

INC



SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 2025



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
INC S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2025

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

a) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

W dniu 26 sierpnia 2025 r. INC Private Equity ASI S.A., spółka zależna Emitenta, zawarła umowę nabycia od Biofund Capital Management LLC ("Biofund") 1.500.000 akcji spółki Medicalgorithmics S.A. za cenę 30,50 zł za jedną akcję (to jest za łączną cenę 45.750.000 zł).

Akcje nabyte zostały przez INC Private Equity ASI S.A. z zamiarem ich dalszej odsprzedaży. W dniu 29 sierpnia 2025 r. INC Private Equity ASI S.A. dokonał zbycia wszystkich nabytych akcji Medicalgorithmics S.A. w cenie 31 zł za akcję, to jest za łączną cenę 46.500.000 zł. Emitent zakwalifikował informację jako poufną z uwagi na łączną wartość transakcji, jednakże Emitent wskazuje, że zysk z transakcji stanowi różnica między ceną nabycia i ceną zbycia, to jest 750.000 zł, pomniejszona o koszty transakcyjne (opłaty maklerskie i inne).

b) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym

W dniu 13 stycznia 2026 r. INC Private Equity ASI S.A., spółka zależna Emitenta, zawarła umowę nabycia od Biofund Capital Management LLC ("Biofund") 2.122.804 akcje spółki Medicalgorithmics S.A. za cenę 32,50 zł za jedną akcję (to jest za łączną cenę 68.991.130 zł).

Akcje nabyte zostały przez INC Private Equity ASI S.A. z zamiarem ich dalszej odsprzedaży. W dniu 19 stycznia 2026 r. INC Private Equity ASI S.A. dokonał zbycia wszystkich nabytych akcji Medicalgorithmics S.A. za cenę 33 zł za jedną akcję (to jest za łączną cenę 69.722.532 zł). Emitent zakwalifikował informację jako poufną z uwagi na łączną wartość transakcji, jednakże Emitent wskazuje, że zysk z transakcji stanowi różnica między ceną nabycia i ceną zbycia, to jest 731.402 zł, pomniejszona o koszty transakcyjne (opłaty maklerskie i inne).

W dniu 11.02.2025 spółka zależna Emitenta, Carpathia Capital ASI S.A., w związku z pracami nad sporządzeniem sprawozdania finansowego za 2025 roku i poddaniem go badaniu biegłego rewidenta, podjęła decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów w postaci części wartości niektórych akcji z portfela Carpathia Capital ASI S.A. Odpis ten będzie miał wpływ na wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej INC poprzez obniżenie wyniku finansowego i kapitału własnego na skutek ujęcia tych odpisów, przy czym Emitent wskazuje, że posiada w Carpathia Capital ASI S.A. 29,85% akcji, w związku z czym w sprawozdaniu skonsolidowanym w wyniku ww. odpisu wynik netto zostanie obniżony o 1.567 tys. zł, a wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (INC S.A.) zostanie obniżony o 467 tys. zł.

W dniu 20.03.2026 Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego w spółce Dom Maklerski INC S.A., podmiocie zależnym, o 3000 zł (3 akcje o wartości nominalnej 1.000 zł). Akcje zostały w całości objęte przez Emitenta

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym. INC S.A. pozostaje podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, którego zadania i sposób działania jest mocno związany z działalnością pozostałych istotnych podmiotów z Grupy INC.

Celem strategicznym Grupy jest budowa silnej pozycji krajowego w kompleksowej obsłudze małych i średnich firm, to jest o kapitalizacji od kilku do kilkuset milionów złotych, poszukujących finansowania na rozwój. Zgodnie ze Strategią działalność Grupy koncentruje się na usługach doradczych i inwestycyjnych w segmencie małych i średnich firm ze szczególnym uwzględnieniem spółek, które są lub docelowo będą notowane w zorganizowanym systemie obrotu. Strategia zakłada istotną dywersyfikację strumieni przychodów, z największą koncentracją na segmencie doradczym – transakcyjnym. Klientami Grupy są w szczególności dynamicznie rosnące spółki tzw. nowej ekonomii, które poszukują finansowania na rynku publicznym lub niepublicznym poprzez emisję akcji.

Zarząd Spółki przekazał w dniu 22.04.2025 roku raport bieżący nr 9/2025 zawierający ocenę stanu obecnego realizacji strategii wraz z aktualizacją kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej INC na lata 2025-2026.

I. Podstawowe kierunki rozwoju:

1. Realizacja IPO, SPO i ABB o większej skali oraz emisji obligacji

Dom Maklerski posiada ugruntowaną pozycję w obszarze projektów w zakresie 1-5 mln EUR. Realizowanym celem rozwoju jest zdobycie takiej pozycji w obszarze ofert o wartości ok. >5 mln EUR, w tym o bardziej złożonym charakterze. Zakładane jest także zwiększenie obecności w zakresie emisji obligacji.

W tym zakresie, zakładane jest:

- wdrożenie technologii pozwalających na większą automatyzację procesów operacyjnych, w tym AML/KYC, back-front office,
- rozszerzenie zakresu zezwolenia o nabywanie papierów wartościowych na rachunek własny,
- rozbudowa zespołu o osoby posiadające doświadczenie w bankowości inwestycyjnej w zakładanych segmentach ofert lub pozyskanie strategicznego partnera, posiadającego istotne kompetencje w tym obszarze.

W roku 2025 i w roku bieżącym, Grupa aktywnie uczestniczyła w większych projektach, samodzielnie lub w konsorcjum z innymi firmami inwestycyjnymi – np. ABB Answear, dwóch ABB Medicalgorithmics, SPO CI Games – o wielkości kilkudziesięciu milionów złotych każdy.

2. Zwiększenie aktywności na rynku transakcji niepublicznych

Celem jest zwiększenie skali działalności w obszarze transakcji niepublicznych, to znaczy nie związanych bezpośrednio z dokonywaniem ofert kierowanych do nieoznaczonego adresata lub wprowadzaniem akcji do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu.

W ramach tego obszaru Dom Maklerski zamierza aktywnie poszukiwać i angażować się w transakcje o charakterze transakcji M_A, wykupów lewarowanych czy wykupów menedżerskich oraz innych operacji strukturyzowanych z użyciem finansowania zewnętrznego. Ten obszar działalności obejmować będzie także rynek private debt.

Obszar transakcji niepublicznych nie wymaga istotnych nakładów inwestycyjnych, ale niezbędne będzie:

- rozbudowa zespołu o osoby posiadające doświadczenie w bankowości inwestycyjnej w zakładanym segmencie lub pozyskanie strategicznego partnera, posiadającego istotne kompetencje w tym obszarze.
- rozszerzenie zakresu zezwolenia o doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw

3. Rozbudowa i optymalizacja usług depozytariusza i usług ewidencyjnych oraz technicznych

W obszarze usług ewidencyjnych, celem jest rozszerzenie statusu uczestnictwa w KDPW, zwiększanie skali usług agenta/pośrednika i sponsora emisji oraz uzyskanie możliwości realizacji usług w obszarze wezwań i delistingów.

II. Obszar inwestycyjny

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmuje:

1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki.

2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym (INC S.A. posiada 100 % kapitału).

W obszarze inwestycyjnym nie są planowane istotne zmiany, z zaznaczeniem, że Grupa podejmuje w wybranych przypadkach aktywne działania mające na celu wprowadzenie inwestycji portfelowych do obrotu czy też zwiększenie wartości spółek portfelowych poprzez np. operacje odwrotnych przejęć.

III. Wizja rozwoju

Celem rozwoju będzie pozycja wiodącego podmiotu w segmencie bankowości inwestycyjnej dla ofert i projektów o średniej wartości kilkunastu-kilkudziesięciu milionów euro, z jednoczesnym rozwojem usługi depozytariusza oraz wdrożeniem nowych usług w obszarze zarządzania aktywami i zachowaniem pozycji lidera w segmencie małych i średnich spółek na rynku regulowanym i NewConnect.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka INC S.A. oraz podmioty od niej zależne nie prowadzą działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. nie prowadzi programu nabywania akcji własnych.

Pozostałe spółki z grupy kapitałowej nie prowadzą programu nabywania 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 w roku 2025 osiągnęła zysk netto w wysokości 1.664 tys. PLN (1.515 tys. PLN przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej).

Podstawowym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięty zysk była działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej Emitenta. Poziom notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2025 zysk na aktualizacji tegoż portfela wyniósł 3.153 tys. PLN.

Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięty zysk ze sprzedaży usług. W 2025 roku zysk na sprzedaży usług doradczych i maklerskich wyniósł 5.983 tys. PLN, co stanowi 197,1% zysku osiągniętego w sprzedaży usług w roku 2024.

Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na wynik roku 2025 są koszty finansowe wraz z odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych w łącznej wysokości 618 tys. PLN

Ogółem w 2025 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 48.622 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2025 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 47.251 tys. PLN.

