

## **DOKUMENT WYŁĄCZENIOWY**

**INC S. A.**

ZAWIERAJĄCY INFORMACJE OKREŚLONE W ZAŁĄCZNIKU IX DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 Z DNIA 14 CZERWCA 2017 R. W SPRAWIE PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ UCHYLENIA DYREKTYWY 2003/71/WE

Niniejszy Dokument został sporządzony na podstawie art. 1 ust. 5 akapit pierwszy lit. ba) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, w związku z zamiarem ubiegania się o wprowadzenie akcji serii C, D, E, F i G do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcje INC S.A., tożsame z akcjami serii C, D, E, F i G są dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie począwszy od 20 lipca 2006 r.

Akcje serii C, D, E, F i G nie były emitowane w związku z przejęciem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem.

INC S.A. nie jest przedmiotem restrukturyzacji ani nie toczy się wobec niego postępowanie upadłościowe.

Niniejszy Dokument nie był zatwierdzany ani weryfikowany przez żaden organ, w szczególności Komisję Nadzoru Finansowego.



**Poznań, 18.03.2025 r.**

**Definicje:**

Rozporządzenie – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE

Emitent, INC – INC Spółka Akcyjna

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna

FIZ – fundusz inwestycyjny zamknięty

TFI – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

KNF – Komisja Nadzoru Finansowego

**I. Nazwa emitenta (w tym jego LEI), kraj założenia, link do strony internetowej emitenta.**

INC S.A. z siedzibą w Poznaniu, Polska.

Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa A. Baraniaka 6

KRS: 000028098

LEI: 2594007Z3LSNHT5JYN48

Adres strony internetowej: [inca.pl](http://inca.pl)

**II. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie stwierdzające, że – zgodnie z ich najlepszą wiedzą – informacje zawarte w dokumencie są zgodne ze stanem faktycznym i że w dokumencie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.**

Za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Dokumencie odpowiedzialny jest Emitent.

Działając w imieniu Emitenta oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w niniejszym Dokumencie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

*Paweł Śliwiński*

*Sebastian Huczek*

*Prezes Zarządu*

*Wiceprezes Zarządu*

**III. Nazwa właściwego organu państwa członkowskiego pochodzenia zgodnie z art. 20 Rozporządzenia. Oświadczenie, że dokument nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia oraz że dokument nie został poddany weryfikacji i zatwierdzeniu przez właściwy organ państwa członkowskiego pochodzenia.**

Właściwym organem państwa członkowskiego zgodnie z art. 20 Rozporządzenia jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Niniejszy Dokument nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia. Niniejszy Dokument nie został poddany weryfikacji ani zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

**IV. Oświadczenie o stałym przestrzeganiu obowiązków w zakresie sprawozdawczości i ujawniania informacji przez cały okres dopuszczenia do obrotu, w tym, na podstawie dyrektywy 2004/109/WE, w stosownych przypadkach, rozporządzenia (UE) nr 596/2014 oraz, w stosownych przypadkach, rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565.**

Emitent oświadcza, że w sposób stały przestrzega obowiązków w zakresie sprawozdawczości i ujawniania informacji przez cały okres dopuszczenia do obrotu, to jest od roku 2006.

**V. Wskazanie, gdzie dostępne są informacje regulowane publikowane przez emitenta zgodnie z obowiązkami w zakresie bieżącego ujawniania informacji oraz, w stosownych przypadkach, gdzie można uzyskać najnowszy prospekt.**

Raporty bieżące i okresowe publikowane przez Emitenta dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://incsa.pl/raporty-biezace/>

<https://incsa.pl/raporty-okresowe/>

**VI. W przypadku oferty publicznej papierów wartościowych – oświadczenie, że w momencie składania oferty emitent nie opóźnia ujawnienia informacji poufnych zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 596/2014.**

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

## **VII. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów.**

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

## **VIII. Czynniki ryzyka właściwe dla Emitenta.**

Poniżej przedstawiono czynniki ryzyka właściwe dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Opis czynników ryzyka sporządzono kierując się zasadami określonymi w art. 16 Rozporządzenia.

