capital S.A.

Carpathia Capital S.A. posiada akcje w spółkach notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku AeRO o wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2018 roku wynoszącej 4.385 tys. zł.

W spółkach, w których akcje posiada, nie przekracza 5% udziału w kapitale zakładowym tychże spółek.

Carpathia Capital S.A. nabyła również obligacje trzech podmiotów o wartości na dzień 31 grudnia 2018 roku 1.896 tys. zł.

INFORMACJE O TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY PRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Emitent oraz podmioty od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Emitent oraz podmioty od niego zależne w roku 2018 nie zaciągały kredytów i pożyczek, jak również nie miały wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Emitent w roku 2018 nie udzielał pożyczek.

Pożyczki udzielone przez podmiot zależny Carpathia Capital S.A.

W dniu 01 października 2018 r. Spółka Carpathia Capital S.A. udzieliła spółce GenXone S.A. pożyczkę na kwotę 200.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 27 marca 2019 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 5,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 22 listopada 2018 r. Spółka Carpathia Capital S.A. udzieliła spółce Przedsiębiorstwo Robót Instalacyjnych EKOPARK S.A. pożyczkę na kwotę 199.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 15 lutego 2019 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 3,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM EMITENTA

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2018 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2018 poręczeń i gwarancji.

W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Emitent w okresie objętym raportem nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Emitent nie publikował szacunkowych danych finansowych Spółki za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, Z UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA

PODJAĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Na dzień 31.12.2018 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Grupy Kapitałowej Emitenta wynosiły 1,852 mln zł, przy stanie należności 0,366 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 17,113 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 3,580 mln zł). Grupa Kapitałowa 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.

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

OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Grupa Emitenta nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Grupa w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. Na ten cel zostaną przeznaczone środki własne. Emitent nie przewiduje w tym momencie konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału dłużnego.

OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Wpływ na wynik z działalności za rok 2018 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2018 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 4.761 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku Aero wyniosła 3.888 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 873 tys. PLN. Jednocześnie Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2018 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITTNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 693 tys. PLN, co zmniejszyło stratę z inwestycji.

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA

Czynnikiem zewnętrznym, niezależnym od Emitenta, mającym największy wpływ na rozwój Spółki, jest koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek podstawowy GPW i rynek NewConnect, jaki i na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinvestycji. Charakterystyka działalności Emitenta powoduje, że akcje niektórych spółek, nawet jeżeli Emitent nie posiada istotnego udziału w akcjonariacie ogółem, mogą w niektórych kwartałach w sposób przeważający wpływać na wynik z aktualizacji wyceny.

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowym kierunku, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym.

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2019 kilku spółek na rynek NewConnect lub AeRO.

Emitent nawiązuje także współpracę z nowymi spółkami, zamierzającymi zadebiutować na rynku NewConnect (lub rynku podstawowym), a także rynku AeRO w Bukareszcie.

Emitent nawiązuje także współpracę ze spółkami już notowanymi na rynku NewConnect. Celem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect oraz Catalyst, co będzie miało również swoje przełożenie na pozyskanie stałych wpływów pieniężnych za obsługę spółek..

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W dniu 13 czerwca 2018 roku Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., w której Emitent objął 95% akcji.

Poza powyższym, nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania Grupą Kapitałową Emitenta.

WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 17 października 2013 r., członkom Zarządu Emitenta, w przypadku odwołania przez uprawniony organ Spółki przed upływem kadencji lub też braku powołania na nową kadencję, członkowi Zarządu przysługiwać będzie odprawa w wysokości netto obliczonej w następujący sposób:

Odprawa uzależniona jest od okresu sprawowania funkcji jako członka Zarządu INC S.A., (w bieżącej i wszystkich poprzednich kadencjach). Odprawa liczona będzie jako iloczyn liczby lat (włączając w to lata niepełne) pełnienia funkcji członka Zarządu i wynagrodzenia za 6 miesięcy (w przypadku Prezesa Zarządu) lub 3 miesiące (dla pozostałych członków Zarządu).

Wynagrodzenie za 6/3 miesiące będzie liczone, jako wynagrodzenie otrzymane faktycznie lub należne, w tym z premiami i świadczeniami dodatkowymi, bez względu na podstawę prawną, ze spółek z grupy kapitałowej INC S.A. lub spółek portfelowych INC, zarówno z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, jak i z tytułu świadczenia innych usług/pracy, według wzoru: średnio-miesięczne wynagrodzenie za ostatnie 36 miesięcy * mnożnik wynoszący dla Prezesa Zarządu 6, dla pozostałych członków Zarządu 3.

Do wartości wynagrodzenia dolicza się wartość akcji otrzymanych w ramach programu motywacyjnego, według ceny nabycia, o ile wydanie akcji nastąpiło nie dłużej niż w okresie ostatnich 60 miesięcy przed dniem zaistnienia przesłanki do wypłaty odprawy.

Odprawa wypłacona będzie w terminie do 14 dni od ustania pełnienia funkcji przez członka Zarządu z przyczyn wskazanych powyżej. Obowiązek wypłaty odprawy będzie niezależny od istnienia lub nieistnienia stosunku pracy z członkiem Zarządu. Jeżeli w Spółce funkcjonował będzie uruchomiony program motywacyjny (przez co należy rozumieć program motywacyjny funkcjonujący na podstawie obowiązującej uchwały WZA, w ramach którego pozostał nie wydany limit akcji, choćby nie były ziszczone warunki wydania akcji), członkowi Zarządu przysługiwać będzie dodatkowa odprawa z tytułu rekompensaty braku udziału w kolejnych transzach programu motywacyjnego. Dodatkowa odprawa z tego tytułu będzie wynosiła:

Liczba akcji możliwych do wydania w ramach programu motywacyjnego * procentowy udział członka zarządu w ostatniej wydanej transzy programu motywacyjnego (jeżeli akcje dotychczas nie były wydawane, przyjmuje się 30%) * cena akcji wycieczona zgodnie z uchwałą WZA o programie motywacyjnym * mnożnik wynoszący w przypadku Prezesa Zarządu 1, w przypadku członków Zarządu 0,5.

Odprawa nie przysługuje w przypadku dobrowolnej rezygnacji członka Zarządu lub nie wyrażenia przez niego zgody na kandydowanie na kolejną kadencję, z wyłączeniem przypadków, w których rezygnacja lub niewyrażenie zgody na kandydowanie spowodowane było umyślnym i rażącem działaniem Spółki lub jej organów.