Grupa osiągnęła w roku 2025 roku przychody ze sprzedaży usług w wysokości 9.128 tys. PLN, co stanowi wzrost o 62,1% w stosunku do osiągniętych przychodów ze sprzedaży w roku 2024.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2025 roku wynosi 26.602 tys. PLN i jest niższa o 20,4% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2024 roku. Spowodowane jest to zrealizowaniem projektów prowadzonych przez Dom Maklerski INC S.A., podmiot zależny od Emitenta, i przekazaniem kontrahentom środków pieniężnych z przeprowadzonych z sukcesem emisji akcji w wysokości 7.800 tys. PLN.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2025 roku wynosiły 20.254 tys. PLN i były o 8,9% wyższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2024 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 14.901 tys. zł. Główną przyczyną zmiany wartości kapitałów własnych jest osiągnięty zysk netto w roku 2025.

Wskaźniki płynności w roku 2024 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźnik płynności I i II stopnia wynosi 6,0. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 5,5.

WYBRANE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI

A. Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się wybranych wskaźników finansowo-ekonomicznych za okres 2024 roku w porównaniu do 2023 roku

	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźniki rentowności działalności		
Wskaźnik zyskowności sprzedaży <i>Wynik na sprzedaży / wartość sprzedaży*100</i>	64,91%	53,39%
Wskaźnik rentowności sprzedaży ROS <i>Wynik finansowy netto / wartość sprzedaży ogółem*100</i>	2,67%	-48,42%
Wskaźnik rentowności aktywów ROA <i>Wynik finansowy netto / stan aktywów*100</i>	5,70%	-11,51%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE <i>Wynik finansowy netto / kapitały własne*100</i>	7,48%	-20,66%
Wskaźniki wspomagania finansowego		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>Zobowiązania ogółem / wartość majątku ogółem</i>	23,86%	44,31%
Wskaźnik długu <i>Zobowiązania ogółem / kapitał własny</i>	31,34%	79,56%

B. Wskaźniki niefinansowe

Celem strategicznym INC jest budowa pozycji krajowego lidera w kompleksowej obsłudze małych i średnich firm oraz dywersyfikacja strumieni przychodów, z koncentracją na segmencie doradczo – transakcyjnym.

O realizacji tego celu świadczą następujące niefinansowe wskaźniki efektywności:

- Ilość spółek wprowadzonych przez INC do obrotu na NewConnect w latach 2020 - 2025 - 33 podmiotów, co stanowiło 34,02% ogólnej liczby wprowadzeń na tym rynku
- Ilość spółek obsługiwanych w zakresie autoryzowanego doradztwa - 33 podmioty
- Ilość spółek obsługiwanych w zakresie doradztwa przy wypełnianiu obowiązków informacyjnych na GPW – 5 podmiotów.
- Brak reklamacji usług
- Niska rotacja klientów.

Na wysoki poziom satysfakcji klientów złożyły się terminowość i profesjonalizm działań spółki oraz skuteczność przeprowadzanych emisji

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

Celem strategicznym Grupy jest budowa silnej pozycji krajowego w kompleksowej obsłudze małych i średnich firm, to jest o kapitalizacji od kilku do kilkuset milionów złotych, poszukujących finansowania na rozwój. Zgodnie ze Strategią działalność Grupy koncentruje się na usługach doradczych i inwestycjach w segmencie małych i średnich firm ze szczególnym uwzględnieniem spółek, które są lub docelowo będą notowane w zorganizowanym systemie obrotu. Strategia zakłada istotną dywersyfikację strumieni przychodów, z największą koncentracją na segmencie doradczo – transakcyjnym. Klientami Grupy są w szczególności dynamicznie rosnące spółki tzw. nowej ekonomii, które poszukują finansowania na rynku publicznym lub niepublicznym poprzez emisje akcji.

Zarząd Spółki przekazał w dniu 22.04.2025 roku raport bieżący nr 9/2025 zawierający ocenę stanu obecnego realizacji strategii wraz z aktualizacją kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej INC na lata 2025-2026.

II. Podstawowe kierunki rozwoju:

1. Realizacja IPO, SPO i ABB o większej skali oraz emisji obligacji

Dom Maklerski posiada ugruntowaną pozycję w obszarze projektów w zakres 1-5 mln EUR. Realizowanym celem rozwoju jest zdobycie takiej pozycji w obszarze ofert o wartości ok. >5 mln EUR, w tym o bardziej złożonym charakterze. Zakładane jest także zwiększenie obecności w zakresie emisji obligacji.

W tym zakresie, zakładane jest:

- wdrożenie technologii pozwalających na większą automatyzację procesów operacyjnych, w tym AML/KYC, back-front office,
- rozszerzenie zakresu zezwolenia o nabywanie papierów wartościowych na rachunek własny,

- rozbudowa zespołu o osoby posiadające doświadczenie w bankowości inwestycyjnej w zakładanych segmentach ofert lub pozyskanie strategicznego partnera, posiadającego istotne kompetencje w tym obszarze.

W roku 2025 i w roku bieżącym, Grupa aktywnie uczestniczyła w większych projektach, samodzielnie lub w konsorcjum z innymi firmami inwestycyjnymi – np. ABB Answer, dwóch ABB Medicalgorithmics, SPO CI Games – o wielkości kilkudziesięciu milionów złotych każdy.

2. Zwiększenie aktywności na rynku transakcji niepublicznych

Celem jest zwiększenie skali działalności w obszarze transakcji niepublicznych, to znaczy nie związanych bezpośrednio z dokonywaniem ofert kierowanych do nieoznaczonego adresata lub wprowadzaniem akcji do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu.

W ramach tego obszaru Dom Maklerski zamierza aktywnie poszukiwać i angażować się w transakcje o charakterze transakcji M_A, wykupów lewarowanych czy wykupów menedżerskich oraz innych operacji strukturyzowanych z użyciem finansowania zewnętrznego. Ten obszar działalności obejmować będzie także rynek private debt.

Obszar transakcji niepublicznych nie wymaga istotnych nakładów inwestycyjnych, ale niezbędne będzie:

- rozbudowa zespołu o osoby posiadające doświadczenie w bankowości inwestycyjnej w zakładanym segmencie lub pozyskanie strategicznego partnera, posiadającego istotne kompetencje w tym obszarze.

- rozszerzenie zakresu zezwolenia o doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw

3. Rozbudowa i optymalizacja usług depozytariusza i usług ewidencyjnych oraz technicznych

W obszarze usług ewidencyjnych, celem jest rozszerzenie statusu uczestnictwa w KDPW, zwiększanie skali usług agenta/pośrednika i sponsora emisji oraz uzyskanie możliwości realizacji usług w obszarze wezwań i delistingów.

II. Obszar inwestycyjny

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmuje:

1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki.

2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym (INC S.A. posiada 100 % kapitału).

W obszarze inwestycyjnym nie są planowane istotne zmiany, z zaznaczeniem, że Grupa podejmuje w wybranych przypadkach aktywne działania mające na celu wprowadzenie inwestycji portfelowych do obrotu czy też zwiększenie wartości spółek portfelowych poprzez np. operacje odwrotnych przejęć.

III. Wizja rozwoju

Celem rozwoju będzie pozycja wiodącego podmiotu w segmencie bankowości inwestycyjnej dla ofert i projektów o średniej wartości kilkunastu-kilkudziesięciu milionów euro, z jednoczesnym rozwojem usługi depozytariusza oraz wdrożeniem nowych usług w obszarze zarządzania aktywami i zachowaniem pozycji lidera w segmencie małych i średnich spółek na rynku regulowanym i NewConnect

ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej w związku z charakterem działalności nie wywierają wpływu na środowisko naturalne.

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

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 pro-

centowych 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 dekonjunktury 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 obniżenie kosztów w okresie dekonjunktury, 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 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 Makler-

skiego 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 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 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 depozytariusza FIZ 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 i kapitałowych, odpowiednich zasobów technicznych i systemów informatycznych oraz rozbudowanego zespołu specjalistów. Dom Maklerski INC S.A. obsługiwał na koniec 2025 r. taką liczbę FIZ, która pozwoliła osiągnąć rentowność tego obszaru działalności w roku 2025. Jednakże rynek usług depozytariusza jest rynkiem, na którym panuje wysoka konkurencja cenowa i podlega on zmianom strukturalnym, związanym m.in. z wejściem na rynek dużego podmiotu konkurencyjnego, co spowodować będzie zmiany w zakresie decyzji obsługiwanej liczby FIZ. Nie można wykluczyć, że liczba obsługiwanych przez DM INC lub kwoty uzyskiwane z tej obsługi będą się zmniejszały, co będzie miało negatywny wpływ na rentowność tego działu. W przypadku zmniejszenia przychodów lub 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 obszarze działalności związanej z pełnieniem przez DM INC funkcji depozytariusza może zostać utracona, co z punktu widzenia stabilności finansowej Domu Maklerskiego może wymagać w przyszłości podjęcia decyzji w zakresie rozwoju tej działalności.