### **Ryzyko związane z ogólną koniunkturą na rynku kapitałowym**

Działalność Grupy Kapitałowej INC S.A. uzależniona jest od koniunktury na rynku kapitałowym w Polsce. Czynniki mogące wpływać na sytuację zarówno gospodarczą, jak i finansową Emitenta to przede wszystkim ogólne tendencje w światowej oraz krajowej gospodarce, jak również trendy na rynkach finansowych, zmiany polityki pieniężnej, fiskalnej oraz podatkowej, poziom stóp procentowych i ich zmienność, zachowania inwestorów instytucjonalnych bądź indywidualnych, dostępność zarówno krótko, jak i długoterminowego finansowania oraz dostępność alternatywnych inwestycji. Zmiany sytuacji gospodarczej w Polsce mają duży wpływ na aktywność gospodarczą i inwestycyjną przedsiębiorstw, w tym na ich wyniki finansowe, co w następstwie może przekładać się na zmienną aktywność spółek w obszarze emisji nowych papierów wartościowych. Brak atrakcyjności polskiego rynku kapitałowego, a w szczególności GPW, jako miejsca lokowania nadwyżek finansowych dla inwestorów, którzy mogą wybierać inne, nawet bardziej ryzykowne kierunki inwestycyjne, jak nieruchomości czy kryptoaktywa, może spowodować brak możliwości przeprowadzania ofert instrumentów finansowych oraz debiutów nowych spółek.

Dlatego też, w okresach gospodarczej niestabilności oraz warunkach niesprzyjających ofertom publicznym, debiutom oraz inwestowaniu na GPW, przychody spółek należących do Grupy Emitenta, w szczególności INC S.A. oraz Domu Maklerskiego INC S.A. mogą ulegać zmniejszeniu, co przy kosztach utrzymujących się na stałym poziomie, może powodować obniżenie wyników finansowych, bądź powstanie straty. Czynniki, które pozostają poza kontrolą Emitenta mogą spowodować znaczny spadek popytu na jego produkty oraz usługi, a także negatywnie wpłynąć na jego działalność, sytuację finansową, jak i wyniki z działalności. Długotrwały okres dekonunktury na polskim rynku kapitałowym może spowodować, że Emitent i jego podmioty zależne będą osiągały straty. Jednocześnie specyfika działalności Grupy Emitenta, a w szczególności Domu Maklerskiego INC S.A. powoduje, że znacząca część kosztów to koszty stałe, niezbędne do ponoszenia z uwagi na wymogi przepisów prawa co do np. zapewnienia infrastruktury technicznej i odpowiedniego zespołu pracowników. Nie jest zatem możliwe obniżanie kosztów w okresie dekonunktury, a co za tym idzie, może okazać się niezbędne pozyskanie dodatkowego finansowania w celu zachowania płynności oraz niezbędnych wskaźników finansowych w Domu Maklerskim INC S.A.

### **Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego**

W ramach Grupy Kapitałowej INC S.A. funkcjonują dwie Alternatywne Spółki Inwestycyjne, mające charakter funduszy typu VC/PE (w szerokim znaczeniu). 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.

### **Ryzyko związane z wymogami kapitałowymi dla domów maklerskich**

Podmiot należący do Grupy INC S.A., to jest Dom Maklerski INC S.A., został utworzony i prowadzi działalność zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dlatego też ciąży na nim obowiązek utrzymywania na określonym poziomie funduszy własnych, kapitału założycielskiego i aktywów płynnych, a także stosowania wymogów określonych przepisami ww. ustawy oraz aktami wykonawczymi, oraz rozporządzeniami unijnymi.

Fundusze własne Domu Maklerskiego muszą nie tylko spełniać wymogi wynikające bezpośrednio z przepisów (dla działalności depozytariusza 750.000 euro), ale pokrywać wymogi kapitałowe wynikające z systemu zarządzania ryzykiem przyjętego przez DM INC. Szacowane w ten sposób wymogi mogą zależeć w szczególności od ryzyka, jakie przyjmie na siebie Dom Maklerski z tytułu prowadzonej działalności, w tym ilości, wielkości czy rodzajów FIZ, a dodatkowo system zarządzania ryzykiem w Domu Maklerskim podlega nadzorowi KNF, który może zgłaszać określone oczekiwania nadzorcze. Dodatkowo fundusze własne spadają w przypadku wykazywania strat z działalności Domu Maklerskiego. Istnieje zatem ryzyko, że obecnie posiadane środki mogą okazać się niewystarczające do prowadzenia w przyszłości działalności przez DM INC i niezbędne będzie dodatkowe dokapitalizowanie podmiotu. Należy wskazać, że wymóg istotnego dokapitalizowania Domu Maklerskiego INC S.A. może spowodować m.in. konieczność przeprowadzenia dodatkowej emisji przez INC S.A. lub przez Dom Maklerski INC. W przypadku braku możliwości odpowiedniego dokapitalizowania, istnieje ryzyko zastosowania sankcji przez Komisję Nadzoru Finansowego, w tym także utraty zezwolenia na prowadzoną działalność maklerską.