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI OPARTYCH NA OBLIGACJACH

Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH, W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU, A W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, ZNACZĄCY INWESTOR, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNEJ LUB ODPOWIEDNIO JEDNOSTKA BĘDĄCA STRONĄ WSPÓLNEGO USTALENIA UMOWNEGO W ROZUMIENIU OBOWIĄZUJĄCYCH EMITENTA PRZEPISÓW O RACHUNKOWOŚCI - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	121 987,08
Sebastian Huczek	24 196,73
Sebastian Bogusławski	137 139,09
Piotr Białowas	12 975,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Dom Maklerski INC S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	24 178,84
Sebastian Bogusławski	25 200,00
Piotr Białowas	1 500,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Carpathia Capital S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00
Sebastian Huczek	30 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	90 289,77
Sebastian Huczek	75 516,64
Piotr Białowas	24 860,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	1 000,00
Gałganek Andrzej	4 144,17
Nowak Krzysztof	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Sadłocha Mariusz	1 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta w spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Nowak Krzysztof	24 953,16

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta w spółce zależnej Dom Maklerski INC S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	2 500,00

INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄgniĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI, ZE WSKAZANIEM KWOTY OGÓŁEM DLA KAŻDEJ KATEGORII ORGANU; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Nie istnieją zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących

W PRZYPADKU SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH - OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW ODPOWIEDNIO W PODMIOTACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA, OD DZIELNIE DLA KAŻDEJ OSOBY

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 (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- 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 w podmiocie zależnym INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu INC S.A. – posiada: 50.000 akcji imiennych serii A, dających 100.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 5,00%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 5,00%.

Na dzień przekazania raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały akcje w podmiocie zależnym Carpathia Capital S.A.:

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

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych Emitenta..

INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W TYM ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce w roku 2018 nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

INFORMACJE:

- a) o dacie zawarcia przez emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresu, na jaki została zawarta ta umowa,

Emitent zawarł w dniu 23 lipca 2018 roku ze spółką „Morison Finansista Audit” Spółka z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2019,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2019.

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych została zawarta na czas określony, niezbędny dla wykonania przedmiotu umowy.

- b) czy emitent korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak, to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług

Emitent wcześniej nie korzystał z usług spółki „Morison Finansista Audit” Spółka z o.o

- c) o organie, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Rada Nadzorcza INC S.A. podjęła w dniu 5 lipca 2018 r. uchwałę o wyborze Morison Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za pierwsze półrocze roku 2018 i 2019, oraz przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za rok 2018 i 2019

- d) o wynagrodzeniu firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego i pozostałe usługi,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2018 wynosiło:

- 10.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2018,
- 7.500 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za inne usługi świadczone:

- 6.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

e) informacje określone w lit. d dla poprzedniego roku obrotowego,

Wynagrodzenie UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2017 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2017,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za inne usługi świadczone:

- 10.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.

**CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW
SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA
PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

Wybrane pozycje bilansu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej INC (w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2018	udział w sumie bilansowej	31.12.2017	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	9 729	35,71%	7 944	26,39%
Wartości niematerialne i prawne	6 848	25,14%	4 791	15,92%
Rzeczowe aktywa trwałe	114	0,42%	176	0,58%
Długoterminowe aktywa finansowe	5	0,02%	5	0,02%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 716	9,97%	2 926	9,72%
Należności długoterminowe	46	0,17%	46	0,15%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa obrotowe	17 512	64,29%	22 153	73,61%
Zapasy	0	0,00%	0	0,00%
Należności krótkoterminowe	366	1,34%	1 292	4,29%
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	13 533	49,68%	16 187	53,78%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 580	13,14%	4 645	15,43%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	33	0,12%	29	0,10%
SUMA AKTYWÓW	27 241	100,00%	30 097	100,00%
PASYWA	31.12.2018	udział w sumie bilansowej	31.12.2017	udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	23 227	85,26%	27 278	90,63%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	15 291	56,13%	19 475	64,71%

Kapitał podstawowy	16 686	61,25%	16 686	55,44%
Akcje własne	-1 187	-4,36%	-1 187	-3,94%
Kapitał zapasowy	3 274	12,02%	5 458	18,13%
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 700	9,91%	3 700	12,29%
Wynik z lat ubiegłych	-1 423	-5,22%	-1 777	-5,90%
Wynik netto roku bieżącego	-4 759	-17,47%	-3 405	-11,31%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 014	14,74%	2 819	9,37%
Rezerwy na zobowiązania	912	3,35%	47	0,16%
Zobowiązania długoterminowe	1 303	4,78%	764	2,54%
Zobowiązania krótkoterminowe	549	2,02%	299	0,99%
Zobowiązania handlowe	28	0,10%	128	0,43%
Rozliczenia międzyokresowe	1 250	4,59%	1 709	5,68%
SUMA PASYWÓW	27 241	100,00%	30 097	100,00%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 64,29% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2017 stanowiły 73,61% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (49,68% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2017 nie zmieniła się w istotny sposób. Aktywa trwałe stanowią obecnie ponad 35% ogółu aktywów Grupy Kapitałowej (wobec 26,39% w roku 2017). Zmiana ta jest efektem prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej projektów rozwojowych. W dalszym ciągu jednak dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 85,26% ogółu pasywów (w roku 2017 stanowiły 90,63% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 14,74% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2017 stanowiły one 9,37% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2018 w porównaniu do roku 2017 wynika ze wzrostu rezerw zawiązanych na nierozliczoną dotację na realizację programów rozwojowych oraz wzrost zobowiązań długoterminowych spowodowany pozyskaniem środków na realizację programów rozwojowych.

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2018 nie przekracza 1% ogółu pasywów i nie ma wpływu na płynność grupy kapitałowej, gdyż wszystkie wskaźniki płynności są na poziomach znacznie wyższych niż wartości uznawane jako poprawne.

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2018 i 2017:

	31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik płynności I stopnia		
aktywa bieżące	31,898	74,090
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności II stopnia		
aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31,838	73,993
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności III stopnia	31,171	69,672

aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe
zobowiązania bieżące

WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH

Wpływ na wynik z działalności za rok 2018 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Grupy Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB . Wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji miał poziom notowań giełdowych. W roku 2018 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 4.761 tys. PLN, z czego strata na aktualizacji portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect oraz na rynku Aero wyniosła 3.888 tys. PLN, a strata na aktualizacji portfela spółek nienotowanych wyniosła 873 tys. PLN. Jednocześnie Carpathia Capital S.A. otrzymał w lipcu 2018 r. jako akcjonariusz akcje spółki BITNET S.A. (notowanej na rynku Aero) o wartości rynkowej 693 tys. PLN, co zmniejszyło stratę z inwestycji.

OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM

Główne inwestycje Emitenta w roku 2018:

W roku 2018 Grupa Emitenta dokonywała inwestycji kapitałowych w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Grupa dokonywała także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie została zakwalifikowana jako istotna. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Wybrane elementy portfela spółek publicznych i niepublicznych zostały zaprezentowane we wcześniejszych punktach niniejszego Sprawozdania.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYŃ

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej jest INC S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.053.708	25,07 %	39,47 %
INC Private Equity ASI S.A. Poznań	950.000	95,0 %	95,0 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	499*	100,0 %	100,0 %
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.630**	75,0 %	75,0 %
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	600	100,0 %	100,0 %

INC East&West Sp. z o.o. Poznań	47	94,0 %	94,0 %
------------------------------------	----	--------	--------

*łącznie z Carpathia Capital S.A. – podmiotem zależnym

**łącznie z INC East&West Sp. z o.o. – podmiotem w 94% zależnym

Powyższe jednostki podlegają konsolidacji pełnej.

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2017:

W dniu 13 czerwca 2018 roku Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., w której Emitent objął 95% akcji.

Poza powyższym, nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym i powiązanych z nim inwestycji kapitałowych. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na rok 2019 to:

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

Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2019 4-6 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) 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.

- 3) 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.

- 4) Rozwój działalności Domu Maklerskiego, w tym rozbudowa sieci sprzedaży oraz uzyskanie rozszerzenia zakresu zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

- 5) Rozwój działalności agencji ratingowej, w tym poprzez rozszerzenie zezwolenia na wydawanie ratingów dla przedsiębiorstw.

OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji	6 249	3 899
Razem	6 249	3 899

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 weksła in blanco zgodnie z deklaracją wekslową do kwoty 3.899.056,43 zł.

Wystawionego przez INC Rating Sp. z o.o. w 2018 roku weksła 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 weksła in blanco zgodnie z deklaracją wekslową do kwoty 2.350.440 zł. Projekt nie został jeszcze rozpoczęty.

W pozostałych spółkach z Grupy Kapitałowej Emitenta nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

ŁAD KORPORACYJNY

1. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

ZASADY I ZAKRES STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO

Do dnia 31 grudnia 2015 r. INC S.A. stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN).

Od 1 stycznia 2016 r. INC S.A. stosuje nowe zasady wydane przez organizatora obrotu – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN 2016). Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

INC S.A. przestrzega większości rekomendacji i zasad zawartych w DPSN 2016, za wyjątkiem:

1. Zasady szczegółowej I.Z.1.20., mówiącej o konieczności zamieszczenia na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo,

INC S.A. nie publikuje zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z unikaniem ponoszenia dodatkowych kosztów. Spółka nie wyklucza jednakże, w szczególności w sytuacji pojawienia się próśb akcjonariuszy, przyjęcia do stosowania powyższej zasady w przyszłości.

2. Rekomendacji IV.R.2., która wskazuje, w uzasadnionych przypadkach z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszanych spółce oczekiwań akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:
 - 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
 - 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Stosowanie powyższej rekomendacji może wiązać się z ryzykiem o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym, mogącymi doprowadzić do próby wzruszenia ważności odbycia lub prawidłowego przebiegu walnych zgromadzeń. W polskim systemie prawa brak jest w chwili obecnej orzecznictwa i poglądów doktryny dotyczących szczegółowych kwestii udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Ponadto stosowanie się do tej zasady wiązałoby się także z poniesieniem po stronie Spółki dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia. Zasady zwoływania i przeprowadzania Walnych Zgromadzeń wynikające z przepisów prawa oraz z Regulaminu Walnego Zgromadzenia, w sposób wystarczający zapewniają akcjonariuszom możliwość osobistego udziału w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystania w tym zakresie z praw im przysługujących, a Spółka zwołuje walne zgromadzenia ustalając dni i godziny umożliwiające szeroki udział akcjonariuszy. Jednocześnie istnieje możliwość udziału w WZA za pośrednictwem pełnomocnika. Spółka nie wyklucza jednakże, w szczególności w sytuacji ugruntowania się stosowanej praktyki i poglądów doktryny, przyjęcia do stosowania powyższej zasady w przyszłości.

W odniesieniu do zasady I.Z.1.15 INC S.A. informuje, że nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, a dobór kadry realizowany jest w oparciu o ocenę kompetencji, doświadczenia i korzyści, jakie Spółka może odnieść ze współpracy z daną osobą.

W zakresie zasady V.Z.6. Spółka informuje, że stosowane są zasady zapobiegania konfliktowi interesów. Regulamin Rady Nadzorczej i Regulamin Zarządu zawierają postanowienia dotyczące potencjalnego konfliktu interesów.

Pełne oświadczenie INC S.A. dotyczące stosowania DPSN 2016 znajduje się na stronie internetowej Spółki, w sekcji poświęconej relacjom inwestorskim.

2. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Proces sporządzania sprawozdań finansowych regulowany jest przez:

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
- ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.,
- Statut INC S.A.,
- zasady rachunkowości obowiązujące w INC S.A.,
- wewnętrzne procedury ewidencji księgowej.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych objęty jest systemem kontroli wewnętrznej i systemem zarządzania ryzykiem, co przyczynia się do zachowania wiarygodności i rzetelności sprawozdawczości finansowej oraz zgodności z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

- czynności kontrolne realizowane przez wszystkich pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków,
- kontrolę funkcjonalną realizowaną w ramach obowiązków nadzoru nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na stanowiskach kierowniczych,
- badanie zgodności działania INC S.A. z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi,
- kontrolę wewnętrzną realizowaną przez Zarząd, której celem jest ocena efektywności i zgodności działania komórek organizacyjnych z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi,

Zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych opiera się na identyfikacji i ocenie ryzyka wraz z podejmowaniem działań zmierzających do jego minimalizacji. INC na bieżąco monitoruje zmiany w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań oraz na bieżąco aktualizuje wewnętrzne regulacje Spółki.

