



INC | Investments
& Consulting

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY
ZA ROK 2015

PISMO PREZESA ZARZĄDU

SZANOWNI AKCJONARIUSZE

WYNIK FINANSOWY

W roku 2015 Spółka INC S.A. odnotowała zysk netto w wysokości 1.018 tys. PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena akcji spółek portfelowych notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Zysk z aktualizacji portfela inwestycyjnego za 2015 r. wyniósł 2.200 tys. PLN, zysk z wprowadzania spółek do obrotu giełdowego 138 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 72 tys. PLN, zysk na sprzedaży papierów wartościowych oraz z tytułu odsetek i dywidend 509 tys. PLN.

Na dzień 31.12.2015 r. kapitały własne INC S.A. wynosiły 25,375 mln PLN.

REALIZACJA ZAŁOŻONEJ STRATEGII GRUPY

Zgodnie z zamierzeniami przedstawionymi w Raporcie Rocznym za rok 2014, celami na rok 2015 były:

- zajęcie pozycji na zagranicznych rynkach – giełda BVB w Rumunii,
- rozbudowa oferty Grupy poprzez uzyskanie zezwolenia KNF na prowadzenie działalności maklerskiej,
- wykorzystanie doświadczenia i marki wśród jednostek samorządu terytorialnego poprzez uzyskanie wpisu na listę agencji ratingowych.

Powyższe cele udało się zrealizować.

W styczniu 2015 roku INC S.A. została Autoryzowanym Doradcą na rynku AeRO prowadzonym przez BVB. Łącznie w 2015 r. INC S.A. wprowadziła na ten rynek dwie spółki.

W szczególności, 25 lutego 2015 r., w dniu oficjalnego otwarcia rynku AeRO, zadebiutowała zawiązana przez INC S.A. spółka Carpathia Capital S.A. Celem działalności Carpathia Capital jest dokonywanie inwestycji kapitałowych w małe i średnie przedsiębiorstwa z terytorium Europy Środkowo-Wschodniej, a w szczególności z Rumunii. Spółka Carpathia Capital S.A. przeprowadziła emisję prywatne akcji, w ramach których pozyskała środki na inwestycje w wysokości około 8 mln PLN. Spółka Carpathia Capital S.A. jest włączona do grupy kapitałowej INC i objęta jest konsolidacją pełną. Carpathia Capital S.A. dokonała już inwestycji kapitałowej w rumuńską spółkę z branży IT – BITNET System S.A., która od 15 kwietnia 2015 r. jest notowana na rynku AeRO (Autoryzowanym Doradcą jest INC S.A.). Carpathia Capital dokonała także inwestycji w spółki z terytorium Polski.

INC S.A. obserwuje sytuację na rynku kapitałowym w Rumunii i dzięki bezpośredniemu uczestniczeniu w tym rynku, a także zdobyciu niezbędnych doświadczeń i wypracowaniu stosownych procedur, posiada możliwości wykorzystania ewentualnego potencjału rynku rumuńskiego.

W dniu 30 września 2015 r. sfinalizowany został istotny dla Grupy Kapitałowej projekt, to jest pozyskanie licencji na prowadzenie działalności maklerskiej. Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, INC S.A. nabył 100% akcji domu maklerskiego PricewaterhouseCoopers Securities S.A. Zbywcą był PricewaterhouseCoopers Eastern Europe BV z siedzibą w Rotterdamie. Nazwa domu maklerskiego została zmieniona na Dom Maklerski INC S.A. Dom Maklerski posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Dom Maklerski, który wchodzi w skład Grupy Kapitałowej INC umożliwia kompleksową obsługę klientów i oferowanie usług, których bez posiadania licencji nie można wykonywać (między innymi oferowanie instrumentów finansowych, przeprowadzanie spółek z rynku alternatywnego na rynek regulowany). W roku 2016 Dom Maklerski zamierza ubiegać się o rozszerzenie zakresu zezwolenia, a także zamierza podjąć działania zmierzające do zwiększenia potencjału sprzedażowego.

Spółka z Grupy Kapitałowej INC – INC Rating Sp. z o.o. z dniem 27.10.2015 r. została zarejestrowana przez ESMA (European Securities and Markets Authority - Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych) jako agencja ratingowa na terytorium EU, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (EU) nr 1060/2009 z dnia 16 września 2009 r. w sprawie agencji ratingowych. INC Rating Sp. z o.o., należąca do Grupy Kapitałowej INC, wydawać będzie ratingi kredytowe dla jednostek samorządu terytorialnego. INC Rating Sp. z o.o. jest trzecią agencją ratingową z siedzibą na terytorium Polski.

W kolejnych okresach, oprócz kontynuowania dotychczasowej działalności, Grupa będzie starała się efektywnie wykorzystać uzyskane licencje – na prowadzenie działalności maklerskiej i wydawanie ratingów kredytowych. Zamierzamy nadal rozbudowywać portfel inwestycyjny poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW, rynku NewConnect, lub na giełdzie BVB.

DZIAŁALNOŚĆ DORADCZA SPÓŁKI

W roku 2015 INC obsługiwała łącznie 19 podmiotów na rynku NewConnect. Do obrotu na rynku NewConnect wprowadzono wtórne emisje dwóch emitentów; INC S.A. była także Autoryzowanym Doradcą na rynku Catalyst dla Spółki Pozbud T&R S.A., która wprowadziła na Catalyst obligacje o wartości 50.000.000 PLN.

Jak wcześniej wskazano, dwie spółki zostały wprowadzone na rynek AeRO w Bukareszcie.

W IV kwartale 2015 r. Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości ogłosiła założenia przewidzianego na rok 2016 programu 4Stock – programu zapewniającego wsparcie małym i średnim przedsiębiorcom w dostępie do rynku kapitałowego. Około 10 spółek, z którymi rozmowy prowadziła INC S.A., zamierza uczestniczyć w tym programie, co – przy założeniu dopełnieniu formalności wynikających z regulaminu konkursu – może przełożyć się na podpisanie stosownych umów, a docelowo na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu.

Dom Maklerski INC S.A. przeprowadził w 2015 r. (zamknięty na początku 2016 r.) jeden projekt oferowania instrumentów finansowych.

SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

Spółka INC S.A. w dalszym ciągu angażuje się w projekty wykraczające poza sferę rynku kapitałowego. W obszarze szczególnych zainteresowań znajduje się promowanie tematyki historycznej i postaw obywatelskich. Szczegółowy opis działań z zakresu CSR znajduje się w sekcji „Ład korporacyjny” niniejszego Raportu Roczego.

W roku 2015 r. INC East&West, spółka non-profit zawiązana przez INC, kontynuowała projekt Muzyczne Rodowody – realizowany wspólnie z Ministerstwem Spraw Zagranicznych oraz polskimi placówkami dyplomatycznymi. Wydane zostały dwie płyty – młodych muzyków polskiego pochodzenia z Wielkiej Brytanii i USA.

INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego. Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego zaangażowała się w organizację Forum Współpracy Polska - Rumunia – Mołdawia, którego celem było zwrócenie uwagi opinii publicznej, jak ważnymi partnerami mogą być Warszawa i Bukareszt, oraz jak istotnym może być to partnerstwo dla Kiszyniowa. Wydarzenie odbyło się pod patronatem honorowym Ambasady Republiki Rumunii w Polsce, Ambasady Republiki Mołdawii w Polsce, Ambasady Rzeczypospolitej Polskiej w Bukareszcie oraz Ambasady Rzeczypospolitej Polskiej w Kiszyniowie. Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego wraz z Uniwersytetem Ekonomicznym w Poznaniu była organizatorem V Międzynarodowej konferencji naukowej z cyklu "Handel i finanse międzynarodowe", która odbyła się w dniu 10 grudnia 2015 roku w Centrum Concordia Design w Poznaniu.

BEZPIECZEŃSTWO FINANSOWE

INC S.A. kontynuuje bezpieczną strategię rozwoju. Ponieważ inwestujemy z reguły w długoterminowe i relatywnie mało płynne aktywa, jakimi są akcje spółek z sektora MSP, które narażone są przy tym na bardzo dużą zmienność cen, nie ryzykujemy niedopasowania w czasie zobowiązań finansowych i aktywów. Spółka w dalszym ciągu wykazuje stosunkowo nieduże zobowiązania - wg stanu na 31.12.2015 r. 2.754 tys. PLN, przy czym 2.173 tys. PLN to kwota wynikająca ze sposobu ewidencji kontraktów terminowych (Spółka inwestuje w kontrakty terminowe na WIG20 traktując to jako alternatywę do inwestowania w spółki z WIG20).

Bezpieczna polityka Spółki w tym zakresie nie oznacza oczywiście ani zaniechania inwestycji (w roku 2015 wydatki na zakup aktywów finansowych wyniosły 2.952 tys. PLN), ani rezygnacji z dźwigni finansowej. Zakładamy jednak korzystanie z ewentualnego długu w przyszłości oparte na zasadzie, że krótkoterminowe dochody powinny pokrywać zobowiązania, zarówno dotyczące kwoty głównej, jak i odsetek. Przykłady z rynku kapitałowego pokazują, że zbyt agresywna polityka inwestycyjna w sytuacji dokonywania inwestycji w aktywa długoterminowe na mało płynnym rynku może doprowadzić do istotnych problemów z wypłacalnością.

INC S.A. W 2016 ROKU

W 2016 roku Spółka będzie kontynuowała działania w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym, w tym na rynkach zagranicznych. Celem Spółki będzie w szczególności wzmocnienie potencjału Domu Maklerskiego, a także rozbudowa sieci biznesowej Grupy.

Jednocześnie, pomimo niepewnej koniunktury na polskim rynku kapitałowym, w naszej ocenie aktualna sytuacja gospodarcza umożliwia przemodelowanie patrzenia na rynki kapitałowe ze strony spółek i ze strony inwestorów. W szczególności niskie stopy procentowe powodują, że polski rynek kapitałowy w segmencie małych i średnich spółek może ulec transformacji w kierunku rynku inwestycyjnego (a nie spekulacyjnego, jak to czasami bywało do tej pory). W warunkach niskich stóp procentowych inwestorzy (często wcześniej nieangażujący swoich oszczędności na rynku kapitałowym) poszukują stabilnych inwestycji cechujących się niewiele wyższą rentownością od tej, jaką aktualnie oferują banki w Polsce. Dzisiaj wiele przedsiębiorstw jest w stanie zaoferować satysfakcjonującą dla inwestorów dywidendę będącą alternatywą dla niskoprocentowanych lokat bankowych.

INC S.A. będzie starała się wykorzystać posiadany potencjał, a także zasoby finansowe odpowiednio reagując na zmieniające się warunki na rynkach finansowych.