### **Ryzyko związane z działalnością w branży regulowanej**

Podmioty działające w ramach Grupy Kapitałowej INC podlegają nadzorowi ze strony organów i instytucji rynku kapitałowego. Wiąże się to z ryzykiem, iż w przypadku, kiedy pomimo zastosowanych wewnętrznych procedur kontrolnych dojdzie do naruszenia przepisów prawa, stosowne organy czy instytucje nałożą sankcje.

Świadczenie przez INC S.A. usług Autoryzowanego Doradcy podlega nadzorowi ze strony Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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 INC S.A., jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Obszarem działalności Domu Maklerskiego INC S.A. jest prowadzenie działalności maklerskiej. Warunkiem świadczenia tych usług jest posiadanie stosowanego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. W przypadkach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, czyli głównie w przypadku istotnych naruszeń prawa bądź nieprzestrzegania zasad uczciwego obrotu, Komisja może między innymi cofnąć zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej lub ograniczyć zakres wykonywanej działalności maklerskiej, a także nałożyć karę pieniężną. Komisja Nadzoru Finansowego w ostatnich latach

aktywnie korzysta z ww. sankcji w stosunku do części domów maklerskich. Wystąpienie sytuacji powyższej mogłoby zagrozić kontynuacji prowadzonej działalności i w sposób negatywny wpłynąć na wyniki finansowe lub reputację Domu Maklerskiego INC S.A. W działalności wykonywanej przez Dom Maklerski INC S.A. nie można wykluczyć przypadków popełniania błędów czy naruszenia przepisów prawa przez osoby zatrudnione w Domu Maklerskim INC S.A. Mogłoby to, oprócz sankcji Komisji Nadzoru Finansowego, naruszyć zaufanie klientów lub spowodować ich roszczenia. Systemy informatyczne i telekomunikacyjne odgrywają znaczącą rolę w bieżącej działalności Domu Maklerskiego INC S.A. w zakresie kontaktu z klientami oraz inwestorami, jak i pod kątem przechowywania informacji i dokumentów kluczowych dla prowadzenia działalności. Nieprawidłowe funkcjonowanie systemu informatycznego skutkować mogłoby opóźnieniem czy niemożnością w świadczeniu usług maklerskich. Nieautoryzowany dostęp do danych przechowywanych w systemie, które niejednokrotnie stanowią tajemnicę zawodową lub dane osobowe, mogłoby skutkować sankcjami organów lub roszczeniami uprawnionych osób. Jednocześnie systemy informatyczne wymagają ciągłego rozwoju i nakładów na ich utrzymanie, zarówno ze względów technicznych, jak i z uwagi na nowe wymogi regulacyjne, jak np. rozporządzenie DORA. Spółki Carpathia Capital ASI S.A. i INC Private Equity ASI S.A. funkcjonują na podstawie wpisu do rejestru Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych i w tym zakresie również podlegają nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. W przypadku naruszenia przepisów prawa, mogą być na nie nałożone sankcje przez Komisję Nadzoru Finansowego.

### **Ryzyko związane z działalnością depozytariusza FIZ**

Emitent wskazuje, że nowym (od II połowy 2023 r.) obszarem działalności podmiotu zależnego, to jest Domu Maklerskiego INC S.A., jest działalność depozytariusza funduszy inwestycyjnych zamkniętych (FIZ). Działalność ta charakteryzuje się wysokimi wymogami regulacyjnymi oraz wysokimi oczekiwaniami nadzorczymi ze strony KNF, co potwierdzają istotne kary nakładane na podmioty prowadzące taką działalność w przeszłości. Działalność ta związana jest także z koniecznością utrzymywania wysokich wymogów organizacyjnych, odpowiednich zasobów technicznych i systemów informatycznych oraz rozbudowanego zespołu specjalistów. Dom Maklerski INC S.A. na dzień niniejszego Dokumentu obsługuje 23 FIZ z kilku TFI, co pozwoli osiągnąć rentowność tego obszaru działalności w roku 2025. Dom Maklerski INC S.A. prowadzi rozmowy z TFI zainteresowanymi przeniesieniem kolejnych funduszy do Domu Maklerskiego INC S.A., jednakże należy zwrócić uwagę na fakt, że pozyskiwanie klientów (FIZ) jest procesem trudnym, gdyż podmioty te posiadają umowy z wielomiesięcznymi terminami wypowiedzenia, ponadto zmiana podmiotu pełniącego funkcję depozytariusza ma wymiar strategiczny dla FIZ, gdyż stanowi on kluczowy element jego infrastruktury. Dodatkowo DM INC selekcjonuje FIZ pod kątem bezpieczeństwa, ryzyka oraz klas aktywów, co może także ograniczyć liczbę potencjalnych klientów. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że liczba FIZ przyjętych do obsługi w przyszłości będzie niewielka. Nie można także wykluczyć, że jedno lub kilka TFI wycofa się ze współpracy z Domem Maklerskim, wypowiadając umowy, co może spowodować utratę części przychodów, a w konsekwencji brak rentowności tego działu. Nie można także wykluczyć, że podmioty konkurujące na rynku niebankowych depozytariuszy FIZ (obecnie trzy inne domy maklerskie) będą stosować agresywną politykę cenową, utrudniającą pozyskanie nowych klientów na satysfakcjonujących warunkach.