Ryzyko kredytowe

Emitent jest narażony na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko nie wywiązywania się wierzycieli ze swoich zobowiązań i tym samym spowodowanie poniesienia strat przez Spółkę.

Zarząd monitoruje ryzyko kredytowe poprzez weryfikację wypłacalności kontrahentów już na etapie wstępnej akceptacji przyjmowanych zleceń oraz na bieżąco kontrolując i stosownie do sytuacji monitorując terminowe wpłaty należności.

Należności zagrożone lub przeterminowane obejmowane są indywidualnymi odpisami odzwierciedlającymi ocenę zarządu co do możliwości ich windykacji.

Oczekiwane straty kredytowe nie są wyceniane na zasadzie zbiorowej. Oszacowania i osądy księgowo podlegają regularnej ocenie. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań dotyczących przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Uwzględniając powyższe, w ocenie Emitenta, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących. Zdaniem Zarządu nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego, gdyż Emitent posiada wielu odbiorców, udział w przychodach żadnego z odbiorców spoza Grupy Kapitałowej nie przekracza 10% przychodów Emitenta.

Ryzyko utraty 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.

Spółce nie grozi utrata płynności. Na dzień 31.12.2025 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wynosiły 4,063 mln zł (z czego 0,036 mln zł rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, 1,856 mln zł z tytułu najmu długookresowego siedziby Spółki), przy stanie należności 7,504 mln zł (z czego 6,183 mln zł od podmiotów powiązanych i 0,565 mln z tytułu umów podnajmu długookresowego) i inwestycji krótkoterminowych 2,398 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 0,130 mln zł). INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Emitent jest narażony na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych. Celem Emitenta jest unikanie koncentracji wpływów i wydatków na pojedynczym kontrahencie lub pojedynczej grupie kontrahentów, co pozwoli na dywersyfikację zarówno wpływów jak i wydatków.

Ryzyko walutowe

Emitent co do zasady osiąga przychody oraz zaciąga swoje zobowiązania w walucie polskiej starając się do minimum ograniczyć ryzyko walutowe. Spółka narażona jest na ryzyko walutowe, które powoduje niepewność co do wartości przyszłych przepływów pieniężnych. Część zobowiązań Spółki (wynikających z długoterminowej umowy najmu lokalu) odniesiona jest do kursu euro, w związku z czym osłabienie złotego będzie mieć wpływ na wielkość zobowiązania finansowego z tytułu długoterminowej umowy najmu. Zmiana kursu EUR o 0,10 zł powoduje wzrost zobowiązania o 31,7 tys. zł.

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 lub brak płynności i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Grupę Emitenta walorów.

Ryzyko to jest ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Wskazuje się jednakże, że płynność obrotu akcji notowanych na rynku NewConnect również może być niewielka i może nie pozwolić na szybkie wyjście z inwestycji.

Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanyymi 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 niekiedy 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.

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

Emitent inwestuje oraz doradza przedsiębiorstwom z sektora małych i średnich spółek (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 nielojalności 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.

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.

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

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

W szczególności Emitent wskazuje, że nabywa w niektórych przypadkach 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 tejsze 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, oraz jego podmiotu zależnego Domu Maklerskiego INC S.A., (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 niektórych podmiotów, które dokonują oferowania instrumentów finansowych w ramach tzw. platform crowdfundingowych. 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.

Ryzyko związane z utratą pracowników

Podstawową wartością firm doradczych, w tym domu maklerskiego oraz firm o charakterze funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dodatkowo, w zakresie działalności należącego do Grupy Domu Maklerskiego niezbędne jest zatrudnianie określonej liczby osób posiadających stosowne licencje, np. maklerskie i doświadczenie

zawodowe. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Proces rekrutacji może być z kolei długotrwały i kosztowny. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów.

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.

Rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń

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:

Nie toczy się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, które byłyby istotne dla Emitenta.

INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG - JEŻELI SĄ ISTOTNE - ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.

Grupa Kapitałowa INC S.A. INC S.A. jest spółką doradcą, specjalizującą się doradztwie w zakresie związanym z rynkiem kapitałowym na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw. INC S.A. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi m.in. spółki doradcze i inwestycyjne.

Działalność INC S.A.:

Podstawowe usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z pełnieniem 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.

INC S.A. jest także Autoryzowanym Doradcą w alternatywnym systemie obrotu AeRO prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie (Rumunia).

Dodatkowo, INC S.A. świadczy także inne usługi doradcze wynikające z funkcji Autoryzowanego Doradcy.

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst obejmuje w szczególności:

- doradztwo w procedurze przekształcenia formy prawnej (np. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, czy spółki jawnej) w spółkę akcyjną,
- sporządzenie i badanie Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z wymogami regulaminu alternatywnego systemu obrotu,

- przygotowanie spółki do wymogów stawianych spółkom publicznym na rynku NewConnect,
- 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 dla ponad 30 spółek notowanych na NewConnect.

INC S.A. łącznie wprowadził na rynek NewConnect, na dzień przekazania niniejszego raportu, 88 spółek. Na Catalyst, INC S.A. uczestniczył we wprowadzeniu obligacji 15 emitentów.

INC S.A. w roku 2025 uzyskał z tytułu pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy przychody w wysokości 1.725 tys. PLN. Stanowiły one 18,7% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Emitenta

Działalność Domu Maklerskiego INC S.A.:

Dom Maklerski INC S.A. prowadzi działalność w szczególności w następujących obszarach:

1/ Przeprowadzania ofert publicznych i pośrednictwa w transakcjach

DM INC pozyskuje dla swoich klientów kapitał poprzez oferty akcji w ramach pierwotnych oraz wtórnych ofert publicznych. Specjalizuje się w emisjach od kilku do kilkudziesięciu milionów złotych w ramach ofert na podstawie Memorandum Informacyjnego, Prospektu Emisyjnego czy Dokumentu Ofertowego.

Dom Maklerski INC obsługuje emitentów ubiegających się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym. Dom Maklerski INC zapewnia także kompleksową obsługę przejścia spółek z rynku NewConnect na rynek regulowany.

2/ Raportów analitycznych i doradztwa kapitałowego

DM INC świadczy usługi dla potencjalnych emitentów oraz emitentów notowanych na GPW i NewConnect w zakresie zapewnienia pokrycia analitycznego oraz weryfikacji potencjalnego popytu i odbioru spółki przez inwestorów.

3/ Rejestrów i ewidencji instrumentów finansowych

DM INC świadczy usługi w obszarze:

- prowadzenia rejestru akcjonariuszy,
- pośrednika rejestracyjnego dla akcji na potrzeby rejestracji akcji w KDPW,
- agenta emisji obligacji.

4/ Depozytariusza Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych.

Dom Maklerski prowadzi działalność jako niebankowy depozytariusz funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

DM INC S.A. w roku 2025 uzyskał z tytułu działalności maklerskiej i pozostałej przychody w wysokości 7.493 tys. PLN. Stanowiły one 81,3% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Obejmowanie akcji lub udziałów:

W ramach grupy kapitałowej Emitenta dwa podmioty uzyskały wpis do rejestru Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych: Carpathia Capital ASI S.A. oraz INC Private Equity ASI S.A.

INC Private Equity ASI S.A. ma charakter funduszu pre-IPO i obejmuje akcje lub udziały spółek na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym, w szczególności tych, dla których pozostałe spółki z grupy prowadzą obsługę procesu wprowadzenia do obrotu. W szczególności INC PE ASI obejmuje i nabywa akcje lub udziały przysługujące INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem, w tym po cenach niższych niż wartość rynkowa.

Carpathia Capital ASI S.A. jako ASI prowadząca fundusz notowany w Polsce i w Rumunii inwestuje swoje środki w projekty notowane lub w ramach prowadzonych emisji publicznych lub subskrypcji prywatnych, na zasadach rynkowych

Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.:

Nazwa (firma): CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 6
 Numer KRS: 0000511985
 Rok założenia: 2014
 Kapitał zakładowy: 2.101.381,50 PLN
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
 Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
 Wojciech Iwaniuk – Członek Zarządu

CARPATHIA CAPITAL ASI S.A. jest utworzoną w 2014 r. spółką, zależną od INC S.A., której celem działalności jest działalność inwestycyjna. Spółka została wpisana przez KNF na listę zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi. CARPATHIA CAPITAL ASI 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.

Carpathia Capital S.A. jako ASI prowadząca fundusz notowany w Polsce i w Rumunii inwestuje swoje środki w projekty notowane lub w ramach prowadzonych emisji publicznych lub subskrypcji prywatnych.