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

PAWEŁ ŚLIWIŃSKI
PREZES ZARZĄDU

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	15 638	12 775	3 737	3 049
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	276	999	66	238
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	72	500	17	119
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 356	-13 380	324	-3 194
Zysk (strata) netto	1 018	-10 853	243	-2 591
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 137	-1 323	-272	-316
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	256	-283	61	-68
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	3 231	2 502	772	597
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	2 952	3 127	705	746
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	213	-842	51	-201
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-668	-2 448	-160	-584
Aktywa razem	28 226	26 770	6 623	6 281
Zobowiązania	2 754	2 312	646	542
Rezerwy	35	14	8	3
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 916	3 915
Kapitał własny	25 375	24 367	5 954	5 717
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	1 018	-10 853	243	-2 591
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,12	-1,30	0,03	-0,31
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,12	-1,30	0,03	-0,31
Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)	3,04	2,92	0,71	0,69
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	276	999
- od jednostek powiązanych		0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	204	499
- jednostkom powiązanym		0	0
Koszty sprzedaży	3	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		72	500
Pozostałe przychody operacyjne	4	283	154
Pozostałe koszty operacyjne	5	13	243
Zyski (straty) z inwestycji	6	2 847	-12 250
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		138	715
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		423	576
- odsetki i dywidendy		86	82
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		2 200	-13 623
Koszty ogólnego zarządu	3	1 833	1 541
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 356	-13 380
Koszty finansowe netto	7	70	15
- dla jednostek powiązanych		0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 286	-13 395
Podatek dochodowy	9	268	-2 542
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	10	1 018	-10 853

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	1 018	-10 853
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody	1 018	-10 853

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

	Noty	31.12.2015	31.12.2014
A. Aktywa trwale		4 015	3 584
Wartości niematerialne i prawne	11	0	1
- w tym wartość firmy		0	0
Rzeczowe aktywa trwale	12	280	400
Długoterminowe aktywa finansowe	13	2 160	1 360
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	1 529	1 777
Należności długoterminowe	15	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	16	0	0
B. Aktywa obrotowe		24 211	23 186
Zapasy	17	0	0
Należności od jednostek powiązanych	18	24	24
Należności od pozostałych jednostek	18	1 560	1 425
- w tym należności z tytułu CIT		0	3
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	19	23	14
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	19	21 874	20 331
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19	672	1 341
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	58	51
Aktywa razem		28 226	26 770

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

	Noty	31.12.2015	31.12.2014
A. Kapitał własny		25 375	24 367
Kapitał podstawowy	21	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-932	-922
Kapitał zapasowy	22	5 603	9 456
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	24	3 000	10 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0
Zysk (strata) netto		1 018	-10 853
B. Rezerwy	25	35	14
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		35	14
Pozostałe rezerwy		0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	26	56	124
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		56	124
D. Zobowiązania krótkoterminowe	27	2 698	2 188
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania handlowe		19	175
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		6	10
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		104	134
Inne zobowiązania		2 569	1 869
E. Rozliczenia międzyokresowe	28	62	77
Pasywa razem		28 226	26 770

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.01.2015	16 686	-922	578	8 878	10 000	-10 853	-	24 367
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2015 po zmianach	16 686	-922	578	8 878	10 000	-10 853	-	24 367
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-10	-	7 000	-7 000	-	-	-10
Zbycie podmiotu zależnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-10 853	-	10 853	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	1 018	1 018
Saldo na dzień 31.12.2015	16 686	-932	578	5 025	3 000	-	1 018	25 375

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.01.2014	16 686	-458	578	-	10 000	8 878	-	35 684
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2014 po zmianach	16 686	-458	578	-	10 000	8 878	-	35 684
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-464	-	-	-	-	-	-464
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	8 878	-	-8 878	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-10 853	-10 853
Saldo na dzień 31.12.2014	16 686	-922	578	8 878	10 000	-	-10 853	24 367

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
A. PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 286	-13 395
II. Korekty razem	-2 691	12 245
III. Zmiany w kapitale obrotowym	268	-173
IV. Zapłacony podatek dochodowy	0	0
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 137	-1 323
B. PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	3 277	3 196
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	36
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	34	596
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	3 231	2 502
7. Wpływy z obligacji	0	0
8. Otrzymane odsetki	7	55
9. Otrzymane dywidendy	5	7
II. Wydatki	3 021	3 479
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	4	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	33	30
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	1 150	1 250
5. Pożyczki udzielone	32	322
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 802	1 877
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	256	-283
C. PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	330	0
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	330	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	117	842
1. Nabycie akcji własnych	9	466
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	99	92
5. Odsetki zapłacone	9	15
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	269
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	213	-842
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-668	-2 448
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 341	3 789
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	672	1 341



DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o INC S.A.

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

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

Siedziba jednostki

INC Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS nr 0000028098
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Regon: 630316445
NIP: 778-10-24-498

Zarząd Spółki

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

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

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Eliza Bogusławska	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Gałganek	– Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Nowak	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Sadłocha	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

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

Emitent jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

Jednostka inwestycyjna to jednostka, która:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku.

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

3. Korekty sprawozdań finansowych

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

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

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

5. Zasady (polityka) rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o model wartości godziwej.

Wartość firmy

Wartość firmy w sprawozdaniu finansowym nie jest amortyzowana, podlega jednakże testom na utratę wartości.

Wartości niematerialne

Wydatki na zakupione oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne są aktywowane i amortyzowane liniowo przez okres przewidywanej użyteczności ekonomicznej.

W przypadku utraty wartości aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych dokonywany jest odpis aktualizujący. Wartości niematerialne wykazuje się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie naliczone do dnia bilansowego oraz pomniejszone o ewentualne odpisy aktualizujące.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone przez Zarząd Spółki jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa, które zostały zaklasyfikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyceniane są zgodnie z niżej zamieszczonymi zasadami ustalania wartości godziwej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmuje się w sprawozdaniu z wyników działalności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.

Na koniec okresu sprawozdawczego spółka ocenia potrzebę dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

- jeśli są notowane na rynku aktywnym - w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających,
- jeśli nie są notowane na rynku aktywnym – wartość godziwą ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

Zgodnie z decyzją Zarządu INC S.A. akcje i udziały nabywane lub obejmowane przez Spółkę w ramach przygotowania do debiutu giełdowego (akcje i udziały spółek portfelowych) klasyfikowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość akcji i udziałów w innych podmiotach jest ustalana zgodnie z wyżej wymienionymi zasadami „Ustalania wartości godziwej aktywów finansowych”

Akcje zakwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na wynik finansowy.

Nieruchomości inwestycyjne

Jako nieruchomości inwestycyjne traktuje się nieruchomości stanowiące źródło przychodów z czynszów i/lub wzrostu wartości w czasie. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały. Spółka może podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Należności handlowe

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

Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Rozchód ustala się w oparciu o metodę FIFO.

Środki pieniężne

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych, które spełniają definicję aktywów według MSSF. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczania jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów.

Kapitały własne

Kapitały własne z wyjątkiem akcji własnych, wycenia się co do zasady w ich wartości nominalnej. Akcje własne wycenia się w cenie nabycia.

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy.

Zobowiązania

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

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

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się z podatku bieżącego i podatku odroczonego.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie dochodu podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o występujące różnice przejściowe między wykazaną w sprawozdaniu wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową. W związku z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy mającej na celu ustalenie, czy prognozowany przyszły zysk podatkowy będzie wystarczający dla ich realizacji. W przeciwnym wypadku dokonuje się odpisu. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego kalkulowane są w oparciu o stawki podatkowe, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczonego jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczonego ujmowany jest również w kapitale.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik z działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego brutto.

Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.

W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonych przez Spółkę usług doradczych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody związane ze zbyciem rzeczowych składników majątku trwałego, zawiązywaniem i rozwiązywaniem rezerw oraz niezwiązane bezpośrednio z działalnością podstawową, a mające wpływ na wynik finansowy.

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami wynikającymi ze zdarzeń losowych.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów (tj. cena sprzedaży netto lub wartość użytkowa, w zależności od tego, która z nich jest wyższa) w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Wycena aktywów finansowych nie notowanych na rynku aktywnym

Wartość godziwą dla aktywów nie notowanych na rynku aktywnym ustala się:

- poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy

Odpisy aktualizujące wartość

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego i aktywów finansowych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów (tj. cena sprzedaży netto lub wartość użytkowa, w zależności od tego, która z nich jest wyższa) w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

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

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

7. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Nowe i zmienione standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone i opublikowane przez UE i weszły w życie w 2015 roku obejmują:

Standard		Data wejścia w życie w Unii Europejskiej
MSR 19 „Świadczenia pracowni- cze”	zmiana dotyczy składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie. Celem zmian jest uproszczenie ujęcia składek, które nie zależą od okresu zatrudnienia, na przykład składki pracownicze ustalone jako stały procent wynagrodzenia.	1 lutego 2015 r.
KIMSF 21 „Opłaty pu- bliczne”	KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. Interpretacja wyjaśnia co jest zdarzeniem powodującym powstanie zobowiązania do uiszczenia opłaty publicznej.	1 stycznia 2015 r.
Zmiany do MSSF 2010-2012	doroczne ulepszenia MSSF 2010 – 2012 mają głównie na celu rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.	1 lutego 2015 r.
Zmiany do MSSF 2011-2013	doroczne ulepszenia MSSF 2011 – 2013 mają głównie na celu rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.	1 stycznia 2015 r.

Nowe i zmienione standardy i interpretacje przyjęte do stosowania w UE w 2015 roku obejmują:

Standard		Data wejścia w życie w Unii Europejskiej
MSSF 11 „Wspólne porozu- mienia umowne”	zmiany określają odpowiednie podejście księgowo do przejęć udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsiębiorstwo.	1 stycznia 2016 r.
MSR 1 „Prezenta- cja sprawozdań Finansowych”	zmiany dotyczące nie ograniczania zrozumiałości ujawnianych informacji poprzez łączenie ze sobą lub rozwijanie informacji w sposób zaciemniający informacje użyteczne.	1 stycznia 2016 r.
MSR 16 „Rze- czowe aktywa trwałe”, MSR 38 „Wartości niema- terialne”	Rada uznała stosowanie metody dochodowej do amortyzacji aktywów za niewłaściwe oraz, że dochód nie jest odpowiednią podstawą do pomiaru zużycia korzyści ekonomicznych pochodzących z wartości niematerialnych.	1 stycznia 2016 r.
MSR 16 „Rze- czowe aktywa trwałe”, MSR 41 „Rolnictwo”	Rada zdecydowała, że rośliny produkcyjne powinny być księgowane na tych samych zasadach jak rzeczowe aktywa trwałe, ponieważ funkcja takich roślin jest podobna do funkcji produkcji.	1 stycznia 2016 r.

MSR 27 „Jednostkowe sprawozdanie finansowe”	zmiany umożliwiają podmiotom stosowanie metody praw własności do wyceny inwestycji w jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych.	1 stycznia 2016 r.
Zmiany do MSSF 2012-2014	roczne uściślenia słownictwa, rozwiązywanie niezgodności dotyczące MSSF 2012 – 2014.	1 stycznia 2016 r.

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

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2015 roku:

Standard		Data obowiązywania w Unii Europejskiej
MSSF 9 Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami)	Zmiana klasyfikacji i wyceny - zastąpienie aktualnie obowiązujących kategorii instrumentów finansowych dwoma kategoriami: wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej. Zmiany w rachunkowości zabezpieczeń.	1 stycznia 2018
MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonej. Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami, z wyjątkiem takich, które wchodzą w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych).	1 stycznia 2016
MSSF 15 Przychody z umów z klientami	MSSF 15 ujednolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów.	1 stycznia 2018
MSSF 16 Leasing	Doprecyzowanie standardu, klasyfikacji ujmowania leasingu u leasingobiorców i leasingodawców	1 stycznia 2019
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zmiany dotyczące transakcji sprzedaży bądź wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub jednostką będącą wspólnym przedsięwzięciem.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28	Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 12 “Podatek dochodowy”	Wyjaśnienie sposobu wykazywania aktywów z tytułu odroczonego podatku w związku z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej.	1 stycznia 2017
Zmiany do MSR 7 “Rachunek przepływów pieniężnych”	Zmiany mają na celu poprawę informacji przekazywanych na rzecz użytkowników sprawozdań finansowych o działalności finansowej jednostki. Zmiany wymagają ujawnienia umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian zobowiązań wynikających z przepływów pieniężnych jak i niepieniężnych.	1 stycznia 2017

Spółka zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy zgodnie z datą ich wejścia w życie.