Za przygotowanie sprawozdania finansowego odpowiada Dział Księgowy pod merytorycznym nadzorem Główniej Księgowej oraz Dyrektora Finansowego. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są techniką komputerową. Kontrola następuje na etapie wprowadzania zapisów księgowych. Poprawność sporządzenia skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych weryfikowana jest corocznie przez audytora. Sprawozdania roczne podlegają pełnemu badaniu, natomiast półroczne podlegają przeglądowi audytora.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Kontrolę nad procesem raportowania finansowego w GPW sprawuje także Rada Nadzorcza funkcjonująca w całości jako Komitet Audytu.

Zgodnie ze swoimi kompetencjami, Rada monitoruje proces sprawozdawczości finansowej, wykonywanie czynności rewizji finansowej oraz niezależność audytora. Wyboru audytora INC dokonuje Rada Nadzorcza.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższej oceny.

W opinii Spółki, podział zadań związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych w Spółce, kontrola sporządzonych sprawozdań przez audytora, a także monitorowanie procesu sporządzania i weryfikacji sprawozdań oraz ocena sprawozdań przez Radę Nadzorczą zapewniają rzetelność oraz prawidłowość informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

3. AUDYTOR

Zgodnie ze Statutem INC S.A. wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta. W spółce przyjęto w drodze uchwał Rady Nadzorczej:

- „Politykę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w INC S.A.”
- „Procedurę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych INC S.A.”
- „Politykę świadczenia przez firmę audytorską usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych w INC S.A.”

Emitent informuje, że w dniu 05.07.2018 roku zostało podpisane porozumienie rozwiązujące Umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego, zawartej dn. 19.05.2017 roku pomiędzy UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., a INC S.A., w części dotyczącej:

1. przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2018 r. według MSR/MSSF;
2. przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2018 r. według MSR/MSSF;
3. badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2018 r. według MSR/MSSF;
4. badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2018 r. według MSR/MSSF.

Umowa w powyższym zakresie została rozwiązana za obopólnym porozumieniem z uwagi na zaistnienie uzasadnionej podstawy, o której mowa w art. 66 ust. 7 pkt 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2018 poz. 395), którą jest przekroczenie nieprzerwanego trwania zlecenia badań ustawowych, o których mowa w art. 134 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku, poz. 1089) w przypadku przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31.12.2018 r.

Umowa została rozwiązana po uprzednim podjęciu stosownej uchwały przez Radę Nadzorczą INC S.A.

Nie wystąpiły w okresie obowiązywania umowy przypadki wyrażenia w sprawozdaniach z badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnych albo odmowy wyrażenia opinii, ani też wyrażenia w raportach z przeglądu skróconych sprawozdań finansowych lub skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta wniosków z zastrzeżeniem, wniosków negatywnych albo odmowy wyrażenia wniosków. Nie wystąpiły przypadki rozbieżności odnośnie do interpretacji i stosowania przepisów prawa lub postanowień statutu dotyczących przedmiotu i zakresu badania, przeglądu lub innych usług, jakie miały miejsce pomiędzy osobami zarządzającymi a biegłym rewidentem, który dokonywał badania, przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta, w okresie obowiązywania umowy, która podlega wypowiedzeniu lub rozwiązaniu.

Jednocześnie Emitent wskazuje, że Rada Nadzorcza INC S.A. podjęła w dniu 5 lipca 2018 r. uchwałę o wyborze MORISON Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, jako podmiotu uprawnionego do:

- przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za pierwsze półrocze roku 2018 i 2019.
- przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za rok 2018 i 2019.

Morison Finansista Audit Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 255.

Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz INC

Usługa	2018	2019
Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	10.000 zł	10.000 zł
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	7.500 zł	7.500 zł
Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	6.000 zł	6.000 zł
Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	5.000 zł	5.000 zł

4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE INC S.A.

Kapitał zakładowy INC S.A. wynosi 16 686 198,00 zł i dzieli się na 8 343 099 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Akcje Spółki dzielą się na:

- 750 000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 (trzy głosy na jedną akcję)

- 7 593 099 akcji zwykłych na okaziciela serii B1.

Do obrotu na GPW wprowadzonych jest 7 593 099 akcji na okaziciela serii B1 (91,01% wszystkich akcji stanowiących 77,14% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Posiadaczom akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 przysługuje możliwość ich zamiany na akcje zwykłe na okaziciela Statutu Spółki nie zawiera ograniczeń w tej kwestii. Zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe powoduje zmianę liczby głosów z trzech na jeden głos na akcję. Wedle wiedzy spółki, 750.000 akcji imiennych serii A1 jest w posiadaniu Pana Pawła Śliwińskiego.

Struktura akcjonariatu:

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%
Sebastian Bogusławski	1 960 043	23,49 %	19,91 %
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%
pozostali akcjonariusze	3 962 357	47,49%	40,26%
Razem	8 343 099	100,000%	100,000%

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, posiadaczem akcji INC, stanowiących – bezpośrednio lub pośrednio – co najmniej 5% liczby głosów na walnym zgromadzeniu, były jedynie osoby wskazane w powyższej tabeli.

Spośród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, jej akcje posiadali na dzień bilansowy:

- 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 (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- 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 w podmiocie zależnym INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu INC S.A. – posiada: 50.000 akcji imiennych serii A, dających 100.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 5,00%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 5,00%.

Na dzień przekazania raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały akcje w podmiocie zależnym Carpathia Capital S.A.:

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

Według najlepszej wiedzy Spółki, pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

5. UPRAWNIENIA KONTROLNE I OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

Jednakże Spółka wskazuje, że zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie może wykonywać m.in. prawa głosu z nabytych akcji własnych. Na dzień niniejszego raportu, Spółka nabyła 303 097 akcji własnych.

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących zbywania i nabywania akcji spółki, które wynikają z przepisów prawa powszechnie obowiązującego, nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

6. OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY ZWIĄZANE ZE ZNACZNYMI PAKIETAMI AKCJI

Przy ustalaniu obowiązków akcjonariuszy INC dotyczących znacznych pakietów akcji zastosowanie mają przepisy dotyczące spółek publicznych ujęte w Ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (m. in. art. 69, który definiuje progi, po których osiągnięciu lub przekroczeniu akcjonariusz jest obowiązany powiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz emitenta akcji).