Wybrane dane finansowe CARPATHIA CAPITAL ASI S.A. za 2025 r. (tys. PLN):

	01.01.2025 - 31.12.2025
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	360
Zysk (strata) brutto	360
Zysk (strata) netto	234
Aktywa razem	8 356
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	690
Kapitał akcyjny (zakładowy)	2 101
Kapitał własny	7 666

Dom Maklerski INC S.A. :

Nazwa (firma): Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 6
 Numer KRS: 0000371004
 Rok założenia: 2010
 Kapitał zakładowy: 835.000 PLN
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
 Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
 Piotr Zygmantowski – Wiceprezes Zarządu
 Agnieszka Czerwiakowska – Członek Zarządu

Dom Maklerski INC S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 21.02.2012 r. nr DRK/WL/4020/36/14/102/1/2012, w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24.10.2017 r. nr DRK/WL/4020/35/18/2017/102/1, w zakresie doradztwa inwestycyjnego oraz przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych, oraz prowadzenia rachunków pieniężnych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22.12.2020 sygn. DIF-DIFZL.4010.1.2020, a także w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią oraz sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finan-

sowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19.05.2023 sygn. DIF-DIFZL.4010.8.2022.

Wybrane dane finansowe Dom Maklerski INC S.A. za 2025 r. (tys. PLN):

	01.01.2025 - 31.12.2025
Przychody ze sprzedaży	7 492
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	859
Zysk (strata) brutto	859
Zysk (strata) netto	869
Aktywa razem	8 298
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 844
Kapitał akcyjny (zakładowy)	835
Kapitał własny	4 454

INC PRIVATE EQUITY ASI S.A.:

Nazwa (firma):	INC Private Equity ASI S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 6
Numer KRS:	0000735941
Rok założenia:	2017
Kapitał zakładowy:	100.000 PLN
Zarząd:	Wojciech Iwaniuk – Prezes Zarządu Paweł Śliwiński – Wiceprezes Zarządu

INC PRIVATE EQUITY ASI 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 ASI S.A. w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia.

INC Private Equity ASI S.A. obejmować będzie akcje lub udziały spółek, dla których pozostałe spółki z grupy prowadzą obsługę procesu wprowadzenia do obrotu. W szczególności INC PE ASI będzie obejmować lub nabywać akcje lub udziały przysługujące Grupie INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem, w tym po cenach niższych niż wartość rynkowa. Spółka jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

Wybrane dane finansowe INC Private Equity ASI S.A. za 2025 r. (tys. PLN):

	01.01.2025 - 31.12.2025
Przychody ze sprzedaży	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 507
Zysk (strata) brutto	2 507
Zysk (strata) netto	2 070
Aktywa razem	6 943
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 055
Kapitał akcyjny (zakładowy)	100
Kapitał własny	-1 111

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2024-2025 kształtuje się następująco (w tys. zł):

	2025	2024
--	------	------

	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	1.725	9.218	1.790	5.686
Przychody z inwestycji	4	47.597	116	1.933
Przychody ogółem	1.729	56.812	1.906	7.619

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2025:

- 1.725 tys. zł, to jest 99,77 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 4 tys. zł, to jest 0,23 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2025 pochodziły ze sprzedaży instrumentów finansowych).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2024:

- 1.790 tys. zł, to jest 93,9 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 4 tys. zł, to jest 6,1 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2024 pochodziły ze sprzedaży instrumentów finansowych).

Przychody Emitenta za rok 2025 były realizowane na terytorium Polski.

Przychody Emitenta za rok 2024 były realizowane na terytorium Polski.

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2025 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2025
INC S.A. – podmiot dominujący	1.725
Dom Maklerski INC S.A.	7.493

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2025:

- 9.218 tys. zł, to jest 16,2% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 47.597 tys. zł, to jest 83,8% stanowiły przychody z inwestycji (ze sprzedaży instrumentów finansowych)

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2024 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2024
INC S.A. – podmiot dominujący	1.790
Dom Maklerski INC S.A.	3.896

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2024:

- 5.686 tys. zł, to jest 74,6% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 1.933 tys. zł, to jest 24,4% stanowiły przychody z inwestycji (ze sprzedaży instrumentów finansowych)

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

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2025 były realizowane na terytorium Polski.

Przychody grupy kapitałowej Emitenta za rok 2024 były realizowane na terytorium Polski.

INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM
 PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ
 INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATE-

RIAŁY 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.

Grupa INC, w tym Dom Maklerski INC SA działają na rynku kapitałowym, ze szczególnym naciskiem na zorganizowany rynek giełdowy – rynek regulowany oraz ASO NewConnect.

W związku z powyższym, stan i rozwój rynku kapitałowego, w tym rynku ofert publicznych akcji, jest kluczowy dla określenia rynków zbytu dla Grupy.

Zgodnie z danymi zawartymi w raporcie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego „Rynek ofert publicznych akcji oraz rynek dłużnych papierów wartościowych w Polsce w 2025 r.” (www.knf.gov.pl, kwiecień 2026), rynek kapitałowy w Polsce w 2025 roku odnotował wzrost wartości przeprowadzonych ofert publicznych akcji. Łączna wartość tych ofert przekroczyła 20,3 mld PLN, co stanowi wzrost o ponad 59% w stosunku do roku ubiegłego, przy jednoczesnym wzroście liczby zrealizowanych transakcji do poziomu 507. Kluczową cechą charakteryzującą strukturę rynku w tym okresie była wyraźna dominacja ofert bezprospektowych, które pod względem wartości stanowiły ponad 90% całego obrotu. Wśród nich największe znaczenie miały transakcje przeprowadzane w formie przyspieszonej budowy księgi popytu, czyli ABB.

W segmencie pierwszych ofert publicznych, czyli IPO, na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zadebiutowały dwie spółki, z czego największą była oferta spółki Diagnostyka o wartości ok. 1,7 mld PLN, a drugą IPO spółki Arlen o wartości ponad 270 mln PLN. Na rynku NewConnect odnotowano debiuty ośmiu podmiotów.. Warto również zauważyć, że aż 76% łącznej wartości rynku stanowiły oferty akcji istniejących, co świadczy o dużej aktywności dotychczasowych akcjonariuszy w zakresie wychodzenia z inwestycji lub rebalansowania portfeli. Jednocześnie wartość nowych emisji akcji wzrosła trzykrotnie względem poprzedniego roku, osiągając poziom 4,87 mld PLN, co było napędzane głównie przez duże emisje spółek CCC oraz Benefit Systems.

Pomimo dynamicznego wzrostu wartości obrotów, rynek zorganizowany w Polsce mierzy się z postępującym procesem delistingu, czyli wycofywania spółek z obrotu. W 2025 roku liczba emitentów notowanych na GPW i NewConnect zmniejszyła się łącznie o 14 podmiotów, co jest wynikiem wycofania 25 spółek przy jednoczesnym wprowadzeniu jedynie 11 nowych podmiotów. Procesy te były często poprzedzone wezwaniami na sprzedaż akcji, których w 2025 roku ogłoszono 11, jednak ich łączna wartość była o połowę niższa niż rok wcześniej i wyniosła niespełna 0,9 mld PLN. Największe wezwanie w tym okresie dotyczyło spółki Grenevia, gdzie wartość ogłoszona wyniosła 780 mln PLN. Trend ten wskazuje na potrzebę stymulowania nowych debiutów w celu utrzymania szerokiej bazy emitentów dla klientów domów maklerskich.

Istotnym czynnikiem determinującym warunki operacyjne dla domów maklerskich są zmiany legislacyjne wprowadzone przez unijny pakiet Listing Act, który wszedł w życie pod koniec 2024 roku i był implementowany etapami w roku 2025 i 2026. Nowe przepisy znacząco ograniczają obowiązki informacyjne dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz emitentów już notowanych, co ma na celu zwiększenie atrakcyjności rynków publicznych. Wprowadzenie uproszczonych rodzajów prospektów, takich jak prospekt UE na rzecz kontynuacji o objętości do 50 stron, oraz skrócenie okresów dla historycznych informacji finansowych powinno przelożyć się na obniżenie kosztów wejścia na rynek. Dodatkowo wejście w życie przepisów o europejskich zielonych obligacjach w sierpniu 2025 roku nakłada na KNF nowe uprawnienia nadzorcze i otwiera drogę do rozwoju segmentu finansowania zrównoważonego.