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki

Nowy standard MSSF 9 Instrumenty finansowe dokonuje fundamentalnych zmian w klasyfikacji, prezentacji i wycenie instrumentów finansowych. Zmiany te potencjalnie będą miały istotny wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze opublikowane wszystkie fazy standardu MSSF 9 oraz nie został on zatwierdzony przez Unię Europejską. W związku z powyższym analiza jego wpływu na przyszłe sprawozdania Spółki nie jest jeszcze zakończona.

Pozostałe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki. Zmiany standardów i interpretacji MSSF, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie miały istotnego wpływu na niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe.

8. Segmenty operacyjne

Ponieważ Spółka publikuje wraz z niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym jednostki dominującej również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której Emitent jest jednostką dominującą, prezentacja wymaganej postanowieniami MSSF8 informacji o segmentach operacyjnych zawarta jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej INC S.A.

9. Noty do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	276	999
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	276	999
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
a) kraj	220	999
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	220	999
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport-WDT	56	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	276	999
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
a) kraj	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0

- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
a) amortyzacja	159	134
b) zużycie materiałów i energii	106	139
c) usługi obce	1 222	1 095
d) podatki i opłaty	70	37
e) wynagrodzenia	378	510
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	24	34
g) pozostałe koszty rodzajowe	78	91
Koszty według rodzaju	2 037	2 040
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 833	-1 541
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	204	499

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
a) rozwiązane rezerwy	0	0
b) pozostałe, w tym:	283	154
- zysk na zbyciu jednostki zależnej	0	0
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	34
- wynajem	82	68
- przychody z rozwiązania odpisów aktualizujących	25	29
- otrzymane odszkodowanie	4	21
- przychody ze spisanych zobowiązań	166	0
- przychody ze zwrotu opłat sądowych	4	0
- pozostałe - przychody z refaktur	2	2
Inne przychody operacyjne, razem	283	154

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
-------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

a) utworzone rezerwy	0	0
b) pozostałe, w tym:	13	243
- spisane należności	0	29
- odpisy aktualizujące należności	0	184
- kary, odszkodowania	0	0
- darowizny FRRK	1	1
- koszty sądowe i komornicze	7	7
- koszty napraw powypadkowych, zaniechana inwestycja	4	21
- pozostałe - koszty refakturowane	1	1
Inne koszty operacyjne, razem	13	243

Nota 6

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) od pozostałych jednostek	5	7
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	5	7

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
a) z tytułu udzielonych pożyczek	61	4
- od jednostek powiązanych, w tym:	1	0
- od jednostek zależnych	1	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	60	4
b) pozostałe odsetki	20	71
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0

- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek (odsetki bankowe, od należności)	20	71
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	81	75

INNE PRZYCHODY Z INWESTYCJI	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	2 761	576
- zysk ze zbycia inwestycji	423	576
-aktualizacja wartości inwestycji	2 338	0
- inne	0	0
Inne przychody z inwestycji, razem	2 761	576

STRATY Z INWESTYCJI	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
aktualizacja wartości inwestycji	0	12 908
Straty z inwestycji, razem	0	12 908

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	66	15
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	66	15
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	66	15

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
a) ujemne różnice kursowe	4	0
- zrealizowane	5	0
- niezrealizowane	-1	0
b) utworzone rezerwy	0	0
c) pozostałe	0	0
- wynik na aktualizacji aktywów finansowych.	0	0

Inne koszty finansowe, razem	4	0
-------------------------------------	----------	----------

Nota 8

UDZIAŁ W ZYSKACH NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

Wszystkie inwestycje w spółkach portfelowych Emitenta jako jednostki inwestycyjnej, bez względu na posiadany w nich udział procentowy w kapitale i sprawowaną kontrolę, są wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (zgodnie z §31 MSSF 10). Zastosowanie MSSF 10 i skorzystanie ze zwolnienia z konsolidacji przewidzianego dla jednostek inwestycyjnych nie wpływa na porównywalność danych za poprzednie okresy.

Nota 9

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1. Zysk (strata) brutto	1 286	-13 395
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-2 275	12 985
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	333	366
- statystyczne przychody	1	36
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	-72	-25
- statystyczne koszty	-199	-300
- aktualizacja inwestycji	-2 338	12 908
3. Odliczone straty z lat ubiegłych	0	0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-989	-410
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	0
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	0	0
- zryczałtowany zapłacony podatek od dywidend otrzymanych	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy	0	0
PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	268	-2 542
- zmiana z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy	0	0

- inne składniki podatku odroczonego	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	268	-2 542
<hr/>		
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0
<hr/>		
EFEKTYWNA STOPA OPODATKOWANIA	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Bieżący podatek dochodowy	0	0
Odroczonego podatku dochodowego	268	-2 542
Razem obciążenie podatkowe	268	-2 542
Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)	20,84%	18,98%
<hr/>		
WYJAŚNIENIE RÓŻNIC MIĘDZY PODATKIEM OBLICZONYM WEDŁUG STAWKI OBOWIĄZUJĄCEJ A PODATKIEM WYKAZANYM	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Zysk przed opodatkowaniem	1 286	-13 394
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	244	-2 545
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:	24	3
Otrzymane dotacje	0	0
Otrzymana dywidenda	-1	0
Pozostałe trwałe różnice nkup	25	3
Obciążenie podatkowe:	268	-2 542
<hr/>		
Zastosowana stawka nominalna	19,00%	19,00%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	1,94%	-0,02%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	-0,08%	0,00%
Średnia efektywna stopa opodatkowania	20,86%	18,98%

Nota 10

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

Dane na 31.12.2015

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- zysk netto zannualizowany wynosi 1.018 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi 0,12 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- zysk netto zannualizowany wynosi 1.018 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi 0,12 zł.

Dane na 31.12.2014

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 10.853 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -1,30 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 10.853 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -1,30 zł.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej
Nota 11

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2015	31.12.2014
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	1
- oprogramowanie komputerowe	0	1
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Wartości niematerialne, razem	0	1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) własne	0	1
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne razem	0	1

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2015-31.12.2015 r.

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	28	28	0	0	28
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	4	4	0	0	4
- nabycie	0	0	4	4	0	0	4
c) - zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	32	32	0	0	32
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	27	27	0	0	27
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	5	5	0	0	5
- zwiększenia	0	0	5	5	0	0	5
- zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	32	32	0	0	32
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2014-31.12.2014 r.

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	28	28	0	0	28
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- nabycie	0	0	0	0	0	0	0
c) - zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	28	28	0	0	28
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	20	20	0	0	20
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	7	7	0	0	7
- zmniejszenia – likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	27	27	0	0	27
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	1	1	0	0	1

Nota 12

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2015	31.12.2014
a) środki trwałe, w tym:	280	400
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	29	41
- urządzenia techniczne i maszyny	37	46
- środki transportu	214	311
- inne środki trwałe	0	2
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	280	400

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) własne	66	89
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	214	311
- leasing samochodów	214	311
Środki trwałe bilansowe razem	280	400

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2015	31.12.2014
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2015-31.12.2015r.

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	120	178	486	63	847
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	33	0	0	33
- nabycie (także w drodze aportu i leasingu)	0	0	33	0	0	33
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	2	2
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja zużytych	0	0	0	0	-2	-2
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	120	211	486	61	878
e) umorzenie na początek okresu	0	79	131	175	61	446
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	12	43	97	0	152
- zwiększenie (amortyzacja)	0	12	43	97	0	152
- zmniejszenie- likwidacja	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	91	174	272	61	598
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	29	37	214	0	280

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2014-31.12.2014r.

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	120	154	487	55	816
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	23	0	7	30
- nabycie (także w drodze aportu i leasingu)	0	0	23	0	7	30
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	2	0	2
- sprzedaż	0	0	0	2	0	2
- aport	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	120	177	485	62	844
e) umorzenie na początek okresu	0	67	118	77	55	317
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	12	13	97	5	127
- zwiększenie (amortyzacja)	0	12	13	97	5	127
- zmniejszenie - sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie - aport	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	79	131	174	60	444
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	41	46	311	2	400

Nota 13

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2015	31.12.2014
a) w jednostkach zależnych	2 160	1 360
- udziały lub akcje	2 160	1 360
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0

- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	2 160	1 360

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	1 360	115
b) zwiększenia (z tytułu)	800	1 250
- nabycie udziałów w jednostkach zależnych	800	1 150
- nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	100
- nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- wycena udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- wycena udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach zależnych	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach pozostałych	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	5
- sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych	0	5
- połączenie jednostek zależnych	0	0
- utrata kontroli w jednostkach zależnych,	0	0
- sprzedaż obligacji w pozostałych jednostkach	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0
- odpis aktualizujący obligacje	0	0
d) stan na koniec okresu	2 160	1 360

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	2 160	1 360
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	2 160	1 360

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2015	31.12.2014
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0

- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	2 160	1 360
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	2 160	1 360
- korekty aktualizujące wartość	0	0

- wartość na początek okresu	1 360	115
- wartość według cen nabycia	2 160	1 360
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	2 160	1 360
Wartość na początek okresu, razem	1 360	115
Korekty aktualizujące wartość, razem	0	0
Wartość bilansowa, razem	2 160	1 360

Nota 14

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2015	31.12.2014
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 777	294
a) odniesionych na wynik finansowy	1 777	294
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	203	1 483
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	15	1 394
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	0	0
- rezerwy bilansowe- zwiększenie	15	5
- utworzenie rezerw na należności ściągalne	0	6
- odpis aktualizujący wartość inwestycji krótkoterminowych - pożyczka + obligacje	0	0
- leasing	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	188	78
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	451	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	434	0

- rezerwy bilansowe- zmniejszenie odpisów aktualizujących wierzitelności	0	0
- wykorzystanie rezerw na koszty	17	0
- leasing finansowy	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 529	1 777
a) odniesionych na wynik finansowy	1 529	1 777
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

Nota 15

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2015	31.12.2014
a) należności od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46
- wpłacona kaucja	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- kaucja	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	46	46

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	46

Nota 16

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	0	0

b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2015	31.12.2014
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2015	31.12.2014
Inne inwestycje długoterminowe	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2015	31.12.2014
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 17

ZAPASY	31.12.2015	31.12.2014
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	0	0

Nota 18

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2015	31.12.2014
a) od jednostek powiązanych	24	24
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	24	24
- do 12 miesięcy	24	24
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	1 928	1 818
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	277	388
- do 12 miesięcy	277	388
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	33	55
- inne	1 618	1 375
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	1 518	1 301
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 952	1 842
c) odpisy aktualizujące wartość należności	368	393
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 584	1 449
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2015	31.12.2014
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	24	24
- od jednostek zależnych	24	24
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b) inne, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0

- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	24	24
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	24	24

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	393	238
a) zwiększenia (z tytułu)	0	184
- odpis aktualizujący wartość należności	0	184
b) zmniejszenia (z tytułu)	25	29
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość należności	25	29
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	368	393