7. ZASADY ZMIANY STATUTU

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej kwalifikowaną większością głosów, wynikającą z Kodeksu Spółek Handlowych (3/4 głosów) oraz wpisu do rejestru. Postanowienia Statutu Spółki nie wprowadzają w tym zakresie żadnych odmienności w stosunku do przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

8. WALNE ZGROMADZENIE

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd. Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

1. datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a. prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d. sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e. możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f. sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g. sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
3. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 4061,

4. informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

1. ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
2. informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
3. dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
4. projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
5. formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Dopuszczalne jest wprowadzenie do porządku obrad nowych spraw oraz ich omawianie, jednakże bez podejmowania uchwał w tych sprawach. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

- Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne Serii A1 dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do trzech głosów.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
- W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
- Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
- Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
- Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
 - e) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkownika,
 - f) emisja obligacji, zmniejszenie lub umorzenie kapitału akcyjnego,
 - g) rozwiązanie Spółki,
 - h) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
 - i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
 - j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
 - l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut.
- Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

- Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:
- Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
- Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
- Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
- Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Tajne głosowanie odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członkowie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2

Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:

- kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

WALNE ZGROMADZENIE W 2016 R.

19 stycznia 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INC z porządkiem obrad przewidującym zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Treść uchwał NWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 3/2016 z dn. 19 stycznia 2016 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

W dniu 7 czerwca 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC S.A. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 10/2016 z dn. 7 czerwca 2016 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

15 listopada 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INC z porządkiem obrad przewidującym zmiany w statucie spółki. Treść uchwał NWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 15/2016 z dn. 15 listopada 2016 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

WALNE ZGROMADZENIE W 2017 R.

27 czerwca 2017 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 15/2017 z dn. 27 czerwca 2017 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

WALNE ZGROMADZENIE W 2018 R.

28 czerwca 2018 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 6/2018 z dn. 28 czerwca 2017 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie.

9. RADA NADZORCZA I KOMITETY

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 8-11 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej:

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
 - a) Do kompetencji Rady należy:
 - b) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
 - c) wybór Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze Biegłego Rewidenta Rada powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana Biegłego Rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę Biegłego Rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania,
 - d) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
 - e) zawieranie umów z członkami Zarządu,
 - f) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - g) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
 - h) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
 - i) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,
 - j) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - k) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia,
 - l) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie,
 - m) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
- Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
- Posiedzenie Rady zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
 - a) listem poleconym,
 - b) pocztą kurierską,
 - c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia, przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
- Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
- Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
- Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.
- W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. W posiedzeniach Rady, na wniosek Zarządu Spółki, mogą brać udział także inne osoby zaproszone przez Zarząd Spółki.
- O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady, Przewodniczący zawiadamia Zarząd Spółki.
- Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.

- Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.
- Uchwała o zawieszeniu w czynnościach prezesa zarządu Spółki wymaga jednogłośnie. Uchwała dotycząca wynagrodzenia Zarządu Spółki wymaga większości 4/5 głosów członków Rady Nadzorczej.
- W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.
- Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba że jakkolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.
- Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół sporządza osoba wybrana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.
- Na żądanie członka Rady obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zasłę na danym posiedzeniu. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Odmowa podpisu musi być zaznaczona w protokole przez przewodniczącego posiedzenia oraz opatrzona pisemnymi wyjaśnieniami przewodniczącego posiedzenia. Członek Rady odmawiający podpisania protokołu jest zobowiązany do szczegółowego pisemnego umotywowania swojej decyzji, co powinno nastąpić najpóźniej w ciągu 7 dni od odmowy podpisu.
- Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Odpowiedzialność za dokumentację Rady ponosi Przewodniczący Rady. Dokumenty Rady mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn. Przewodniczący Rady zawiadomi o każdorazowym miejscu przechowywania dokumentacji zarząd Spółki.
- Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W roku 2018 nie były dokonywane zmiany w składzie Rady Nadzorczej, przy czym w dniu 28 czerwca 2018 r. WZA powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na nową kadencję.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 r.

- Pani Eliza Bogusławska,
- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Krzysztof Nowak,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Mariusz Sadłocha.

Cała Rada Nadzorcza wykonuje zadania Komitetu Audytu, Emitent spełnia wszystkie kryteria, o których mowa w art. 128 ust. 4 pkt 4 lit a, b i c ustawy o biegłych rewidentach.

Warunek	Stan na koniec danego roku obrotowego (2018)	Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego (2017)
suma aktywów bilansu (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit a) ustawy o biegłych rewidentach) -	15.780 tys. PLN	20.095 tys. PLN
przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit b) ustawy o biegłych rewidentach)	615 tys. PLN	497 tys. PLN
średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit c) ustawy o biegłych rewidentach)	8	11

Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności

Ustawowe kryteria niezależności spełnia 3 członków Rady Nadzorczej:

- Mariusz Sadłocha
- Andrzej Gałganek
- Krzysztof Nowak

Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Mariusz Sadłocha – mgr ekonomii, absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, kierunek ekonomika i organizacja handlu zagranicznego.
Licencja maklera papierów wartościowych
Posiada wieloletnie doświadczenie jako kierownik jednostek zainteresowania publicznego działających na rynku kapitałowym.
Dom Maklerski WBK – 1992-2001 – różne stanowiska, w tym Dyrektor
DM BZ WBK SA – 2001-2014 – Prezes Zarządu
Członek Zarządu Izby Domów Maklerskich, członek i Wiceprzewodniczący Rady Domów Maklerskich oraz członek Rady Nadzorczej Bondspot S.A. Od 2004 r. członek Polskiego Instytutu Dyrektorów.

Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Mariusz Sadłocha – dane powyżej.

Andrzej Gałganek – profesor zwyczajny Uniwersytetu Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Nauk Społecznych i Dziennikarstwa.

Wybrane elementy życiorysu zawodowego:

Bank Staromiejski w Poznaniu

1991 Kierownik Działu Papierów Wartościowych

Bank Staropolski S.A. w Poznaniu:

1991 - 1997 (organizacja Biura Maklerskiego, od 1994 r. dyrektor Biura Maklerskiego)

Zespół Domów Maklerskich przy Związku Banków Polskich

1994 – 1997 Członek Prezydium - skarbnik Zespołu Domów Maklerskich przy Związku Banków Polskich;

1997 – 1998 Członek Komisji Rewizyjnej Izby Domów Maklerskich;

1997 – 1999 Członek Zarządu Centralnej Tabeli Ofert S.A. w Warszawie.