W przeciwieństwie do dynamicznych rynków tradycyjnych, sektor finansowania społecznościowego, czyli crowdfundingu inwestycyjnego, odnotował w 2025 roku dalszy, drastyczny spadek. Liczba uruchomionych ofert spadła do czterech, a łączna wartość pozyskanego kapitału wyniosła zaledwie 1,86 mln PLN, co stanowi spadek o blisko 90% w porównaniu do roku 2024. Podsumowując, obraz rynku w 2025 roku to z jednej strony rekordowe wartości transakcji na akcjach największych spółek oraz stabilny wzrost rynku dłużnego, a z drugiej strony postępująca konsolidacja liczby emitentów i marginalizacja alternatywnych form pozyskiwania kapitału

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	1.254.713	29,85%	43,34%
INC Private Equity ASI S.A. Poznań	1.000.000	100,0 %	100,0 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	835*	100,0 %	100,0 %
Raisemana Sp. z o.o. Poznań	560	70,0 %	70,0 %
INC East&West Sp. z o.o. w likwidacji Poznań	50	100,0 %	100,0 %

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

Emitent posiada również 500.000 akcji spółki Mill Games S.A. dających 45,23% głosów na WZA. Akcje te zostały nabyte w roku 2020 w celach inwestycyjnych. Emitent nie ma wpływu na działalność. Decyzją Zarządu Emitenta udziały w ww. spółce zostały w całości objęte odpisem aktualizacyjnym z tytułu utraty wartości aktywów.

Główne inwestycje kapitałowe Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

Carpathia Capital ASI 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 2025 roku wynoszącej 3.430 tys. PLN oraz posiada akcje w spółkach nienotowanych o wartości godziwej 1.739 tys. PLN

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

Główne inwestycje kapitałowe INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

INC Private Equity ASI S.A. posiada akcje w spółkach notowanych na rynku regulowanym GPW, na rynku NewConnect o wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2025 roku wynoszącej 4.088 tys. PLN oraz posiada akcje w spółkach nienotowanych o wartości godziwej 2.741 tys. PLN.

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

INFORMACJE O TRANSAKCYJACH 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 w roku 2025 nie zaciągał pożyczek.
Emitent w roku 2025 nie miał 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

Pożyczki udzielone przez INC S.A.

Spółka INC S.A. nie udzielała w roku 2025 pożyczek.

Pożyczki udzielone przez podmiot zależny Carpathia Capital ASI S.A.

Spółka Carpathia Capital ASI S.A. nie udzielała w roku 2025 pożyczek.

Pożyczki udzielone przez podmiot zależny INC Private Equity ASI S.A.

Spółka INC Private Equity ASI S.A. nie udzielała w roku 2025 pożyczek.

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

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2025 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2025 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 w okresie objętym raportem nie publikował prognoz wyników na rok 2025.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, Z UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBO-

WIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Na dzień 31.12.2024 r. zobowiązania krótko i długoterminowe GK Emitenta wynosiły 6,348 mln zł (z czego 3,080 mln z tytułu najmu długookresowego siedziby Grupy Kapitałowej i siedziby oddziału podmiotu zależnego Dom Maklerski INC S.A., oraz 2,038 mln zł biernych rozliczeń międzyokresowych), przy stanie należności 1,610 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 18,296 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 4,029 mln zł).

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

Grupa w roku 2025 osiągnęła zysk netto w wysokości 1.664 tys. PLN (1.515 tys. PLN przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej).

Podstawowym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięty zysk była działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej Emitenta. Poziom notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2025 zysk na aktualizacji tegoż portfela wyniósł 3.153 tys. PLN.

Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięty zysk ze sprzedaży usług. W 2025 roku zysk na sprzedaży usług doradczych i maklerskich wyniósł 5.983 tys. PLN, co stanowi 197,1% zysku osiągniętego w sprzedaży usług w roku 2024.

Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na wynik roku 2025 są koszty finansowe wraz z odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych w łącznej wysokości 618 tys. PLN

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 NewConnect, jaki i na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinvestycji.

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym. INC S.A. pozostaje podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, którego zadania i sposób działania jest mocno związany z działalnością pozostałych istotnych podmiotów z Grupy INC.

INC S.A. w roku 2026 kontynuować będzie proces wprowadzania do obrotu emitentów, którzy w poprzednich latach przeprowadzali oferty akcji; w dalszym ciągu obsługiwać będzie emitentów

rynku NewConnect w zakresie bieżącej funkcji Autoryzowanych Doradców. INC S.A. oprócz pełnienia funkcji autoryzowanego doradcy dla części swoich klientów, którzy przeszli z rynku NewConnect na rynek regulowany, pełni funkcję doradcy w zakresie obowiązków informacyjnych.

Dom Maklerski INC w roku 2026 skupiać się będzie na:

1. Realizacja IPO, SPO i ABB o większej skali oraz emisji obligacji

Dom Maklerski posiada ugruntowaną pozycję w obszarze projektów w zakres 1-5 mln EUR. Realizowanym celem rozwoju jest zdobycie takiej pozycji w obszarze ofert o wartości ok. >5 mln EUR, w tym o bardziej złożonym charakterze. Zakładane jest także zwiększenie obecności w zakresie emisji obligacji.

W tym zakresie, zakładane jest:

- wdrożenie technologii pozwalających na większą automatyzację procesów operacyjnych, w tym AML/KYC, back-front office,
- rozszerzenie zakresu zezwolenia o nabywanie papierów wartościowych na rachunek własny,
- rozbudowa zespołu o osoby posiadające doświadczenie w bankowości inwestycyjnej w zakładanych segmentach ofert lub pozyskanie strategicznego partnera, posiadającego istotne kompetencje w tym obszarze.

W roku 2025 i w roku bieżącym, Grupa aktywnie uczestniczyła w większych projektach, samodzielnie lub w konsorcjum z innymi firmami inwestycyjnymi – np. ABB Answear, dwóch ABB Medicalgorithmics, SPO CI Games – o wielkości kilkudziesięciu milionów złotych każdy.

2. Zwiększenie aktywności na rynku transakcji niepublicznych

Celem jest zwiększenie skali działalności w obszarze transakcji niepublicznych, to znaczy nie związanych bezpośrednio z dokonywaniem ofert kierowanych do nieoznaczonego adresata lub wprowadzaniem akcji do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu.

W ramach tego obszaru Dom Maklerski zamierza aktywnie poszukiwać i angażować się w transakcje o charakterze transakcji M_A, wykupów lewarowanych czy wykupów menedżerskich oraz innych operacji strukturyzowanych z użyciem finansowania zewnętrznego. Ten obszar działalności obejmować będzie także rynek private debt.

Obszar transakcji niepublicznych nie wymaga istotnych nakładów inwestycyjnych, ale niezbędne będzie:

- rozbudowa zespołu o osoby posiadające doświadczenie w bankowości inwestycyjnej w zakładanym segmencie lub pozyskanie strategicznego partnera, posiadającego istotne kompetencje w tym obszarze.
- rozszerzenie zakresu zezwolenia o doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw

3. Rozbudowa i optymalizacja usług depozytariusza i usług ewidencyjnych oraz technicznych

W obszarze usług ewidencyjnych, celem jest rozszerzenie statusu uczestnictwa w KDPW, zwiększanie skali usług agenta/pośrednika i sponsora emisji oraz uzyskanie możliwości realizacji usług w obszarze wezwań i delistingów.

Obszar inwestycyjny w roku 2026

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmuje:

- 1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki.
- 2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym (INC S.A. posiada 100 % kapitału).

W obszarze inwestycyjnym nie są planowane istotne zmiany, z zaznaczeniem, że Grupa podejmuje w wybranych przypadkach aktywne działania mające na celu wprowadzenie inwestycji portfelowych do obrotu czy też zwiększenie wartości spółek portfelowych poprzez np. operacje odwrotnych przejęć.

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W dniu 20.03.2026 Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego w spółce Dom Maklerski INC S.A., podmiocie zależnym, o 3000 zł (3 akcje o wartości nominalnej 1.000 zł). Akcje zostały w całości objęte przez Emitenta.

WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOM-PENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOL-NIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIE-NIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18 maja 2020 r. (która utrzymała zasady obowiązujące 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 przysługiwac 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.

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.

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJ-NYCH 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, NALEŻ-NYCH 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 JED-NOSTKI WSPÓLZALEŻNEJ LUB ODPOWIEDNIO JED-NOSTKA BĘDĄCA STRONĄ WSPÓLNEGO USTALENIA UMOWNEGO W ROZUMIENIU OBOWIĄZUJĄCYCH EMITENTA PRZEPISÓW O RACHUNKOWOŚCI - ODDZIELNIE IN-FORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁA-DZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI OD-POWIEDNIE 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	211 000,00
Sebastian Huczek	144 000,00
Wojciech Iwaniuk	55 992,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	112 980,00
Sebastian Huczek	91 980,00
Wojciech Iwaniuk	6 999,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	58 800,00
Wojciech Iwaniuk	6 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	4 000,00
Kozicki Edward	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	2 000,00
Puślecki Łukasz	2 000,00
Orłowski Piotr	2 000,00
Sukacz Dawid	2 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Gałganek Andrzej	1 500,00
Puślecki Łukasz	1 544,23

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 administracyjnych

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 2.864.065 akcji serii B1, C, D, E i F, dających 2.864.065 głosów. Razem 3.614.065 akcji (24,02% kapitału zakładowego) dających 5.114.065 głosów (30,91% ogólnej liczby głosów)
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 607.300 akcji serii B1, C, D, E dających 607.300 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 4,04%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 3,67%,
- Wojciech Iwaniuk - Członek Zarządu - posiada 307.667 akcji na okaziciela, dających 307.667 głosów. Udział w kapitale zakładowym 2,05%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 1,86%.
- Aleksandra Persona-Śliwińska – Członek Rady Nadzorczej - posiada 614.000 akcji na okaziciela, dających 614.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym 4,08%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 3,71%.