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	1 942	1 842
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. w walucie tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 942	1 842

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2015	31.12.2014
a) do 1 miesiąca	48	61
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	253	351
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	301	412
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	156	180
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	145	232

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2015	31.12.2014
a) do 1 miesiąca	9	14
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	14	131

c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	15	12
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	25	12
e) powyżej 1 roku	190	182
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	253	351
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	156	180
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	97	171

Nota 19

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2015	31.12.2014
a) w jednostkach zależnych	23	14
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	23	14
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
f) w pozostałych jednostkach	22 546	21 672
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	18 969	15 950
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 173	3 316
- dłużne papiery wartościowe	0	383
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	732	682
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	672	1 341
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	672	1 341
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	22 569	21 686

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	22 371	21 686
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	198	0
b1. jednostka/waluta RON/aktywa finansowe	202	0
tys. PLN	190	0
b2. jednostka/waluta EUR/środki pieniężne	2	0
tys. PLN	8	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	22 569	21 686

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2015	31.12.2014
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	17 522	15 950
a) akcje (wartość bilansowa):	15 349	14 091
- wartość godziwa	15 349	14 091
- wartość rynkowa	15 349	14 091
- wartość według cen nabycia	20 489	23 521

b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	2 173	1 859
c1) Kontrakty WIG krótkoterminowe	2 173	1 859
- wartość godziwa	2 173	1 859
- wartość rynkowa	2 173	1 859
- wartość według cen nabycia	2 173	1 859
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	5 047	5 736
a) akcje (wartość bilansowa):	3 620	3 316
- wartość godziwa	3 620	3 316
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	7 351	6 373
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	383
- wartość godziwa	0	383
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	443	818
c) pożyczki udzielone:	755	696
- wartość godziwa (z odsetkami)	755	696
- wartość według cen nabycia	2 203	2 153
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	672	1 341

- wartość godziwa	672	1 341
- wartość rynkowa	672	1 341
- wartość według cen nabycia	672	1 341
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1)	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	33 327	34 726
Wartość na początek okresu, razem	34 726	36 779
Korekty aktualizujące wartość, razem	-10 758	-12 908
Wartość bilansowa, razem	22 569	21 686

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	755	696
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	755	696

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	624	1 341
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	48	0
b1. jednostka/waluta w tys. EUR	2	0
po przeliczeniu w tys. PLN	8	0
b1. jednostka/waluta w tys. RON	43	0
po przeliczeniu w tys. PLN	40	0
pozostałe waluty w tys. PLN		0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	672	1 341

Nota 20

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2015	31.12.2014
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		
31.12.2015	31.12.2014	
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	31	25
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	7	15
- prenumerata	0	0
- opłata za korzystanie z systemu LEX	10	3
- usługi hostingowe	9	5
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	0	2
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	26	26
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	57	51

Nota 21
Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2015 r.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ogranicze- nia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	750 000	1 500 000	gotówka	06-08-2014	01-01-2014
B1	na okaziciela	brak	brak	7 593 099	15 186 198	gotówka	06-08-2014	01-01-2014
Liczba akcji razem				8 343 099				
Kapitał zakładowy, razem					16 686 198,00 zł			
Wartość nominalna akcji = 2,00 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁA- DOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDA- NIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w gło- sach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%	3 476
Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%	1 365
Roman Krzysztof Karkosik	500 000	5,99%	5,08%	1 000
Sebastian Bogusławski	492 290	5,90%	5,00%	985
pozostali akcjonariusze	4 930 110	59,09%	50,09%	9 860
Razem	8 343 099	100,000%	100,000%	16 686

Nota 22

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2015	31.12.2014
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	578	578

b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / współników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
- podzielony wynik lat ubiegłych	5 025	8 878
Kapitał zapasowy, razem	5 603	9 456

Nota 23

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2015	31.12.2014
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	0	0
- z wyceny instrumentów finansowych	0	0
- z tytułu podatku odroczonego od wyceny	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny – aktywa dostępne do sprzedaży (jednostka zależna)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Nota 24

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2015	31.12.2014
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	3 000	10 000
- rezerwa celowa na sfinansowanie programów motywacyjnych	3 000	10 000
Kapitał rezerwowy, razem	3 000	10 000

Nota 25

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2015	31.12.2014
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	14	1 074
a) odniesionej na wynik finansowy	14	1 074
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	21	10
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	21	10
- wycena inwestycji	0	0
- różnice w stawkach amortyzacji	0	0

- wycena pożyczek i obligacji (odsetki)	12	0
- pozostałe	9	10
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	0	1 070
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	1 070
- wycena inwestycji	0	1 067
- wycena pożyczek i obligacji	0	3
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	35	14
a) odniesionej na wynik finansowy	35	14
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0

e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		
	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	0	343
b) zwiększenia - na prawdopodobne zobowiązania	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	343
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0

Nota 26

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0

- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	56	124
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	56	124
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	56	124

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2015	31.12.2014
a) powyżej 1 roku do 3 lat	56	124
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	56	124

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	56	124
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	56	124

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2015	31.12.2014
a) wobec jednostek zależnych	330	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	2 368	2 188
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0

- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	19	175
- do 12 miesięcy	19	175
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	10
- z tytułu wynagrodzeń	0	0
- inne (wg rodzaju)	2 349	2 003
- w tym: zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	2 234	1 862
- w tym: zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	104	134
- w tym: zaliczki na dotacje	0	0
- w tym: zobowiązania z tytułu ubezpieczeń.	6	7
- w tym: pozostałe rozrachunki	5	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 698	2 188

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	2 698	2 188
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 698	2 188

Nota 28

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2015	31.12.2014
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	62	77
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	62	77
- rezerwa na koszty	62	77
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	62	77

Nota 29

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	26 727	26 727	24 933	24 933
Pożyczki	755	755	696	696
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 998	1 998	1 888	1 888
Pochodne instrumenty finansowe	2 173	2 173	1 859	1 859
Papiery dłużne	0	0	383	383
Akcje spółek notowanych	15 349	15 349	14 091	14 091
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	5 780	5 780	4 675	4 675
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	672	672	1 341	1 341
Zobowiązania:	2 754	2 754	2 312	2 312
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	330	330	0	0
Leasing finansowy	160	160	258	258
Pochodne instrumenty finansowe	2 173	2 173	1 859	1 859
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	91	91	195	195

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

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

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

Tabela poniżej przedstawia aktywa oraz zobowiązania finansowe ujmowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2015				
Aktywa:				
Akcje spółek notowanych (GPW, NewConnect, AeRO)	15 349	0	0	15 349
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	5 780	5 780
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	2 173	0	0	2 173
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0

Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	17 522	0	5 780	23 302
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	2 173	0	0	2173
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	330	330
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	2173	0	330	2503
Wartość godziwa netto	15 349	0	5 450	20 799

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

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<i>Stan na 31.12.2014</i>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych (GPW, NewConnect)	14 091	0	0	14 091
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	4 675	4 675
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	1 859	0	0	1 859
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	383	0	383
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	15 950	383	4 675	21 000
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	1 859	0	0	1859
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	1859	0	0	1859
Wartość godziwa netto	14 091	383	4 675	19 149

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

Nota 30

Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

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

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

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

Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego pod względem ilości nabywanych akcji i udziałów w spółkach portfelowych i innych instrumentów finansowych oraz poprzez wprowadzenie limitów na pojedyncze instrumenty kapitałowe i na ich całkowitą wartość.

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

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

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

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

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 r. 17.522 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 15.950 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałby zmianę wyniku finansowego o ok. 1.448 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko nienotowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyrażonych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiła 5.780 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 5.058 tys. zł.

Nota 31

Platności oparte na akcjach

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

a) opis umowy dotyczący płatności na bazie akcji:

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

- 40.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 112.500 akcji,
- 60.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 162.500 akcji,
- 80.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 212.500 akcji,
- 100.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 262.500 akcji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Nota 32

PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 286	-13 395
II. Korekty razem	-2 691	12 244
1. Amortyzacja	158	134
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-64	-32
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-2 761	12 263
5. Zmiana stanu rezerw	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-23	-120
7. Inne korekty	0	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	268	-173
IV. Zapłacony podatek dochodowy	0	0
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 137	-1 323

Dodatkowe objaśnienia

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2015	31.12.2014
Gwarancji	0	0
Poręczeń	0	0
z tytułu zabezpieczeń umów leasingu	0	0
Razem	0	0

Zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczeń nie występują. Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji nie występują.

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

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

3. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby.

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

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2015 roku wynosiły 3.021 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 11 i 12.

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań nie wystąpiły.

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

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

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

	2015	2014
Zarząd	3	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	1	1
Pozostali pracownicy	5	5
Razem	9	9

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

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

15. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

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

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
INC S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2015
WRAZ
Z OŚWIADCZENIEM
O STOSOWANIU
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE 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 19 stycznia 2015 r. INC S.A., otrzymał licencję Autoryzowanego Doradcy na rynku AeRO ATS - rynku alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie (BVB).

W dniu 06 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INC S.A. podjęło uchwałę w sprawie nabywania akcji własnych.

Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w pełni pokryte.

Nabycie akcji własnych Spółki może nastąpić w szczególności w drodze składania zleceń maklerskich, zawierania transakcji pakietowych, zawierania transakcji poza obrotem zorganizowanym bądź ogłoszenia wezwania.

Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w liczbie nie większej niż 1.365.000 sztuk akcji własnych Spółki, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.730.000 zł.

Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie nie dłuższym niż do 30 marca 2020 roku.

Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 0,01 zł (jeden grosz) za jedną akcję i nie wyższą niż 5,00 zł (pięć złotych) za jedną akcję.

Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczona jest kwota nie większa niż 3.000.000 zł obejmująca, oprócz ceny akcji własnych, także koszty ich nabycia.

Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży.

W celu realizacji powyższych postanowień tworzy się kapitał rezerwowo na nabycie przez Spółkę akcji własnych zgodnie z niniejszą uchwałą. Wysokość kapitału rezerwowego określa się na 3.000.000 zł. Kapitał rezerwowo przeznaczony jest na zakup akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia zgodnie z niniejszą uchwałą.

Na podstawie wyżej wskazanej uchwały, w roku 2015 akcje własne nie były nabywane.

W dniu 30 września 2015 r. została podpisana umowa sprzedaży, na podstawie której INC S.A. nabył 100% akcji domu maklerskiego PricewaterhouseCoopers Securities S.A. Zbywcą był PricewaterhouseCoopers Eastern Europe BV z siedzibą w Rotterdamie. PricewaterhouseCoopers Securities S.A. posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. W dniu 17 listopada 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował zmianę nazwy spółki PricewaterhouseCoopers Securities S.A. na Dom Maklerski INC S.A.

b) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia dla Emitenta.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zadania, jakie Spółka stawia sobie na rok 2016 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.
Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2016 kilku spółek portfelowych na rynek NewConnect lub AeRO. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.
- 2) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości.
Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w akcjonariacie oraz radach nadzorczych spółek portfelowych, zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.
- 3) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.

Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect, a poprzez spółkę Carpathia Capital S.A. – na rynku AeRO BVB.

- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect. Emitent uważa, że rynek NewConnect doszedł do momentu, w którym wykrystalizowało się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.
- 5) Pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych i wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. skupiła 5.692 akcji własnych za kwotę 9.325,31 zł w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2015 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych za kwotę 932.189,36 zł.