Izba Domów Maklerskich

1998 – 2000 Sędzia Sądu Polubownego przy Izbie Domów Maklerskich

TUiR WARTA S.A.

1999 – 2004 Dyrektor Biura Strategii i Rozwoju Kapitałowego TUiR WARTA S.A.

WARTA Investment Sp. z o.o

1999 – 2004 Prezes Zarządu

Urząd Miasta Poznania

2004 – 2005 Dyrektor Biura Nadzoru Właścicielskiego

W przeszłości członek Rad Nadzorczych m.in. :

Stocznia Gdynia S.A., TFI Warta S.A., Bank Częstochowa S.A., Warta Cultus Sp. z o.o.

Inne informacje

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria,

W 2018 r. odbyło się jedno posiedzenie Rady Nadzorczej albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu,

Na rzecz emitenta nie były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem.

Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,

Wybór Audytora w INC powinien być realizowany przy uwzględnieniu następujących zasad:

1. Audytor INC wybierany jest uchwałą Rady Nadzorczej INC.
2. Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie wyboru Audytora zapada po zebraniu i analizie ofert na badanie sprawozdania finansowego, zgodnie z Procedurą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych INC S.A.

3. Dokonując wyboru Audytora, Rada Nadzorcza kieruje się doświadczeniem zespołu audytowego w badaniu jednostek zainteresowania publicznego o zbliżonym profilu działalności (w szczególności spółek giełdowych z rynku regulowanego o zbliżonej kapitalizacji), kompetencjami i innymi zasobami umożliwiającymi przeprowadzenia badania, spełnieniem wymogów prawnych oraz kryterium finansowym.

4. Wybór firmy audytorskiej jest dokonywany z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności Audytora oraz analizy prac realizowanych przez dany podmiot na rzecz INC i innych podmiotów z Grupy INC, a wykraczających poza zakres badania sprawozdań finansowych, w celu uniknięcia konfliktu interesów. Przy wyborze Audytora uwzględniany jest również zakaz świadczenia przez biegłego rewidenta lub Audytora oraz przez członków sieci, do której należy biegły rewident lub Audytor, bezpośrednio czy pośrednio na rzecz badanej jednostki, jej jednostki dominującej czy jednostek przez nią kontrolowanych w ramach Unii Europejskiej usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych w okresach i w zakresie przewidzianym w odpowiednich przepisach prawa.

5. Audytor potwierdza swoją niezależność składając odpowiednie oświadczenie na piśmie przed przystąpieniem do badania sprawozdań finansowych oraz zgłasza Radzie Nadzorczej wszelkie przypadki naruszenia niezależności.

6. Umowa z Audytorem podpisywana jest na okres dwóch lub trzech lat, z możliwością jej przedłużenia do maksymalnie 5 lat. Rada Nadzorcza uwzględnia zasady rotacji Audytora i kluczowego biegłego rewidenta, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i rekomendacjami nadzorczymi.

7. Audytor ma obowiązek posiadać przez cały czas trwania umowy wymagane rejestracje i zezwolenia. Wszelkie istotne zmiany dotyczące rejestracji lub zezwoleń będą niezwłocznie zgłaszane na piśmie Radzie Nadzorczej.

8. INC i Audytor uzgadniają politykę ograniczania zatrudnienia. INC nie będzie zatrudniać na stanowiskach związanych z nadzorem sprawozdawczości finansowej byłych członków zewnętrznego zespołu audytorskiego INC przed upływem dwuletniego okresu karencji od zakończenia przez daną osobę pracy w zewnętrznym zespole audytorskim INC. Audytor nie zatrudni żadnego dyrektora, przedstawiciela kadry kierowniczej lub pracownika INC na stanowisku związanym z audytem zewnętrznym INC przez dwa lata po zakończeniu przez daną osobę zatrudnienia w INC.

Zgodnie z przyjętą „Politykę świadczenia przez firmę audytorską usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych w INC S.A.”:

1. Zlecenie Audytorowi usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych wymaga zgody Rady Nadzorczej. Przy wydawaniu zgody Rada Nadzorcza bierze pod uwagę wszelkie zagrożenia i zabezpieczenia dla bezstronności i niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta oraz zgodność usług ze wszystkimi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami.

2. Świadczenie usług, o których mowa w pkt 3 powyżej, możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową badanej jednostki, po przeprowadzeniu przez Radę Nadzorczą oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności Audytora.

3. Określa się, że usługi związane z raportem obejmującego ocenę wypełniania wymogów w zakresie przechowywania aktywów klientów Domu Maklerskiego INC S.A. nie są uznawane za usługi wymagającej odrębnej zgody Rady Nadzorczej.

4. Zarząd INC przedstawia Radzie Nadzorczej zestawienie aktualnych usług świadczonych przez Audytora na rzecz INC wraz ze wskazaniem kosztów tych usług.

Informacje o udziale kobiet i mężczyzn w radzie Nadzorczej

INC, zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, publikuje informacje o udziale kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej.

Stan na dzień:	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2016 r.	2	3
31 grudnia 2017 r.	2	3
31 grudnia 2018 r.	2	3

10. ZARZĄD

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zarząd Spółki liczy od jednego do czterech członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.

Decyzje o emisji akcji lub wykupie akcji należą do Walnego Zgromadzenia Spółki. Kompetencje Zarządu w tym zakresie są ograniczone jedynie do wykonywania ewentualnych uchwał Walnego Zgromadzenia. W chwili obecnej, nie istnieją żadne uchwały Walnego Zgromadzenia uprawniające Zarząd do emisji lub wykupu akcji.

Zgodnie z § 5-7 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Zarządu Spółki:

- W stosunkach z członkami Zarządu, w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000 zł (stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.
- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
- Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.
- Członek Zarządu posiadający akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych, powinien je traktować jako inwestycję długoterminową.
- Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki w zależności od potrzeb Spółki.
- Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Prezesa inny członek Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje z własnej inicjatywy Prezesa Zarządu, na wniosek innego członka Zarządu lub na wniosek rady nadzorczej. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie niezwłocznie po otrzymaniu wniosku. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pośrednictwem listu poleconego, faksu, poczty elektronicznej lub telefonicznie, lub też w innym trybie, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków zarządu.
- Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności na posiedzeniu, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu.
- W posiedzeniach, oprócz członków Zarządu, mogą uczestniczyć członkowie rady nadzorczej Spółki i inne zaproszone osoby, bez prawa do udziału w głosowaniu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
 - a. zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;

- b. przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
 - c. przyjęcie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d. zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e. nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f. nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
 - Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.
 - Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zasze na danym posiedzeniu lub indywidualne opinie.
 - Dokumenty Zarządu, a w szczególności zbiór protokołów z jego posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w siedzibie Spółki przez czas określony przepisami prawa. Dokumenty Zarządu mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn.
 - Po zakończeniu kadencji Zarządu, Prezes Zarządu lub inny z jego członków jest zobowiązany przekazać całość dokumentacji nowemu Zarządowi Spółki.