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: 6.000 akcji na okaziciela serii E, dających 6.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,14%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,11%.

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 DOTYCZĄCYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Nie są znane Emitentowi umowy, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce w roku 2025 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 21 sierpnia 2025 roku ze spółką KPW Audyt Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026,

- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2026,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2026,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2027 do 30.06.2027,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2027 do 30.06.2027,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2027,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2027,

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 korzystał z usług spółki KPW Audyt Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych za lata 2023 i 2024.

Umowa została zawarta 22 sierpnia 2023 roku i obejmowała:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2023,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2023,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024

c) o organie, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Rada Nadzorcza INC S.A. podjęła w dniu 30 lipca 2025 r. uchwałę o wyborze KPW Audyt Sp. z o.o., jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za pierwsze półrocze roku 2025, 2026 i 2027, oraz przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za rok 2025, 2026 i 2027

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 2025 wynosiło:

- 48.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2025,
- 24.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2025.

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

- 24.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r.,
- 12.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r.
- 10.000 zł za ocenę sprawozdania o wynagrodzeniach w oparciu o KSUA 3000, zgodnie z art. 90 g. ust. 10 Ustawy o ofercie publicznej za okres roku 2025

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

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2024 wynosiło:

- 44.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2024,
- 22.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024.

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

- 22.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2024 r. do 30.06.2024 r.,
- 11.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2024 r. do 30.06.2024 r.

- 9.900 zł za ocenę sprawozdania o wynagrodzeniach w oparciu o KSUA 3000, zgodnie z art. 90 g. ust. 10 Ustawy o ofercie publicznej za okres roku 2024

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

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

AKTYWA	31.12.2025	udział w sumie bilansowej	31.12.2024	udział w sumie bilansowej
A. Aktywa trwałe	6 696	25,17%	8 136	24,36%
Wartość firmy	581	2,18%	581	1,74%
Wartości niematerialne inne niż wartość firmy	181	0,68%	338	1,01%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 435	5,39%	1 193	3,57%
Rzeczowe aktywa z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów	2 903	10,91%	3 895	11,66%
Długoterminowe aktywa finansowe	5	0,02%	5	0,01%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 391	5,23%	1 929	5,78%
Pozostałe aktywa długoterminowe	200	0,75%	195	0,58%
B. Aktywa obrotowe	19 906	74,83%	25 266	75,64%
Zapasy	0	0,00%	0	0,00%
Należności krótkoterminowe	1 610	6,05%	1 648	4,93%
Należności z tytułu CIT	0	0,00%	0	0,00%
Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14 264	53,62%	12 450	37,27%
Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	3	0,01%	2	0,01%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 029	15,15%	11 166	33,43%
Aktywa razem	26 602	100,00%	33 402	100,00%
PASYWA	31.12.2025	udział w sumie bilansowej	31.12.2024	udział w sumie bilansowej
A. Kapitał własny	20 254	76,14%	18 602	55,69%
A.1. Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 901	56,01%	13 352	39,97%
Kapitał podstawowy	1 504	5,65%	1 504	4,50%
Akcje własne	-255	-0,96%	-255	-0,76%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	3 539	13,30%	4 450	13,32%
Pozostałe kapitały	11 258	42,32%	11 936	35,73%
Zyski zatrzymane	-1 145	-4,30%	-4 283	-12,82%
A.2. Udziały niedające kontroli	5 353	20,12%	5 250	15,72%
B. Zobowiązania	6 348	23,86%	14 800	44,31%
B1. Zobowiązania długoterminowe	3 051	11,47%	3 882	11,62%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	167	0,63%	115	0,34%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 151	8,09%	3 034	9,08%
Rozliczenia międzyokresowe	733	2,76%	733	2,19%

B2. Zobowiązania krótkoterminowe	3 297	12,39%	10 918	32,69%
Kredyty bankowe i pożyczki	12	0,05%	12	0,04%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	937	3,52%	999	2,99%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 347	8,82%	9 907	29,66%
Zobowiązania z tytułu podatku CIT	1	0,00%	0	0,00%
Pasywa razem	26 602	100,00%	33 402	100,00%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 74,83% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2024 stanowiły 75,64% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (53,62% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2025 nie zmieniła się w istotny sposób. Aktywa trwałe stanowią obecnie 25,17% ogółu aktywów Grupy Kapitałowej (wobec 24,36% w roku 2024).

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 76,14% ogółu pasywów (w roku 2024 stanowiły 55,69% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 23,86% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2024 stanowiły one 44,31% pasywów).

Udział zobowiązań handlowych oraz pozostałych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2024 wynosi 29,66% ogółu pasywów i co skutkowało obniżeniem wszystkich wskaźników płynności.

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2025 i 2024:

	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźnik płynności I stopnia		
<u>aktywa bieżące</u> zobowiązania bieżące	6,038	2,314
Wskaźnik płynności II stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u> zobowiązania bieżące	6,014	2,273
Wskaźnik płynności III stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u> zobowiązania bieżące	5,549	2,163

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

Grupa w roku 2025 osiągnęła zysk netto w wysokości 1.664 tys. PLN (1.515 tys. PLN przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej).

Podstawowym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięty zysk była działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej Emitenta. Poziom notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2025 zysk na aktualizacji tegoż portfela wyniósł 3.153 tys. PLN.

Drugim czynnikiem, który miał wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej jest osiągnięty zysk ze sprzedaży usług. W 2025 roku zysk na sprzedaży usług doradczych i maklerskich wyniósł 5.983 tys. PLN, co stanowi 197,1% zysku osiągniętego w sprzedaży usług w roku 2024.

Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na wynik roku 2025 są koszty finansowe wraz z odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych w łącznej wysokości 618 tys. PLN

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

Główne inwestycje Emitenta w roku 2025:

W roku 2025 Grupa Emitenta dokonywała inwestycji kapitałowych w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. 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	1 254 713	29,85%	43,34%
INC Private Equity ASI S.A. Poznań	1.000.000	100,0 %	100,0 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	835*	100,0 %	100,0 %
Raisemana Sp. z o.o. Poznań	560	70,0 %	70,0 %
INC East&West Sp. z o.o. w likwidacji Poznań	50	100,0 %	100,0 %

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

Powyższe jednostki podlegają konsolidacji pełnej.

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2022:

W dniu 20.03.2026 Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego w spółce Dom Maklerski INC S.A., podmiocie zależnym, o 3000 zł (3 akcje o wartości nominalnej 1.000 zł). Akcje zostały w całości objęte przez Emitenta

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie doradztwa na rynku kapitałowym. INC S.A. pozostaje podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, którego zadania i sposób działania jest mocno związany z działalnością pozostałych istotnych podmiotów z Grupy INC.

INC S.A. kontynuować będzie proces wprowadzania do obrotu emitentów, którzy w poprzednich latach przeprowadzali oferty akcji; w dalszym ciągu obsługiwać będzie emitentów rynku NewConnect w zakresie bieżącej funkcji Autoryzowanych Doradców. INC S.A. oprócz pełnienia funkcji autoryzowanego doradcy dla części swoich klientów, którzy przeszli z rynku NewConnect na rynek regulowany, pełni funkcję doradcy w zakresie obowiązków informacyjnych.

Dom Maklerski INC skupiać się będzie na:

1. Realizacja IPO, SPO i ABB o większej skali oraz emisji obligacji

Dom Maklerski posiada ugruntowaną pozycję w obszarze projektów w zakresie 1-5 mln EUR. Realizowanym celem rozwoju jest zdobycie takiej pozycji w obszarze ofert o wartości ok. >5 mln EUR, w tym o bardziej złożonym charakterze. Zakładane jest także zwiększenie obecności w zakresie emisji obligacji.

W tym zakresie, zakładane jest:

- wdrożenie technologii pozwalających na większą automatyzację procesów operacyjnych, w tym AML/KYC, back-front office,
- rozszerzenie zakresu zezwolenia o nabywanie papierów wartościowych na rachunek własny,
- rozbudowa zespołu o osoby posiadające doświadczenie w bankowości inwestycyjnej w zakładanych segmentach ofert lub pozyskanie strategicznego partnera, posiadającego istotne kompetencje w tym obszarze.