Jednocześnie należy wskazać, że umowy z FIZ zakładają wynagrodzenie o charakterze ryczałtowym, co z jednej strony gwarantuje otrzymywanie przez DM INC stałego wynagrodzenia miesięcznego, niezależnego od koniunktury rynkowej, a z drugiej strony utrudnia renegocjację tego wynagrodzenia. W przypadku konieczności ponoszenia zwiększonych kosztów stałych, związanych np. ze zwiększonymi wynagrodzeniami, rozbudową lub modernizacją systemów IT, czy wymogami regulacyjnymi, istnieje ryzyko biznesowe i operacyjne, że rentowność w tym obszarze działalności może zostać utracona.

### **Ryzyko związane z akcjami wprowadzanymi do obrotu**

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii C, D, E, F i G w łącznej liczbie 6.700.000 sztuk. Należy zwrócić uwagę na to, że po ich wprowadzeniu do obrotu, łącznie z wcześniejszymi akcjami notowanymi na rynku regulowanym GPW, tożsamymi z akcjami C, D, E, F i G na rynku notowanych będzie 14.293.099 sztuk akcji Emitenta. Oznacza to, że akcje serii C, D, E, F i G stanowią istotne zwiększenie liczby akcji Emitenta notowanych na GPW. Należy także zwrócić uwagę, że akcje serii C, D oraz E, wyemitowane w 2020 r., w łącznej liczbie 3.700.000 sztuk obejmowane były w cenie nominalnej wynoszącej 0,10 zł za akcję, co jest ceną znacząco niższą niż bieżąca cena rynkowa. Akcje serii F i G emitowane były w 2022 i 2023 r. po cenie emisyjnej 1,50 zł za akcję.

Wprowadzenie akcji serii C, D, E, F i G do obrotu może spowodować ryzyko zwiększonej podaży akcji, co wywołać może spadek kursu notowań Emitenta.

### **IX. Cechy papierów wartościowych (w tym ich kod ISIN).**

Akcje serii C, D, E, F i G są akcjami zwykłymi na okaziciela Emitenta.

Akcje serii C oznaczone są kodem ISIN PLINCLT00114.

Akcje serii D oznaczone są kodem ISIN PLINCLT00148.

Akcje serii E oznaczone są kodem ISIN PLINCLT00148.

Akcje serii F oznaczone są kodem ISIN PLINCLT00122.

Akcje serii G oznaczone są kodem ISIN PLINCLT00130.

Wszystkie powyższe akcje są tożsame w zakresie praw.

Wszystkie powyższe akcje są tożsame w prawach z akcjami serii B1 oznaczonymi kodem ISIN PLINCLT00015 i po asymilacji, zostaną zarejestrowane pod tym kodem.

### **X. Rozwodnienie i akcjonariat.**

	<b>Liczba akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>% w kapitale</b>	<b>% w głosach</b>
<b>Paweł Śliwiński</b>	3.358.065	4.858.065	22,32%	29,37%
<b>Rockbridge TFI S.A.</b>	1.500.000	1.500.000	9,97%	9,07%
<b>Pozostali</b>	10.185.034	10.185.034	67,71%	61,57%

### **XI. W przypadku oferty publicznej papierów wartościowych – warunki oferty.**

Nie dotyczy – Emitent nie przeprowadza oferty publicznej.

**XII. Rynki regulowane lub rynki rozwoju MŚP, na których papiery wartościowe tożsame z papierami wartościowymi, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, są już dopuszczone do obrotu.**

Akcje serii C, D, E, F i G Emitenta są tożsame z akcjami serii B1 Emitenta, oznaczonymi kodem ISIN PLINCLT00015, notowanymi na rynku regulowanym – rynku podstawowym GPW w Warszawie.

Akcje serii C, D, E, F i G Emitenta będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku podstawowym GPW w Warszawie.