Skład Zarządu na dzień 31.12.2018 r.

- Pan Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
- Pan Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,

W dniu 26 stycznia 2018 r. rezygnację z pełnionej funkcji złożył Pan Piotr Białowąs.

W dniu 20 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza odwołała z pełnionej funkcji Pana Sebastiana Bogusławskiego.

Informacje o udziale kobiet i mężczyzn w zarządzie INC

INC, zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, publikuje informacje o udziale kobiet i mężczyzn w Zarządzie:

Stan na dzień:	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2016 r.	0	3
31 grudnia 2017 r.	0	4
31 grudnia 2018 r.	0	2

11. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

Ogólna informacja na temat przyjętego systemu wynagrodzeń

Spółka ustala wynagrodzenia w odniesieniu do swoich możliwości finansowych, w oparciu o kwalifikacje, doświadczenie i zakres zadań poszczególnych osób. W Spółce funkcjonują co do zasady stałe wynagrodzenia miesięczne. System wynagrodzeń zakłada, że osoby zajmujące podobne stanowiska i posiadające podobne kompetencje, powinny uzyskiwać podobne wynagrodzenia. Spółka dąży także do ustalania wynagrodzenia także w odniesieniu do warunków rynkowych. System wynagrodzeń zakłada, że osoby zatrudnione, wraz ze zwiększaniem kwalifikacji i stażu pracy, w sytuacji wykazywania zaangażowania i ponadprzeciętnej realizacji swoich obowiązków, otrzymują podwyżki wynagrodzenia. System wynagrodzeń zakłada także, iż w sytuacji wzrostu liczby projektów i przychodów Spółki z tym związanych, osoby zaangażowane będą mogły otrzymać wyższe wynagrodzenie, w tym premie, przy czym decyzja o ich przyznaniu uzależniona jest

przede wszystkim od zaistnienia zwiększonych przychodów, wygenerowania nadwyżek gotówkowych oraz pozytywnych prognoz co do sytuacji rynkowej.

Polityka wynagrodzeń dla członków Zarządu INC

Członkowie Zarządu otrzymują stałe wynagrodzenie miesięczne, ustalone uchwałą Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie ustalane jest w ramach całej Grupy Kapitałowej INC, a wypłacane jest przez poszczególne spółki w ramach Grupy.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej członkom Zarządu Emitenta, w przypadku odwołania przez uprawniony organ Spółki przed upływem kadencji lub też braku powołania na nową kadencję, członkowi Zarządu przysługiwać będzie odprawa w wysokości netto obliczonej w następujący sposób:

Odprawa uzależniona jest od okresu sprawowania funkcji jako członka Zarządu INC S.A., (w bieżącej i wszystkich poprzednich kadencjach). Odprawa liczona będzie jako iloczyn liczby lat (włączając w to lata niepełne) pełnienia funkcji członka Zarządu i wynagrodzenia za 6 miesięcy (w przypadku Prezesa Zarządu) lub 3 miesiące (dla pozostałych członków Zarządu). Wynagrodzenie za 6/3 miesiące będzie liczone, jako wynagrodzenie otrzymane faktycznie lub należne, w tym z premiami i świadczeniami dodatkowymi, bez względu na podstawę prawną, ze spółek z grupy kapitałowej INC S.A. lub spółek portfelowych INC, zarówno z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, jak i z tytułu świadczenia innych usług/pracy, według wzoru: średnio- miesięczne wynagrodzenie za ostatnie 36 miesięcy * mnożnik wynoszący dla Prezesa Zarządu 6, dla pozostałych członków Zarządu 3. Do wartości wynagrodzenia dolicza się wartość akcji otrzymanych w ramach programu motywacyjnego, według ceny nabycia, o ile wydanie akcji nastąpiło nie dawniej niż w okresie ostatnich 60 miesięcy przed dniem zaistnienia przesłanki do wypłaty odprawy. Odprawa wypłacona będzie w terminie do 14 dni od ustania pełnienia funkcji przez członka Zarządu z przyczyn wskazanych powyżej. Obowiązek wypłaty odprawy będzie niezależny od istnienia lub nieistnienia stosunku pracy z członkiem Zarządu. Jeżeli w Spółce funkcjonował będzie uruchomiony program motywacyjny (przez co należy rozumieć program motywacyjny funkcjonujący na podstawie obowiązującej uchwały WZA, w ramach którego pozostał nie wydany limit akcji, choćby nie były ziszczone warunki wydania akcji), członkowi Zarządu przysługiwać będzie dodatkowa odprawa z tytułu rekompensaty braku udziału w kolejnych transzach programu motywacyjnego. Dodatkowa odprawa z tego tytułu będzie wynosiła:

Liczba akcji możliwych do wydania w ramach programu motywacyjnego * procentowy udział członka zarządu w ostatniej wydanej transzy programu motywacyjnego (jeżeli akcje dotychczas nie były wydawane, przyjmuje się 30%) * cena akcji wyliczona zgodnie z uchwałą WZA o programie motywacyjnym * mnożnik wynoszący w przypadku Prezesa Zarządu 1, w przypadku członków Zarządu 0,5.

Odprawa nie przysługuje w przypadku dobrowolnej rezygnacji członka Zarządu lub nie wyrażenia przez niego zgody na kandydowanie na kolejną kadencję, z wyłączeniem przypadków, w których rezygnacja lub niewyrażenie zgody na kandydowanie spowodowane było umyślnym i rażącym działaniem Spółki lub jej organów.

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	121 987,08
Sebastian Huczek	24 196,73
Sebastian Bogusławski	137 139,09
Piotr Białowąs	12 975,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Dom Maklerski INC S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	12 000,00
Sebastian Huczek	24 178,84
Sebastian Bogusławski	25 200,00
Piotr Białowąs	1 500,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Carpathia Capital S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00
Sebastian Huczek	30 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	90 289,77
Sebastian Huczek	75 516,64
Piotr Białowąs	24 860,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławska Eliza	1 000,00
Gałganek Andrzej	4 144,17
Nowak Krzysztof	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Sadłocha Mariusz	1 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta w spółce zależnej INC Rating Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Nowak Krzysztof	24 953,16

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta w spółce zależnej Dom Maklerski INC S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	2 500,00

Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

W ocenie Spółki, funkcjonująca polityka wynagrodzeń jest adekwatna do możliwości Spółki.

12. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

Grupa Kapitałowa INC S.A. prowadzi działalność operacyjną mając na uwadze nie tylko najwyższe standardy biznesowe, ale również społeczne. Poprzez działalność społeczno-sponsoringową Grupa INC S.A. buduje swój wizerunek nie tylko jako podmiot nastawiony na osiągnięcie dobrych wyników ekonomicznych, ale również jako podmiot odpowiedzialny społecznie. W tym celu systematycznie podejmujemy wieloaspektowe i długofalowe działania non-profit.

- **INC East&West** jest spółką non profit, powołaną by realizować misję społecznej odpowiedzialności biznesu. Dziś jej główne działania to promocja tematyki historycznej i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za granicą oraz budowa relacji partnerskich ze społeczeństwami Europy Środkowej i Wschodniej. INC East&West w swych projektach stara się przekazywać tradycyjne wartości oraz postawy obywatelskie w sposób zrozumiały i atrakcyjny dla młodego pokolenia. Pierwszym zrealizowanym projektem przez INC East&West była płyta muzyczna poświęcona Powstaniu Wielkopolskiemu. Kolejny projekt INC East&West – Muzyczne Rodowody – realizowany był wspólnie z Ministerstwem Spraw Zagranicznych oraz polskimi placówkami dyplomatycznymi na całym świecie.
- INC S.A. zostało mecenasem nowojorskiej premiery niedawno odkrytej kompozycji MASS in F autorstwa księcia Józefa Poniatowskiego. Premierowy koncert odbył się na

Manhattanie 7 czerwca 2018 r. pod patronatem Ambasadora RP w Stanach Zjednoczonych – Pana Piotra Wilczka. Wydarzenie to było okazją do zapoznania międzynarodowej publiczności z arcydziełem księcia Józefa Poniatowskiego oraz przypomnienia miejsca Polski w historii Europy i świata.

Oprócz wsparcia koncertu INC S.A. zakupiło również prawa do nagrań koncertu, który dzięki temu zostanie wydany i będzie dostępny na DVD. Płyta posłuży promocji polskiej kultury.

- INC S.A. z okazji przypadającej w 2018 r. 100. rocznicy odzyskania przez Polskę niepodległości oraz 100. rocznicy wybuchu Powstania Wielkopolskiego zorganizowało program „Potrafimy zwyciężyć – 100/100”, ofiarując 100 wybranym szkołom z całego świata pakiet 15 egz. płyty „Potrafimy zwyciężyć”. Projekt ten umożliwił młodym ludziom na całym świecie uczczenie w nietypowy sposób wydarzeń sprzed 100 lat.
- **INC SA jest sponsorem Uczniowskiego Klubu Sportowego 16 GIGANT.** Zgodnie ze swoją strategią, INC SA wspiera młodych sportowców, którzy w przyszłości mają szansę kontynuować swoje osiągnięcia i dalej się rozwijać. Podopieczni INC zdobyli Drużynowe Mistrzostwo Polski UKS PZN 2016 w narciarstwie zjazdowym. Jest to już piąty tytuł wywalczony przez młodych zawodników klubu w ostatnich latach.
- **INC SA angażuje się we wsparcie materialne i merytoryczne konkursu wiedzy z „Akademia Analiz”** organizowanego przez Studenckie Koło Naukowe Profit przy Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu, podczas którego studenci mogli zmierzyć się z codziennymi zadaniami analityka rynkowego oraz pogłębić swoją wiedzę w temacie inwestycji kapitałowych.
- **INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego.** W 2017 roku Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego przeprowadziła działania edukacyjne wśród przedsiębiorców z różnych branż, promujących tematykę rynku kapitałowego, w szczególności była współorganizatorem konferencji "Droga po kapitał z GPW na przykładzie sukcesu wielkopolskich firm", będącą szczególną okazją dla przedsiębiorców z Wielkopolski do zdobycia wiedzy bezpośrednio od praktyków rynku kapitałowego, przedstawicieli GPW oraz PARP. Misją Fundacji jest promowanie wiedzy o rynku kapitałowym wśród małych i średnich przedsiębiorców, ze szczególnym uwzględnieniem alternatywnego systemu obrotu. Fundacja działa również na rzecz wzrostu poziomu wiedzy na temat mechanizmów rynku kapitałowego wśród inwestorów indywidualnych. Do działań edukacyjnych Fundacji należy również zaliczyć współpracę z uczelniami wyższymi, organizacjami studenckimi oraz NGO's.
- Fundacja Rynku Kapitałowego zorganizowała pierwszy w historii Bal Rynku Kapitałowego, który odbył się 27 października 2018 r. w holu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Gośćmi Balu byli m. in. prezesi instytucji związanych z rynkiem kapitałowym, prezesi spółek notowanych na GPW, ale również przedstawiciele rynku finansowego reprezentujący Polonię z Nowego Jorku czy Chicago. Było to wydarzenie nie tylko towarzyskie, ale również charytatywne; dochód z przeprowadzonej podczas Balu licytacji przekazany został w całości na działalność Fundacji "Ludzki gest" wybitnego polskiego piłkarza - Jakuba Błaszczykowskiego.



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 17 kwietnia 2019 r.

OŚWIADCZENIE**ZARZĄDU INC S.A.**

Zgodnie z § 71 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku 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 poz. 757 z dnia 2018.04.20) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu 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

Wiceprezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Sebastian Huczek

Poznań, 17 kwietnia 2019 r.

INFORMACJA ZARZĄDU INC S.A. W SPRAWIE FIRMY AUDYTORSKIEJ.

Zarząd INC S.A. działając na podstawie §71 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia Ministra Finansów 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 poz. 757 z dnia 2018.04.20) , informuje, na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej INC S.A., iż wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z przepisami, w tym przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej.

Zarząd INC S.A. jednocześnie wskazuje, że:

- a) Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) INC S.A. przestrzega obowiązujących przepisów związanych z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) INC S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz INC S.A. przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

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@inca.pl

www.ic.poznan.pl
www.inca.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