W roku 2025 i w roku bieżącym, Grupa aktywnie uczestniczyła w większych projektach, samodzielnie lub w konsorcjum z innymi firmami inwestycyjnymi – np. ABB Answear, dwóch ABB Medicalgorithmics, SPO CI Games – o wielkości kilkudziesięciu milionów złotych każdy.

2. Zwiększenie aktywności na rynku transakcji niepublicznych

Celem jest zwiększenie skali działalności w obszarze transakcji niepublicznych, to znaczy nie związanych bezpośrednio z dokonywaniem ofert kierowanych do nieoznaczonego adresata lub wprowadzaniem akcji do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu.

W ramach tego obszaru Dom Maklerski zamierza aktywnie poszukiwać i angażować się w transakcje o charakterze transakcji M_A, wykupów lewarowanych czy wykupów menedżerskich oraz innych operacji strukturyzowanych z użyciem finansowania zewnętrznego. Ten obszar działalności obejmować będzie także rynek private debt.

Obszar transakcji niepublicznych nie wymaga istotnych nakładów inwestycyjnych, ale niezbędne będzie:

- rozbudowa zespołu o osoby posiadające doświadczenie w bankowości inwestycyjnej w zakładanym segmencie lub pozyskanie strategicznego partnera, posiadającego istotne kompetencje w tym obszarze.
- rozszerzenie zakresu zezwolenia o doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw

3. Rozbudowa i optymalizacja usług depozytariusza i usług ewidencyjnych oraz technicznych

W obszarze usług ewidencyjnych, celem jest rozszerzenie statusu uczestnictwa w KDPW, zwiększenie skali usług agenta/pośrednika i sponsora emisji oraz uzyskanie możliwości realizacji usług w obszarze wezwań i delistingów.

Obszar inwestycyjny

W ramach Grupy działalność inwestycyjna obejmuje:

- 1/ Działalność Carpathia Capital S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter opportunity fund, inwestującej w małe i średnie spółki.
- 2/ Działalność INC Private Equity ASI S.A. jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej mającej charakter pre-ipo fund, inwestującej w spółki na etapie poprzedzającym IPO i debiut w obrocie zorganizowanym (INC S.A. posiada 100 % kapitału).

W obszarze inwestycyjnym nie są planowane istotne zmiany, z zaznaczeniem, że Grupa podejmuje w wybranych przypadkach aktywne działania mające na celu wprowadzenie inwestycji portfelowych do obrotu czy też zwiększenie wartości spółek portfelowych poprzez np. operacje odwrotnych przejęć

OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W INC S.A. oraz w pozostałych spółkach z Grupy Kapitałowej Emitenta nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

ŁAD KORPORACYJNY

1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA EMITENT

W okresie od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. Spółka podlegała zasadom wynikającym ze zbioru zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” („Dobre Praktyki”) w brzmieniu ustalonym uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 13/1834/2021 z dnia 9 marca 2021 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”. Treść Dobrych Praktyk jest opublikowana i publicznie dostępna na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki2021>.

Informacja na temat stosowania przez Spółkę poszczególnych zasad Dobrych Praktyk jest dostępna na stronie korporacyjnej Spółki tj. <https://incsa.pl> w zakładce ładu korporacyjnego. W 2025 roku Zarząd Emitenta podejmował niezbędne działania w celu zapewnienia możliwie najpełniejszego przestrzegania (stosowania) zasad zawartych w Dobrych Praktykach.

Spółka nie stosuje zasad ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi określone w Dobrych Praktykach.

Spółka nie stosuje zasad ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi określone w prawie krajowym.

2. INFORMACJA O ODSTĄPIENIU OD STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka nie stosuje poniżej opisanych zasad ładu korporacyjnego:

POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI

1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju;

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka w swojej strategii nie ujmuje bezpośrednio zagadnień ESG, w tym zagadnień środowiskowych. Z uwagi na specyfikę działalności Grupy w obszarze w doradczym i inwestycyjnym i jej relatywnie niewielki rozmiar, bezpośrednio w swojej działalności zagadnienia środowiskowe i zrównoważonego rozwoju nie występują lub ich obecność jest pomijalnie mała. Jednakże spółka deklaruje, że w obszarach, gdzie będzie to występowało i będzie to możliwe, uwzględniać będzie ww. zagadnienia w ramach bieżącej działalności.

1.3.2. sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka w swojej strategii nie ujmuje bezpośrednio zagadnień ESG, jakkolwiek w swojej działalności bezwzględnie przestrzega zasad równości i równouprawnienia, odpowiednich warunków pracy i poszanowania praw pracowników.

1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka posiada przyjętą i opublikowaną strategię biznesową, jednak nie zawiera ona wyraźnie wskazanych mierzalnych celów. Spółka okresowo komunikuje inwestorom postępy w realizacji strategii, jednak co do zasady odnosząc się ogólnie do jej realizacji, nie zaś wykorzystując konkretne mierniki celów.

1.4.1. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na specyfikę działalności Grupy w obszarze w doradczym i inwestycyjnym i jej relatywnie niewielki rozmiar, bezpośrednio w działalności zagadnienia związane ze zmianą klimatu nie występują na poziomie istotnym, w związku z czym nie są w sposób sformalizowany uwzględniane w procesie decyzyjnym. Spółka dostrzega jednak istotność tych zagadnień i deklaruje, że w tych przypadkach, w których możliwe będzie wybranie rozwiązania bardziej przyjaznego dla klimatu, wybierać będzie to rozwiązanie.

1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka w swojej strategii nie ujmuje bezpośrednio zagadnień związanych z równością wynagrodzeń. Spółka w praktyce swojej działalności, w ramach całej Grupy Kapitałowej, bezwzględnie przestrzega zasad równości, w szczególności równości płci, w tym w zakresie wynagrodzeń. Spółka wskazuje, że wedle ostatniego badanego przez Spółkę stanu, różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem kobiet i mężczyzn w ramach Grupy Kapitałowej (bez uwzględnienia osób pełniących funkcje w organach spółek z Grupy) wynosiła ok. 9%, przy czym wyższe było średnie wynagrodzenie kobiet. Wielkość i charakter tej różnicy powodują, że zdaniem spółki nie występuje potrzeba podejmowania działań w zakresie likwidacji nierówności. Spółka wskazuje dodatkowo, że zamierza w przyszłości publikować informacje na temat wskaźnika równości wynagrodzeń.

ZARZĄD I RADA NADZORCZA

2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie posiada polityki różnorodności wobec zarządu i rady nadzorczej. Spółka stosuje bez wyjątków zasadę niedyskryminacji z jakiegokolwiek względu, jednak wybór członków organów dokonywany jest przede wszystkim z uwagi na kompetencje, doświadczenie i możliwe korzyści dla Spółki. W związku z powyższym w zakresie zróżnicowania uwzględniane są obszary wykształcenia, wiedzy i doświadczenia zawodowego.

2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie posiada polityki różnorodności wobec zarządu i rady nadzorczej. Spółka stosuje bez wyjątków zasadę niedyskryminacji z jakiegokolwiek względu, jednak wybór członków organów dokonywany jest przede wszystkim z uwagi na kompetencje, doświadczenie i możliwe korzyści dla Spółki. W związku z powyższym w zakresie zróżnicowania uwzględniane są obszary wykształcenia, wiedzy i doświadczenia zawodowego.

2.9. Przewodniczący rady nadzorczej nie powinien łączyć swojej funkcji z kierowaniem pracami komitetu audytu działającego w ramach rady.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W spółce, z uwagi na spełnianie kryteriów z ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym, zadania komitetu audytu pełni cała rada nadzorcza, w związku z czym Przewodniczący Rady kieruje pracami całej Rady jako komitetem audytu.

2.11. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej:

2.11.6. informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie posiada polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej.

SYSTEMY I FUNKCJE WEWNĘTRZNE

3.2. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, chyba że nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar spółki lub rodzaj jej działalności.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar Spółki, w ramach spółki nie są wyodrębnione komórki organizacyjne odpowiedzialne za kontrolę wewnętrzną, zarządzanie ryzykiem, compliance i audyt wewnętrzny. Zadania z tych zakresów są powierzane pracownikom i członkom zarządu spółki, z zastrzeżeniem, że w ramach powierzania tych zadań osoby zajmujące się danym obszarem nie mogą dokonywać czynności kontrolno-nadzorczych w obszarach, którymi zajmują się w ramach działalności bieżącej, lub jeżeli nie jest to możliwe, zapewniana jest podwójna kontrola.

3.3. Spółka należąca do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 powołuje audytora wewnętrznego kierującego funkcją audytu wewnętrznego, działającego zgodnie z powszechnie uznanymi międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. W pozostałych spółkach, w których nie powołano audytora wewnętrznego spełniającego ww. wymogi, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcje komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba powołania takiej osoby.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar Spółki, w spółce nie powołano audytora wewnętrznego, a funkcje audytu wewnętrznego realizowane są na szczeblu zarządu. Spółka wskazuje, że jeżeli zostanie uznane lub wskazane przez Radę Nadzorczą, że powołanie audytora wewnętrznego jest zasadne, stanowisko takie może być utworzone.