Spółki z grupy kapitałowej nie nabywały akcji (udziałów) własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka INC S.A. nie posiada oddziałów.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.

Spółka osiągnęła w roku 2015 zysk netto w wysokości 1.018 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect, jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Poziom notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2015 zysk z aktualizacji inwestycji wyniósł 2.338 tys. PLN.

Ogółem w 2015 roku Emitent zbył instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 14.993 tys. PLN oraz uzyskał wpływy z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 86 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2015 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 14.178 tys. PLN. W 2015 roku w alternatywnym systemie obrotu AeRO giełdy BVB zadebiutowała spółka z Grupy Kapitałowej – Carpathia Capital, oraz jedna spółka portfelowa – BITTNET System.

Emitent osiągnął w roku 2015 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych dla przedsiębiorstw z sektora MSP w wysokości 276 tys. zł, co stanowi 27,6% przychodów ze sprzedaży roku 2014. Spadek przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2014 spowodowany był przede wszystkim mniejszą ilością spółek wprowadzanych na rynek NewConnect.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Emitenta na dzień 31.12.2015 roku wynosi 28.226 tys. zł i jest wyższa o 5,4% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2014 roku. Spowodowane jest

to wzrostem wartości aktywów finansowych o 2.352 tys. zł. Ponad 85% majątku Emitenta stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości rynkowej.

Kapitały własne spółki na dzień 31.12.2015 roku wynosiły 25.375 tys. zł i były o 4,1% wyższe, niż kapitały własne Emitenta na dzień 31.12.2014 roku. Główną przyczyną wzrostu kapitałów własnych jest osiągnięty w roku 2015 zysk netto.

Wskaźniki płynności w roku 2015 są na poziomie gwarantującym, że spółka nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności I i II stopnia wynoszą 9,0. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 8,4. Wskaźniki płynności są niższe niż analogiczne wskaźniki roku 2014. Powodem ich spadku jest wzrost zobowiązań krótkoterminowych Emitenta, którego przyczyną jest sposób ewidencji zakupionych kontraktów terminowych (ich wartość w cenach ewidencyjnych wynosi 2.173 tys. zł i stanowi 78,9% ogółu zobowiązań krótkoterminowych).

W roku 2016 Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

Celem Emitenta, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2016 kilku spółek portfelowych na rynek NewConnect lub AeRO.

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

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

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

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

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

Ze względu na trudne do oszacowania przychody z działalności inwestycyjnej wyniki finansowe Emitenta są trudne do prognozowania. Należy liczyć się z dużą zmiennością wyniku finansowego, spowodowaną dużym na niego wpływem działalności inwestycyjnej.

Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej.

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

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

Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności na rynkach zagranicznych

Emitent, zarówno bezpośrednio, jak i poprzez spółkę z grupy, to jest Carpathia Capital S.A., rozpoczął działalność z granicą, na giełdzie BVB w Bukareszcie. Oprócz standardowych ryzyk dla

działalności inwestycyjno-doradczej, należy zwrócić uwagę, że działalność poza terytorium RP wiąże się z ryzykiem ponoszenia większych kosztów działalności bieżącej, ryzykiem odmienności systemów prawnych, a także z ryzykiem dłuższego niż w kraju macierzystym czasu realizacji projektów.

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

Ryzyko dekonjunkury na rynku kapitałowym

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

Dekoniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonjunkury, znaczącemu zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie. Emitent wskazuje, że ogranicza to ryzyko poprzez świadczenie stałych usług doradczych na rzecz spółek już notowanych w zorganizowanych systemach obrotu (doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych na rynku podstawowym GPW i pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy NewConnect), a także świadcząc usługi doradcze na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, co jest w znacząco mniejszym stopniu uzależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

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

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi konsultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW i NewConnect w Warszawie. Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka uważa, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw

MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim dużej ilości spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

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

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

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

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

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

Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych. Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

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

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

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

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Podstawową wartością firmy doradczej i funduszu VC/PE jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące

do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów inwestycyjnych.

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

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

Ryzyko skali działania

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

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

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

Ryzyko utraty statusu Autoryzowanego Doradcy

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

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

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

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

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

a) postępowań dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

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

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu,

wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

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

INFORMACJE O 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.

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

Działalność doradcza:

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

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

GPW

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

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

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

Nazwa	Rok emisji
PC Guard S.A.	2005 (IPO)
PC Guard S.A.	2007 (SPO)
Prima Moda S.A.	2007 (IPO)

Pozbud T&R S.A.

2008 (IPO)

NEWCONNECT

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

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

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

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Verbicom S.A.	2008
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	2010
Alkal S.A.	2010
Remedis S.A.	2010
Air Market S.A.	2010*
Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	2011*
Eurosystem S.A.	2011*
Browar Gontyniec S.A.	2012*
Mobimedia Solution S.A.	2012*
Edison S.A.	2012*
Efix DM S.A.	2013
Vakomtek S.A.	2014
2Intellect S.A.	2014
INVESTEKO S.A.	2014

* wprowadzenie przez inny podmiot

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

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Telestrada S.A.	2007
Divicom S.A.	2007
Mera S.A.	2007*
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
GPPI S.A.	2008
Inbook S.A.	2008

Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Ruch Chorzów S.A.	2008*
Artefe S.A.	2009
CUBE.ITG S.A.	2009
E-Kiosk S.A.	2009
East Pictures S.A.	2009
Rovita S.A.	2010
CWPE S.A.	2010
Lauren Peso Polska	2010
Site S.A.	2010
Smoke Shop S.A.	2010
Venture Incubator S.A.	2010
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	2010
IPO S.A.	2010
Teliani Valley Polska S.A.	2010
Makora KHS S.A.	2011
Bioerg S.A.	2011
DASE Financial Group S.A.	2011
D&D S.A.	2011
Europejski Fundusz Energii S.A.	2011
Fabryka Formy S.A.	2011
Global Trade S.A.	2011
Jurajski Dom Brokerski S.A.	2011
Klon S.A.	2011
Rajdy 4x4 S.A.	2011
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	2011
Silva Capital Group S.A.	2011
Star Fitness S.A.	2011
TERRA S.A.	2011*
Sunex S.A.	2011*
Luxima S.A.	2011*
Your Image S.A.	2012
Socializer S.A.	2012
United S.A.	2012
ExaMobile S.A.	2012
CDE S.A.	2013
Mega Sonic S.A.	2014

* wprowadzenie przez inny podmiot

CATALYST

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

W zakresie emisji obligacji, doradztwo obejmuje w szczególności:

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

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

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

Rynek AeRO

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

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

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

Działalność inwestycyjna:

Emitent działa jako fundusz typu venture capital/private equity nie mający specjalnych preferencji branżowych i specjalizuje się w nabywaniu udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Emitent inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

- dopiero powstające i niedawno powstałe (inwestycje typu „seed” i „start-up”),
- znajdujące się w fazie wzrostu (inwestycje na dalszy rozwój),
- spółki dojrzałe (inwestycje na restrukturyzację, przejęcia).

Emitent angażuje się w przedsiębiorstwa nabywając od kilku do kilkudziesięciu procent akcji/udziałów spółki. Nabycia udziałów/akcji Spółek następuje najczęściej po cenie nominalnej bądź do niej zbliżonej.

Emitent koncentruje się na inwestycjach w spółki, dla których świadczy usługi doradcze celem wprowadzenia ich akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym GPW) lub NewConnect – inwestycje typu pre-IPO.

Emitent nie wyklucza także inwestycji w spółki niepubliczne, w których obejmuje pakiety udziałów/akcji pozwalające na sprawowanie kontroli i włączenie do Grupy Kapitałowej.

Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzone zostają wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji. Emitent zakłada terminowe posiadanie udziałów/akcji w danej spółce portfelowej. Po zrealizowaniu wzrostu wartości inwestycji Emitent zakłada sprzedaż posiadanych udziałów/akcji. Dezinwestycja następuje może poprzez zbycie akcji na rynku regulowanym lub NewConnect (w wypadku spółek wprowadzanych do obrotu), poprzez pozyskanie inwestora branżowego, wykupienie udziałów/akcji przez kadrę kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycyjne kapitałowych.

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK PUBLICZNYCH:

Nazwa	Udział w głosach	Inne informacje
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	ponad 50%	Spółka notowana na NewConnect
Remedis S.A.	25%-33%	Spółka notowana na NewConnect
MEDCAMP S.A.	20%-25%	Spółka notowana na NewConnect
Makora KHS S.A.	20%-25%	Spółka notowana na NewConnect
Global Trade S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
GPPI S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Maxipizza S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
MSI Medical S.A. (IPO S.A.)	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Prima Moda S.A.	5%-10%	Spółka notowana na GPW
2intellect.com S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Alkal S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Bioerg S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
CUBE.ITG S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
CWPE S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
DASE Financial Group S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Efix DM S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
e-Kiosk S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Inventi S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Investeko S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
IQ Partners S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
Lauren Peso S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Mera S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Polman S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
POZBUD T&R S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
Silva Capital Group S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Site S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

Star Fitness S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Telestrada S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Teliani Valley S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Triceps.pl S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
United S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Vakomtek S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

Poza powyższym, spółka INC S.A. jest akcjonariuszem w innych spółkach publicznych notowanych na rynku regulowanym lub rynku NewConnect, jednakże w żadnym przypadku jej udział w głosach ogółem nie wynosi 5 % lub więcej.

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH:

Nazwa	Udział w głosach	Inne informacje
INVESTcon FUND Sp. z o.o.	100 %	Grupa kapitałowa
INC East&West Sp. z o.o.	100 %	Grupa kapitałowa
Inkubator Naukowo Technologiczny Sp. z o.o.	46,7 %	

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

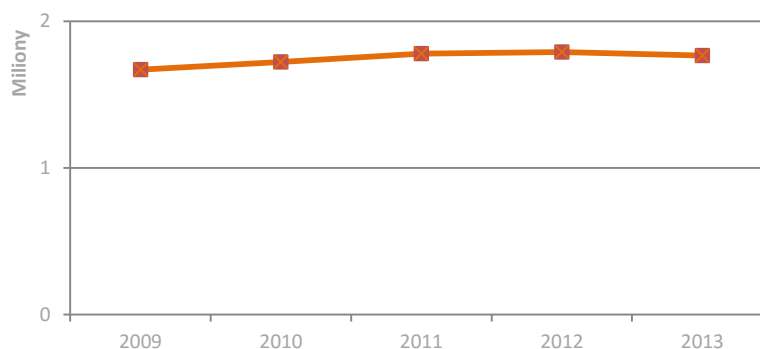
SEKTOR MSP W POLSCE

Emitent jest spółką inwestującą w przedsiębiorstwa z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP).

Za małe przedsiębiorstwa uznaje się te, które zatrudniają do 49 osób i osiągają roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub których suma aktywów bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych 10 mln euro. Średnie przedsiębiorstwa zatrudniają od 50 do 249 osób, ich roczny obrót nie przekracza 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku (Dz. U. nr 173, poz. 1807 ze zm.)).

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

Liczba aktywnych MSP w Polsce w latach 2009-2013



Źródło: PARP, Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce w latach 2013–2014

Małe i średnie przedsiębiorstwa są bardzo ważną częścią polskiej gospodarki. Łącznie generują one niemal 50% Produktu Krajowego Brutto i zapewniają przeszło 65% miejsc pracy.

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

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

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

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

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

RYNEK INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH VC/PE

Pod względem oferowanych produktów rynkiem Emitenta jest rynek inwestycji kapitałowych typu VC/PE.

Private equity (PE) to inwestycje w udziałowe papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z

przyrostu wartości kapitału. Venture capital (VC) jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji. Jest ważnym źródłem finansowania inwestycji dla firm o dużym potencjale wzrostu, szczególnie w obszarze nowych technologii.

Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z różnych branż i na różnym etapie rozwoju. Warunkiem koniecznym jest działalność na perspektywnym rynku, posiadanie przewagi konkurencyjnej oraz zastosowanie innowacyjnych rozwiązań w swojej ofercie (innowacja rozumiana jest jako wprowadzenie do praktyki w przedsiębiorstwie nowego lub znacząco ulepszonego rozwiązania w odniesieniu do produktu/usługi i zaoferowanie go na rynku). Ma to na celu podniesienie poziomu innowacyjności przedsiębiorstw portfelowych poprzez wykorzystanie nowoczesnych rozwiązań. Szczególna uwaga zwracana jest także na wysoką jakość kadry kierowniczej w przedsiębiorstwie.

Na tle krajów Europy Środkowo-Wschodniej Polska jest uznawana za najatrakcyjniejszy rynek dla funduszy typu Venture capital. Wśród mocnych stron polskiego rynku wymienia się między innymi zmianę percepcji postrzegania funduszy VC jako dobrego partnera dla przedsiębiorstw (Ernst & Young 2015 European Attractiveness Survey).

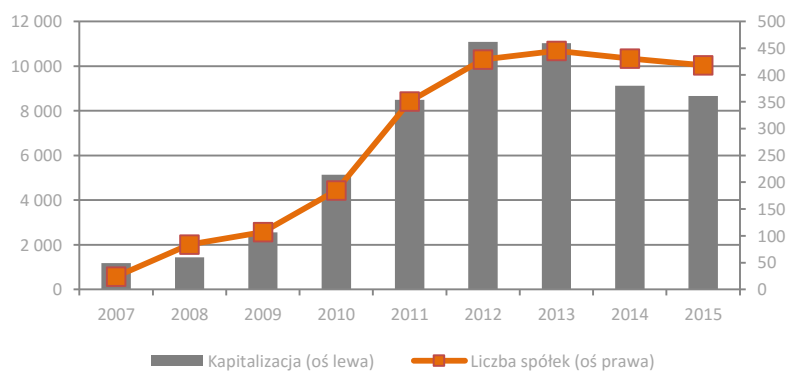
Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Zdaniem Emitenta, wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał

RYNEK PUBLICZNY DLA MSP

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

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

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mln] rynku NewConnect



Źródło: www.newconnect.pl

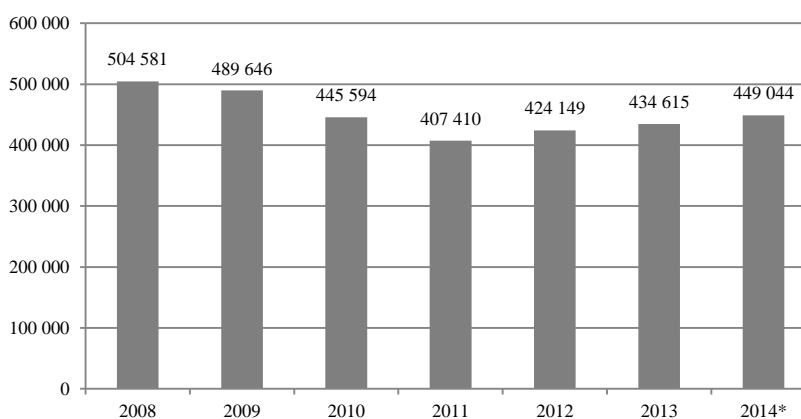
Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpływa na rosnące zainteresowanie krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem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

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

SEKTOR MŚP W RUMUNII

Sektor Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Rumunii został mocno dotknięty przez globalną recesję w latach 2008-2009. W kolejnych doświadczył krótkiego ożywienia, które straciło impet w 2012 r., niemniej w roku 2013 kraj wykazał najwyższe wskaźniki wzrostu od ostatnich pięciu lat. Mimo tego według szacunków Komisji Europejskiej działalność niefinansowa nie osiągnęła jeszcze poziomu sprzed kryzysu. W latach 2014-2016 zakładany jest przyrost liczby MŚP o 6,2%, wraz ze stworzeniem ok. 190 tys. nowych miejsc pracy oraz wzrost wartości dodanej o 8,5% rocznie.

Liczba przedsiębiorstw w Rumunii



Źródło: Eurostat, *dane szacunkowe Komisji Europejskiej za 2015 SBA Fact Sheet Romania

Według szacunków Komisji Europejskiej zawartych w opracowaniu 2015 SBA Fact Sheet Romania na koniec 2014 r. w Rumunii funkcjonowało 449 tys. małych i średnich przedsiębiorstw, w stosunku do 435 tys. na koniec 2013 r. (wzrost o ponad 3,3%). Najgorszym rokiem w prezentowanej historii okazał się rok 2011 z 407 tys. działającymi przedsiębiorstwami z sektora MŚP.

Spośród prawie 451 tys. przedsiębiorstw działających w Rumunii, małe i średnie przedsiębiorstwa stanowiły aż 99,6% (449 tys.), co jest wynikiem zbliżonym do średniej Unii Europejskiej wynoszącej 99,8%. Zatrudnienie w sektorze MŚP w Rumunii wyniosło ponad 2,68 mln pracowników, co oznacza 67,2% ogółu zatrudnionych, przekraczając nieznacznie średnią dla Unii Europejskiej, gdzie w sektorze Małych i Średnich Przedsiębiorstw pracuje 66,9% ogółu zatrudnionych. Rumuński sektor MŚP zdominowany jest przez małe i średnie przedsiębiorstwa, jednak kategoria mikro firm jest znacznie mniej istotna w Rumunii, niż w Unii Europejskiej jako całości (87,1% przedsiębiorstw wobec 92,7% w UE).

Duże przedsiębiorstwa, zatrudniające 250 i więcej pracowników, stanowiły 0,4% ogólnej liczby przedsiębiorstw i zatrudniały 32,8% wszystkich pracujących. Dla Unii Europejskiej wskaźniki te kształtowały się kolejno na poziomie 0,2% i 33,1%.

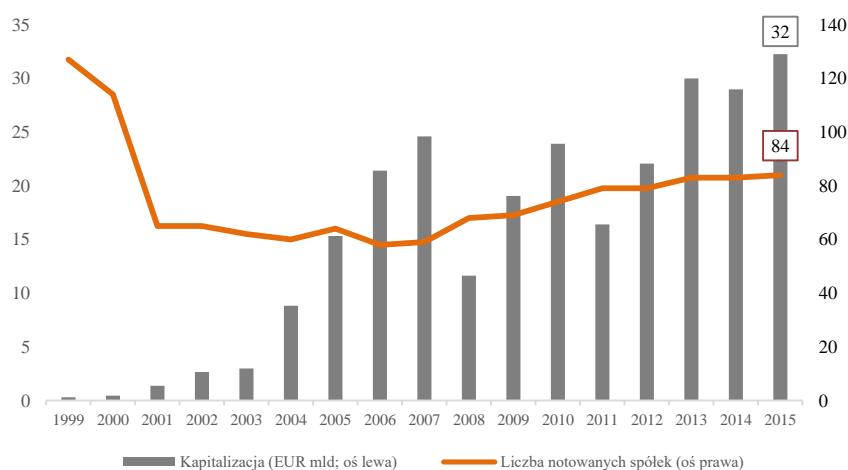
Warto zwrócić uwagę, że w zestawieniu Komisji 2015 Europejskiej SBA Fact Sheet Rumunia wypada poniżej średniej europejskiej, jednak jest jednocześnie liderem UE w kategorii przedsiębiorczości. Największym wyzwaniem dla kraju jest poprawa w zakresie umiejętności oraz innowacyjności.

RYNEK KAPITAŁOWY W RUMUNII

Historia BVB (rum. Bursa de Valori București) sięga końca XIX wieku, jednak w obecnym profilu prowadzi działalność od 1995 r. Do roku 2005 funkcjonowała jako instytucja non-profit, następnie przekształcona została w spółkę akcyjną, tak by 8 czerwca 2010 r. zadebiutować na prowadzonym przez siebie rynku regulowanym. Głównym przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie rynkiem finansowym. BVB jest największym operatorem giełdowym w Rumunii i średniej wielkości giełdą w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Na koniec 2015 r. kapitalizacja rynku przekraczała 32 mld EUR, notując akcje 84 emitentów.

W 2015 roku Zarząd giełdy w Bukareszcie podjął decyzję o utworzeniu rynku dla małych i średnich przedsiębiorstw, dla którego wzorem był działający w Polsce NewConnect. Rynek AeRO został uruchomiony w lutym i jeszcze do końca 2015 roku zadebiutowało na nim aż 306 spółek, a kapitalizacja rynku sięgnęła 851 mln EUR. Warto jednak zwrócić uwagę, że jedynie 5 spółek z powyższej liczby to nowe podmioty, pozostałe zmieniły rynek notowań z działającego od 2010 r. systemu RASDAQ, który nie cieszył się zainteresowaniem inwestorów. Od uruchomienia rynku AeRO INC S.A. jest jednym z liderów wśród Autoryzowanych Doradców. Spółka wprowadziła do obrotu akcje dwóch z pięciu podmiotów, w tym Carpathia Capital S.A. – pierwszego zagranicznego emitenta będącego funduszem inwestującym w Rumunii i innych krajach CEE, a także Bittnet Systems S.A. – pierwszej spółki z sektora informatycznego będącej jednocześnie liderem w zakresie szkoleń IT w Rumunii.

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mld] BVB



Źródło: BVB

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

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

INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE 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	1.000.000	26,4 %	41,8 %
Dom Maklerski INC S.A. Poznań	450	100 %	100 %
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.000*	72,3 %	72,3 %
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	100	100 %	100 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	50	100 %	100 %
Carpatia Capital Sp. z o.o. Poznań	5	100 %	100 %
Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji Poznań	350	100 %	100 %

*łącznie z INC East&West Sp. z o.o. – podmiotem w 100% zależnym

W roku 2015 Emitent dokonywał inwestycji w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie przekraczała 10% kapitałów własnych INC S.A. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne.

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

INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ 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 nie zaciągał kredytów i pożyczek, jak również nie miał wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W dniu 23 lutego 2015 r. Emitent udzielił Panu Adamowi Bochyńskiemu pożyczkę na kwotę 10.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 23 lutego 2017 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 6,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 19 marca 2015 r. Emitent udzielił spółce zależnej INC East&West Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 22.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2015 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 5,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2015 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2015 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 przeprowadził prywatną emisję obligacji w ramach grupy kapitałowej. Wielkość emisji 330.000 zł. Środki pozyskane emisji obligacji zostały wykorzystane na bieżącą działalność spółki.

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

Emitent nie publikował szacunkowych danych finansowych Spółki za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015.

Emitent nie publikował prognoz wyników.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Na dzień 31.12.2015 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta wynosiły 2,754 mln zł, z czego 2,173 mln stanowiło zobowiązanie wynikające ze sposobu ewidencji zakupionych kontraktów terminowych, przy stanie należności 1,584 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 22,569 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 0,672 mln zł). INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań.