3.6. Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar Spółki, w spółce nie powołano audytora wewnętrznego, a funkcje audytu wewnętrznego realizowane są na szczeblu zarządu. Spółka wskazuje, że jeżeli zostanie uznane lub wskazane przez Radę Nadzorczą, że powołanie audytora wewnętrznego jest zasadne, stanowisko takie może być utworzone.

WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI

4.1. Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka dotychczas nie zapewniała, w szczególności z uwagi na brak zgłaszanych takich oczekiwań przez akcjonariuszy, możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka nie wyklucza wprowadzenia takiej możliwości, jeżeli będzie ona uzasadniona oczekiwaniami akcjonariuszami, a jednocześnie zachowana będzie proporcjonalność pomiędzy korzyściami a potencjalnymi kosztami i ryzykiem dotyczącym sprawności przeprowadzania WZA.

4.3. Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka dotychczas nie zapewniała, w szczególności z uwagi na brak zgłaszanych takich oczekiwań przez akcjonariuszy, transmisji obrad WZA w czasie rzeczywistym. Spółka nie wyklucza wprowadzenia transmisji obrad WZA w przyszłości.

WYNAGRODZENIA

6.4. Rada nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie członków rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie członków komitetów, w szczególności komitetu audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia, wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wypłacane jest za odbyte posiedzenia. W ocenie Spółki, taki sposób wynagradzania Rady Nadzorczej jest adekwatny do aktualnego rozmiaru działalności spółki.

3. 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 Głównego Księgowego. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w informatycznym systemie księgowym posiadanym przez Spółkę, regularnie aktualizowanym. 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 w szczególności w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i ze stanem faktycznym 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.

4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI.

	Liczba akcji	Liczba głosów	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński wraz z Aleksandrą Persona-Śliwińską	4 228 065	5 728 065	28,11%	34,63%
Pozostali	10 815 034	10 815 034	71,89%	65,37%
	15 043 099	16 543 099	100,00%	100,00%

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.

5. UPRAWNIENIA KONTROLNE I OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI

Nie występują akcje spółki, dające specjalne uprawnienia kontrolne.

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

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 w ogólnej liczbie głosów, po których osiągnięciu lub przekroczeniu akcjonariusz jest obowiązany powiadomić Komisję Nadzoru Finansowego oraz Spółkę, a także art. 73, który wskazuje na obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów tej spółki).

7. ZARZĄD SPÓŁKI

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ OPIS ICH UPRAWNIEŃ

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 pięć lat. 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.

Zgodnie z § 5-8 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.
- Zarząd podejmuje decyzję w formie uchwał, bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
- Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu Spółki określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
- Prezes i Wiceprezes Zarządu mają prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki. Członek Zarządu reprezentuje Spółkę łącznie z innym członkiem Zarządu lub z prokurentem.
- 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 przy wykonywaniu swoich obowiązków dołożyć staranności wynikającej z zawodowego charakteru swojej działalności oraz dochować lojalności wobec spółki.
- 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.
- 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 sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d. nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - e. 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, które zaszły 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 31.12.2025 r.

- Pan Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
- Pan Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Wojciech Iwaniuk – Członek Zarządu,

W roku 2025 skład Zarządu nie ulegał zmianie.

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 2023 r.	0	3
31 grudnia 2024 r.	0	3
31 grudnia 2025 r.	0	3

8. 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 przedsiębiorców KRS. Postanowienia Statutu Spółki nie wprowadzają w tym zakresie żadnych innych postanowień w stosunku do przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

9. 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 Zgromadzenia 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 Zgromadzenia 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 wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g. sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - h. prawie akcjonariusza do zadawania pytań dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad walnego zgromadzenia.
3. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406(1) KSH,
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.

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.

Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, 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.

Na żądanie uprawnionego z akcji, zastawnika lub użytkownika w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub powinny zostać wskazane wszystkie akcje zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych.

Listę uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych. 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 imienne 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 rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. 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 kwalifikowanym podpisem elektronicznym. 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 § 14-18 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 zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zmniejszenie lub umorzenie kapitału zakładowego,
 - 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 pisem-

nie 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 sformułowane, 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 w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki 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 emisji 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 nie wcześniej niż 5 dni od 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.

10. RADA NADZORCZA I KOMITETY

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 9-12 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 5 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.
- Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
 - b) wybór Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze Biegłego Rewidenta Rada powinna uwzględniać, 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,
 - c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu,
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia,
 - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie,
 - l) 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.
- 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 bezwzględłą większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
- 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, które zaszły 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 2024 r. powołana została Rada Nadzorcza nowej kadencji.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 r.

- Pan Łukasz Puślecki,
- Pan Andrzej Gałganek,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Piotr Orłowski,
- Pan Edward Kozicki,
- Pan Dawid Sukacz.

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 poprzedniego roku obrotowego (2024)	Stan na koniec danego roku obrotowego (2025)
suma aktywów bilansu (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit a) ustawy o biegłych rewidentach) -	20.978 tys. PLN	18.874 tys. PLN
przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit b) ustawy o biegłych rewidentach)	1.790 tys. PLN	1.725 tys. PLN
średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty (art. 128 ust. 4 pkt 4 lit c) ustawy o biegłych rewidentach)	8	8

Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności

Ustawowe kryteria niezależności spełnia 5 członków Rady Nadzorczej:

- Piotr Orłowski
- Andrzej Gałganek
- Łukasz Puślecki
- Edward Kozicki
- Dawid Sukacz

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

Dawid Sukacz:

Pan Dawid Sukacz jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie; doktor nauk ekonomicznych. Specjalista rachunkowości zarządczej i finansów, posiada licencje maklera papierów wartościowych oraz doradcy inwestycyjnego, dyplom MBA na National Louis University oraz międzynarodowe certyfikaty - CFA oraz CIA, z polskim rynkiem kapitałowym związany od 1994 roku, początkowo w Biurze Maklerskim Certus, następnie w Banku Przemysłowo-Handlowym w Krakowie, oraz w prywatnym banku inwestycyjnym Wood_Company, od 1998 do 2003 roku członek zarządu Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Commercial Union S.A., od 2004 roku był związany z prywatną grupą inwestycyjną BB Investment, od listopada 2007 do października 2010 prezes zarządu BBI Capital S.A. oraz BBI Development S.A., aktualnie od grudnia 2010 partner zarządzający w funduszu private equity dedykowanym dla polskich SME - 21 Concordia, członek rad nadzorczych oraz aktywny inwestor w kilku spółkach technologicznych.

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

- 1) Dawid Sukacz – dane powyżej.

2) Andrzej Gałganek – profesor zwyczajny na Wydziale Nauk Politycznych i Dziennikarstwa UAM w Poznaniu i kierownik Zakładu Stosunków Międzynarodowych. Był między innymi dyrektorem Biura Maklerskiego Banku Staropolskiego S.A. w Poznaniu (1994-1997), członkiem zarządu Centralnej Tabeli Ofert SA w Warszawie (1997-99), prezesem zarządu Warta Investment Sp. z o.o., dyrektorem Biura Strategii i Rozwoju Kapitałowego TUiR WARTA S.A. (1999-2004), dyrektorem Biura Nadzoru Właścicielskiego Urzędu Miasta Poznania (2004-2005), członkiem zarządu Fortis Centrum Sp. z o.o., (2005-2007), a także sędzią Sądu Polubownego przy Izbie Domów Maklerskich (1998-2000) oraz członkiem Komisji Rewizyjnej Izby Domów Maklerskich (1997-98). Był również członkiem rad nadzorczych wielu spółek, m.in. Stocznia Gdynia S.A., TFI Warta S.A., Bank Częstochowa S.A. czy 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.

Rada Nadzorcza INC S.A. podjęła w dniu 30 lipca 2025 r. uchwałę o wyborze KPW Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością siedzibą w Łodzi jako podmiotu uprawnionego do: -

- przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za pierwsze półrocze lat 2025-2027.
- przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych – jednostkowego i skonsolidowanego – spółki INC S.A. za lata 2025-2027.

W 2025 r. odbyły się trzy posiedzenie Rady Nadzorczej poświęcone 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 uwzględni 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 „Polityką 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 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 obejmującym 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 publikuje informacje o udziale kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej.

Stan na dzień:	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2023 r.	1	5
31 grudnia 2024 r.	1	5
31 grudnia 2025 r.	1	5



INC S.A.
61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 6
tel./fax. (0-61) 851-86-77
e-mail biuro@inca.pl

www.inca.pl

Zarząd:
Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
Wojciech Iwaniuk – Członek Zarządu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS 0000028098, NIP 778-10-24-498