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 PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Emitent nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Emitent 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 Emitenta. Emitent nie przewiduje w tym momencie konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału.

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

Wpływ na wynik z działalności za rok 2015 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect, jak również na rynku AeRO – rynku alternatywnym rumuńskiej giełdy BVB. Poziom notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2015 zysk z aktualizacji inwestycji wyniósł 2.338 tys. PLN.

W roku 2015 istotnie zmalały wpływy z działalności doradczej. W dużej mierze związane było to z przesunięciem wielu projektów na rok 2016 i następne, w związku z planowanym uruchomieniem przez Polską Agencję Rozwoju przedsiębiorczości programu 4Stock, dofinansowującego MŚP wejście na rynek kapitałowy. Wielu potencjalnych klientów INC S.A. zamierza ubiegać się o dofinansowanie w ramach tego programu. Nabór do programu uruchomiony został w styczniu 2016 r.

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

Czynnikiem zewnętrznym, niezależnym od Emitenta, mającym największy wpływ na rozwój Spółki, jest koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania dezinvestycji, jak i na ilość zleceń na usługi doradcze w zakresie wprowadzania nowych spółek na rynek podstawowy GPW i rynek NewConnect.

Charakterystyka działalności Emitenta powoduje, że akcje niektórych spółek, nawet jeżeli Emitent nie posiada istotnego udziału w akcjonariacie ogółem, mogą w niektórych kwartałach w sposób przeważający wpływać na wynik z aktualizacji wyceny. Występująca niekiedy duża zmienność kursów, oraz fakt, że pod uwagę bierze się kurs na ostatni dzień kwartału uniemożliwia zaprognozowanie wyników Emitenta, jednakże Emitent przekazuje po zakończeniu każdego kwartału informację o wybranych wynikach szacunkowych, w tym m.in. o wartości portfela.

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2016 kilku spółek na rynek NewConnect lub AeRO.

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

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

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W dniu 29 stycznia 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, CARPATHIA CAPITAL S.A. do wysokości 1.001.833,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 501.833,00 zł zostały objęte w ofercie prywatnej przez 34 akcjonariuszy.

W dniu 14 maja 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, CARPATHIA CAPITAL S.A. do wysokości 1.537.328,50 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 535.495,50 zł zostały objęte w ofercie prywatnej przez 36 akcjonariuszy.

W dniu 30 lipca 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, CARPATHIA CAPITAL S.A. do wysokości 1.893.048,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 355.719,50 zł zostały objęte w ofercie prywatnej przez 38 akcjonariuszy.

W dniu 30 września 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, INVESTcon FUND Sp. z o.o. do wysokości 600.000,00 zł. Nowe udziały o wartości nominalnej 400.000 zł zostały objęte przez Emitenta.

W dniu 30 września 2015 r. została podpisana umowa sprzedaży, na podstawie której INC S.A. nabył 100% akcji domu maklerskiego PricewaterhouseCoopers Securities S.A. Zbywcą był PricewaterhouseCoopers Eastern Europe BV z siedzibą w Rotterdamie.

W dniu 17 listopada 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował zmianę nazwy spółki PricewaterhouseCoopers Securities S.A., spółki zależnej od Emitenta. Nowa nazwa spółki brzmi Dom Maklerski INC S.A.

W dniu 11 stycznia 2016 r. Zgromadzenie Wspólników spółki Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - spółki w 100% zależnej od INC S.A., podjęło decyzję o rozwiązaniu i likwidacji spółki.

Spółka Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie prowadziła działalności operacyjnej, a została zawiązana w roku 2014 celem uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej. Z uwagi na nabycie przez INC S.A. domu maklerskiego od PwC, który funkcjonuje dziś w ramach grupy kapitałowej INC pod nazwą Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna, istnienie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością stało się bezprzedmiotowe.

W dniu 19 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, Dom Maklerski INC S.A. do wysokości 450.000,00 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 350.000 zł zostały objęte przez Emitenta

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

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

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

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

Wynagrodzenie za 6/3 miesiące będzie liczone, jako wynagrodzenie otrzymane faktycznie lub należne, w tym z premiami i świadczeniami dodatkowymi, bez względu na podstawę prawną, ze spółek z grupy kapitałowej INC S.A. lub spółek portfelowych INC, zarówno z tytułu pełnienia

funkcji członka Zarządu, jak i z tytułu świadczenia innych usług/pracy, według wzoru: średniomiesięczne wynagrodzenie za ostatnie 36 miesięcy * mnożnik wynoszący dla Prezesa Zarządu 6, dla pozostałych członków Zarządu 3.

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

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

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

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

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	241 659,40
Sebastian Huczek	43 316,74
Piotr Białowąs	50 117,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	3 000,00
Sebastian Huczek	6 000,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Piotr Białowas	2 400,00

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	122 040,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławski Sebastian	4 000,00
Gałganek Andrzej	2 000,00
Korecki Tomasz	2 000,00
Persona-Słiwińska Aleksandra	2 000,00
Sadłocha Mariusz	2 000,00

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

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

- Paweł Słiwiński – Prezes Zarządu – posiada: 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu – posiada 25.000 akcji na okaziciela serii B1, dających 25.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,30%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,25%

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

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

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

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

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

- 40.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 112.500 akcji,
- 60.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 162.500 akcji,
- 80.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 212.500 akcji,
- 100.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 262.500 akcji.

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

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

W ramach Programu, w roku 2011 wyemitowano 500.000 akcji serii H. Program motywacyjny został zakończony wraz z końcem 2015 r.

INFORMACJE O:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

Emitent zawarł w dniu 11 sierpnia 2015 r. ze spółką ECA Sereżyński i Wspólnicy Sp. z o.o. Spółka komandytowa, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2016,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2016.

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

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2015 wyniosło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2015,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015.

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

- 10.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.

- c) informacje określone w lit. b dla poprzedniego roku obrotowego,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2014 wyniosło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2014,

- 6.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014.

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

- 9.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.,

- 4.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.



OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

ZASADY I ZAKRES STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto, w odniesieniu do rekomendacji I.R.2. INC S.A. informuje, że funkcjonująca w spółce polityka prowadzenia działalności sponsoringowej i charytatywnej nie ma formy dokumentu. Spółka planuje ją przyjąć jako formalny dokument w 2016 r.

Inicjatywy sponsoringowe i charytatywne podejmowane przez INC S.A. zostały opisane w punkcie „Społeczna odpowiedzialność biznesu.”

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

W zakresie zasady V.Z.6. Spółka informuje, że stosowane są zasady zapobiegania konfliktowi interesów, ale jej regulacje wewnętrzne nie zawierają wszystkich elementów określonych w zasadzie V.Z.6. Spółka w 2016 r. dokona uaktualnienia regulacji wewnętrznych.

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

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

Proces sporządzania sprawozdań finansowych regulowany jest przez:

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

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

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

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

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

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

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

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

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

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

3. AUDYTOR

Zgodnie ze Statutem INC S.A. wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta na podstawie opinii i rekomendacji Komitetu Audytu. W spółce nie

funkcjonują żadne reguły dotyczące zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Podmiotem uprawnionym, badającym jednostkowe sprawozdanie finansowe INC S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy INC za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. jest UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa – wcześniej nazwa „ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.” („ECA”), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3115.

Umowa pomiędzy INC a ECA została zawarta 11 sierpnia 2015 r. i dotyczy:

- badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.,
- badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.,
- przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.
- przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

W roku poprzedzającym obowiązywała umowa zawarta w 17 lipca 2013 r. pomiędzy INC a ECA, która obejmowała:

- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.
- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.
- przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.
- przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz INC

Usługa	2015	2014
Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	13.000 zł	13.000 zł
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia	7.000 zł	6.000 zł
Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	10.000 zł	9.000 zł
Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca	5.000 zł	4.000 zł

4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE INC S.A.

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

Akcje Spółki dzielą się na:

- 750 000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 (trzy głosy na jedną akcję)
- 7 593 099 akcji zwykłych na okaziciela serii B1.

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

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

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
--------------	-------	-------	--------------	-------------

Paweł Śliwiński	1 737 999	3 237 999	20,83%	32,90%
Jacek Mrowicki	682 700	682 700	8,18%	6,94%
Roman Karkosik	500 000	500 000	5,99%	5,08%
Sebastian Bogusławski	492 290	492 290	5,90%	5,00%
INC S.A. (akcje własne)	303 097	303 097	3,63%	3,08%

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

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Piotr Białowąt – Wiceprezes Zarządu – posiada 25.000 akcji na okaziciela serii B1, dających 25.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,30%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,25%

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

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

5. UPRAWNIENIA KONTROLNE I OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

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

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

6. OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY ZWIĄZANE ZE ZNACZNYMI PAKIETAMI AKCJI

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

7. ZASADY ZMIANY STATUTU

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

8. WALNE ZGROMADZENIE

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne 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 wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g. sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
3. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 4061,
4. informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

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

1. ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
2. informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
3. dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,

4. projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
5. formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

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

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

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

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

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

- Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne Serii A1 dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do trzech głosów.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
- W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
- Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
- Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
- Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
 - e) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
 - f) emisja obligacji, zmniejszenie lub umorzenie kapitału akcyjnego,
 - g) rozwiązanie Spółki,
 - h) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
 - i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
 - j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
 - l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut.
- Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.
- Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:
 - Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
 - Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
 - Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
 - Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
 - Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.

- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.
- Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, pomimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
- Głosowanie jest jawne, z wyjątkiem przypadków, określonych w regulaminie, Statucie lub ustawach. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. W ramach głosowania jawnego przewodniczący Walnego Zgromadzenia wzywa do oddania głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia. Tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Tajne głosowanie odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Ilość oddanych głosów odnotowuje się w protokole Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członkowie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów

określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

WALNE ZGROMADZENIE W 2015 R.

W 2015 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie INC zwołane na 6 maja 2015 r. z porządkiem obrad przewidującym m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej INC i sprawozdania finansowego za 2014 r., podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za 2014 r., udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i Zarządu, a także Przyjęcie podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na skup akcji własnych. Treść uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 15/2015 z dn. 6 maja 2015 r. i jest dostępna na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje inwestorskie.

WALNE ZGROMADZENIE W 2016 R.

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

9. RADA NADZORCZA I KOMITETY

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

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

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.
- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
 - a) Do kompetencji Rady należy:
 - b) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
 - c) wybór Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze Biegłego Rewidenta Rada powinna 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,
 - d) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
 - e) zawieranie umów z członkami Zarządu,
 - f) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - g) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
 - h) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
 - i) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,
 - j) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - k) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia,
 - l) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie,

- m) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
 - Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
 - Posiedzenie Rady zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
 - a) listem poleconym,
 - b) pocztą kurierską,
 - c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia, przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
 - Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
 - Posiedzeniem Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
 - Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.
 - W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu. W posiedzeniach Rady, na wniosek Zarządu Spółki, mogą brać udział także inne osoby zaproszone przez Zarząd Spółki.
 - O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady, Przewodniczący zawiadamia Zarząd Spółki.
 - Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
 - Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.
 - Uchwała o zawieszeniu w czynnościach prezesa zarządu Spółki wymaga jednomocyśności. Uchwała dotycząca wynagrodzenia Zarządu Spółki wymaga większości 4/5 głosów członków Rady Nadzorczej.
 - W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.
 - Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba że jakikolwiek 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, zaszłe 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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2015 r.:

- Pan Sebastian Bogusławski - Przewodniczący
- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Tomasz Korecki,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Mariusz Sadłocha.

W dniu 30 września 2015 r. rezygnację złożyli:

- Pan Sebastian Bogusławski – z uwagi na wejście w skład Zarządu Domu Maklerskiego INC S.A. – spółki zależnej INC.
- Pan Tomasz Korecki – w związku z włączeniem w skład Grupy Kapitałowej INC S.A. i możliwy z tego powodu potencjalny konflikt interesów (Pan Tomasz Korecki jest Prezesem Zarządu EFIX DM S.A.).

W dniu 19 stycznia 2016 r. Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Panią Elżę Bogusławską i Pana Krzysztofa Nowaka.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 19 stycznia 2016 r.

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

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 13 kwietnia 2006 r. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje powołanie Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń.

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowoływaniu komitetów Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza uznała, że zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

Informacje o udziale kobiet i mężczyzn w radzie Nadzorczej

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

Stan na dzień:	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2014 r.	1	4
31 grudnia 2015 r.	1	4
19 stycznia 2016 r.	2	3

10. ZARZĄD

ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

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

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

- W stosunkach z członkami Zarządu, w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu do działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.

- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000 zł (stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.
- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
- Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.
- Członek Zarządu posiadający akcje Spółki oraz spółek dominujących i zależnych, powinien je traktować jako inwestycję długoterminową.
- Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki w zależności od potrzeb Spółki.
- Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Prezesa inny członek Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje z własnej inicjatywy Prezesa Zarządu, na wniosek innego członka Zarządu lub na wniosek rady nadzorczej. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie niezwłocznie po otrzymaniu wniosku. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pośrednictwem listu poleconego, faksu, poczty elektronicznej lub telefonicznie, lub też w innym trybie, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków zarządu.
- Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności na posiedzeniu, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu.
- W posiedzeniach, oprócz członków Zarządu, mogą uczestniczyć członkowie rady nadzorczej Spółki i inne zaproszone osoby, bez prawa do udziału w głosowaniu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
 - a. zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
 - b. przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
 - c. przyjęcie sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d. zaciąganie zobowiązań lub rozporządzenie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e. nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f. nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
- Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.

- Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zasłże 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 31.12.2015 r.

- Pan Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu,
- Pan Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Piotr Białowąs – Wiceprezes Zarządu.

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 2013 r.	0	3
31 grudnia 2014 r.	0	3
31 grudnia 2015 r.	0	3

11. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

Ogólna informacja na temat przyjętego systemu wynagrodzeń

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

Polityka wynagrodzeń dla członków Zarządu INC

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

Dodatkowo, W dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej Spółką i współpracowników Spółki, zakładającą, że w latach 2010-2015 Spółka zorganizuje i realizuje Program Motywacyjny, polegający na emisji lub nabyciu przez Spółkę akcji i przeznaczaniu ich do objęcia przez osoby uprawnione, zmienioną uchwałą z dnia 22.05.2013 r. Łącznie w ramach programu może być zaoferowane maksymalnie 750.000 akcji. Warunkiem uzyskania przez Osoby Uprawnione prawa do nabycia akcji jest osiągnięcie przez Grupę Kapitałową niżej wskazanego poziomu kapitałów własnych. Po zbadaniu sprawozdania przez biegłego rewidenta i zatwierdzeniu go przez Walne Zgromadzenie:

- 40.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 112.500 akcji,
- 60.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 162.500 akcji,

- 80.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 212.500 akcji,
 - 100.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 262.500 akcji,
- z zastrzeżeniem, że jednoczesne przekroczenie dwóch lub więcej z wyżej wskazanych progów skutkuje uprawnieniem do przyznania akcji w liczbie będącej sumą liczby akcji przyznawanych za każdy pojedynczy próg.

Listę osób uprawnionych i liczbę akcji przyznanych w każdym roku obowiązywania Programu Motywacyjnego ustala w drodze uchwały Zarząd Spółki, a ostatecznie akceptuje Rada Nadzorcza. W ramach Programu Motywacyjnego wydano w 2011 r. 500.000 akcji. Program Motywacyjny wygaś wraz z końcem 2015 r.

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

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

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

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

Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu INC wypłacone oraz należne za 2015 r.

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	244.659,40
Sebastian Huczek	171.356,74
Piotr Białowas	52.517,00

Wynagrodzenia i świadczenia członków Rady Nadzorczej wypłacone oraz należne za 2015 r.

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Bogusławski	4.000,00
Andrzej Gałganek	2.000,00

Tomasz Korecki	2.000,00
Aleksandra Persona-Śliwińska	2.000,00
Mariusz Sadłocha	2.000,00

Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

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

12. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

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

- INC East&West** jest spółką non profit, powołaną by realizować misję społecznej odpowiedzialności biznesu. Dziś jej główne działania to promocja tematyki historycznej i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za granicą oraz budowa relacji partnerskich ze społecznościami Europy Środkowej i Wschodniej. INC East&West w swych projektach stara się przekazywać tradycyjne wartości oraz postawy obywatelskie w sposób zrozumiały i atrakcyjny dla młodego pokolenia. Pierwszym zrealizowanym projektem przez INC East&West była płyta muzyczna poświęcona Powstaniu Wielkopolskiemu. Dziesięć zespołów związanych z regionem opowiedziało swoją niezwykle zróżnicowaną muzyką historię zwycięskiego Powstania. Płyta trafiła do samorządów, szkół i osób prywatnych. INC East&West zorganizowało również wystawę poświęconą płycie i Powstaniu z 1918 roku w Pałacu Prezydenckim w Warszawie. Przez siedem dni od 27 grudnia 2014 roku na Krakowskim Przedmieściu na terenie Pałacu Prezydenckiego wystawiony był telebim, który prezentował historię Powstania okraszony muzyką z płyty. Kolejny projekt INC East&West – Muzyczne Rodowody – realizowany jest wspólnie z Ministerstwem Spraw Zagranicznych oraz polskimi placówkami dyplomatycznymi na całym świecie. Płyty realizowane w poszczególnych krajach prezentują twórczość młodych Polaków mieszkających poza granicami Polski. Płyty realizowane na Litwie, w Wielkiej Brytanii oraz w Chicago spotkały się z bardzo dobrym odbiorem zarówno w Polsce, jak i za granicami.

4 października 2015 r. w poznańskiej Arenie w trakcie Festiwalu LuxFest odbył się koncert "Za wolność". Prezes INC SA - dr hab. Paweł Śliwiński wręczył specjalnie przygotowaną gitarę na ręce dyrektora Muzeum Powstania Wielkopolskiego w Poznaniu. Jest to pamiątka nawiązująca zarówno do koncertu, jak również do płyty Potrafimy zwyciężyć - Powstanie Wielkopolskie, której pomysłodawcą oraz mecenasem było INC S.A.
- INC SA jest sponsorem Uczniowskiego Klubu Sportowego 16 GIGANT.** Zgodnie ze swoją strategią, INC SA wspiera młodych sportowców, którzy w przyszłości mają szansę kontynuować swoje osiągnięcia i dalej się rozwijać. Podopieczni INC zdobyli Drużynowe Mistrzostwo Polski UKS PZN 2016 w narciarstwie zjazdowym. Jest to już piąty tytuł wywalczony przez młodych zawodników klubu w ostatnich latach. Sekcja narciarstwa zjazdowego GIGANT istnieje przy UKS 16 Poznań od 1994 roku. Pierwsze dwa lata działalności to samodzielna praca jednego trenera z 10 osobową grupą dzieci i młodzieży, oparta przede wszystkim na uczniach Szkoły Podstawowej nr 16 w Poznaniu.
- INC S.A. zaangażował się we wsparcie materialne i rzeczowe XXI konkursu wiedzy z języka polskiego i matematyki „Złota Żaba”** organizowanego przez Fundację Edukacji Społecznej „EKOS”. W ostatniej edycji udział wzięło ponad 11 tys. uczniów z województw wielkopolskiego i lubuskiego, a do finału przeszło 350 zwycięzców etapu szkolnego. Zadania konkursowe łączą w sobie walory edukacyjne z cechami znakomitej zabawy i rozrywki intelektualnej. Celem konkursu jest wyłonienie tych najbardziej zdolnych uczniów, którzy łączą wyobraźnię z umiejętnością szukania niebanalnych rozwiązań.
- INC SA jest również współtwórcą Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego.** Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego zaangażowała się w organizację Forum Współ-

pracy Polska - Rumunia – Mołdawia. Forum Współpracy Polska – Rumunia – Mołdawia to pierwsze spotkanie, którego celem było zwrócenie uwagi opinii publicznej jak ważnymi partnerami mogą być Warszawa i Bukareszt, oraz jak istotnym może być to partnerstwo dla Kiszyniowa. Wydarzenie odbyło się pod Patronatem Honorowym Ambasady Republiki Rumunii w Polsce, Ambasady Republiki Mołdawii w Polsce, Ambasady Rzeczypospolitej Polskiej w Bukareszcie oraz Ambasady Rzeczypospolitej Polskiej w Kiszyniowie. Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego przy współudziale Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu (Wydział Gospodarki Międzynarodowej) zorganizowała V Międzynarodową konferencję naukową z cyklu "Handel i finanse międzynarodowe", która odbyła się w dniu 10 grudnia 2015 roku w Centrum Concordia Design w Poznaniu. Jej celem była wymiana wiedzy i poglądów na temat dwóch głównych wątków tematycznych:

- Kreacja i monetyzacja wartości w skali międzynarodowej (panele dyskusyjne i artykuły w języku angielskim).
- Gospodarka światowa po kryzysie? Perspektywa państw, przedsiębiorstw, konsumentów (panele dyskusyjne i artykuły w języku polskim).

Konferencję otworzył gość honorowy prof. Ilan Alon (Professor of Strategy and International Marketing, Editor, International Journal of Emerging Markets, Emerald, UK) z wykładem "Value creation in emerging markets".

- **INC ogłosił i rozstrzygnął konkurs na najlepsze prace licencjackie, magisterskie i doktorskie dotyczące zorganizowanego systemu obrotu papierami wartościowymi.** Konkurs adresowany był do autorów prac licencjackich i magisterskich oraz rozpraw doktorskich, dotyczących problematyki związanej z Giełdą Papierów Wartościowych, rynkiem NewConnect, rynkiem Catalyst lub analogicznymi zagranicznymi rynkami albo alternatywnymi systemami obrotu. Uroczyste wręczenie nagród miało miejsce w trakcie III Akademickich Targów Przedsiębiorczości w Poznaniu w ramach panelu "Inwestuj z głową". Nagrody w trzech kategoriach wręczył Prezes INC, dr Paweł Śliwiński; nagrodzono autorów 5-ciu prac: doktorskiej, trzech magisterskich i licencjackiej.




OŚWIADCZENIA ZARZĄDU


Poznań, 17 marca 2016 r.


OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 91 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki INC S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

 dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

 Sebastian Huczek


Wiceprezes Zarządu

 Piotr Białowas

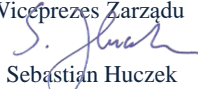
Poznań, 17 marca 2016 r.


OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 91 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Spółka komandytowa - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego INC S.A. za rok obrotowy 2015 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego

Prezes Zarządu

 dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

 Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

 Piotr Białowas



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

www.ic.poznan.pl
www.incsa.pl

Zarząd:
dr hab. Paweł Śliwiński, prof. nadzw. UEP – Prezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu

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