



ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU

POZNAŃ, 29 SIERPANIA 2016 R.

**PODSUMOWANIE SKONSOLIDOWANEGO  
RAPORTU PÓŁROCZNEGO INC S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU**

Szanowni Państwo!

W I półroczu roku 2016 Grupa Kapitałowa INC S.A. odnotowała stratę netto w wysokości 0,991 mln PLN. Wartość portfela inwestycyjnego notowanego na giełdach w Polsce i w Rumunii wyniosła 16,376 mln PLN, w tym 303.097 akcji własnych INC S.A. o wartości 0,932 mln PLN i 172.602 akcji własnych Carpathii Capital S.A. o wartości 0,255 mln PLN, które uwzględniane są do momentu sprzedaży lub umorzenia w kapitałach własnych z wartością ujemną.

Grupa kapitałowa na koniec I półrocza dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 7,460 mln PLN, przy zobowiązaniach w wysokości 3,143 mln PLN, z czego 2,603 mln PLN to zobowiązania z tytułu zakupu kontraktów terminowych (ich wartość w cenach ewidencyjnych, wynikająca ze sposobu ewidencji zakupionych kontraktów). Kapitały własne GK INC SA na koniec I półrocza 2016 r. wyniosły 31,710 mln PLN.

W I półroczu 2016 r. Dom Maklerski INC pełnił funkcję oferującego przy dwóch niepublicznych emisjach instrumentów finansowych. W II kwartale Dom Maklerski zwiększył zatrudnienie, pozyskując dwóch partnerów, posiadających wieloletnie doświadczenie w transakcjach na rynku kapitałowym, co powinno przełożyć się na większą liczbę zleceń. Na dzień przekazania niniejszego raportu, Dom Maklerski podpisał lub negocjuje kilka kolejnych umów o pełnienie funkcji oferującego przy niepublicznych emisjach obligacji, które będą realizowane pod koniec III i w IV kwartale 2016 r.

Agencja ratingowa INC Rating, należąca do grupy kapitałowej INC, która uzyskała licencję ESMA w IV kwartale 2015 r., wydała dla jednostek samorządu terytorialnego w Polsce w I półroczu 2016 r. 6 ratingów niezamówionych i 1 rating zamówiony. Na dzień przekazania niniejszego raportu, Agencja Ratingowa posiada podpisane umowy z kilkoma samorządami na wydanie oceny ratingowej.

Grupa Kapitałowa będzie kontynuowała swoją strategię działania, zarówno w sferze doradztwa – z rosnącym znaczeniem Domu Maklerskiego i agencji ratingowej, jak i inwestycyjnej, wykorzystując posiadany potencjał i zasoby finansowe.

**ZARZĄD  
INC S.A.**

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-06-30	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-06-30	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-06-30	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-06-30
Przychody ze sprzedaży ogółem	6 343	9 822	1 448	2 342
Przychody ze sprzedaży usług doradczych i towarów	314	192	72	46
Zysk (strata) na sprzedaży usług doradczych i towarów	76	10	17	2
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 064	5 018	-243	1 196
Zysk (strata) netto	-991	3 976	-226	948
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-742	-1 119	-169	-267
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	30	1 542	7	368
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	519	2 775	118	662
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	690	1 212	158	289
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-257	3 907	-59	931
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-969	4 330	-221	1 032
Aktywa razem	34 950	39 696	7 897	9 602
Zobowiązania	3 143	3 310	710	801
Rezerwy	39	15	9	4
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 770	4 036
Kapitał własny	31 710	36 355	7 165	8 794
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-5 078	136	-1 159	32
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,61	0,02	-0,14	0,00
Zysk (strata) rozdwniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,61	0,02	-0,14	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	3,80	4,36	0,86	1,05

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-06-30	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-06-30	rok 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-06-30	rok 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-06-30
Przychody ze sprzedaży ogółem	5 072	9 553	1 158	2 278
Przychody ze sprzedaży usług doradczych i towarów	237	154	54	37
Zysk (strata) na sprzedaży usług doradczych i towarów	84	-28	19	-7
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 656	5 445	-378	1 298
Zysk (strata) netto	-1 403	4 404	-320	1 050
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-464	-787	-106	-188
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	462	1 732	105	413
<i>wpływy ze zbycia papierów wartościowych</i>	519	2 537	118	605
<i>wydatki na zakup papierów wartościowych</i>	164	762	37	182
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-176	-63	-40	-15
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-178	882	-41	210
Aktywa razem	26 738	31 377	6 042	7 590
Zobowiązania	2 678	2 586	605	626
Rezerwy	32	15	7	4
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 770	4 036
Kapitał własny	23 972	28 761	5 417	6 957
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-4 789	499	-1 093	119
Liczba akcji	8 343 099	8 343 099	8 343 099	8 343 099
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,57	0,06	-0,13	0,01
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-0,57	0,06	-0,13	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	2,87	3,45	0,65	0,83
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

# ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	<b>Noty</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	<b>1, 2</b>	314	480	192
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	<b>3</b>	238	279	182
Koszty sprzedaży	<b>3</b>	0	0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>76</b>	<b>201</b>	<b>10</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<b>4</b>	110	228	212
Pozostałe koszty operacyjne	<b>5</b>	141	13	30
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	<b>6</b>	-76	2 767	6 130
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		0	138	138
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		-712	289	367
- odsetki i dywidendy		71	134	61
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		538	2 206	5 564
- inne zyski (straty)		27	0	0
Koszty ogólnego zarządu	<b>3</b>	1 033	2 573	1 304
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-1 064</b>	<b>610</b>	<b>5 018</b>
Koszty finansowe netto	<b>7</b>	32	68	8
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	<b>8</b>	0	0	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-1 096</b>	<b>542</b>	<b>5 010</b>
Podatek dochodowy	<b>9</b>	-105	269	1 034
<b>Wynik na działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>		<b>-991</b>	<b>273</b>	<b>3 976</b>
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		508	-210	-86
<b>Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>-1 499</b>	<b>483</b>	<b>4 062</b>

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-991	273	3 976
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-1 499	483	4 062
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	508	-210	-86
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
<b>Łączne całkowite dochody, w tym:</b>	<b>-991</b>	<b>273</b>	<b>3 976</b>
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 499	483	4 062
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	508	-210	-86

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

	Noty	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>2 535</b>	<b>2 291</b>	<b>1 152</b>
Wartości niematerialne	11	430	435	15
- w tym wartość firmy		345	345	0
Rzeczowe aktywa trwałe	12	221	281	346
Długoterminowe aktywa finansowe	13	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	1 838	1 529	745
Należności długoterminowe	15	46	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0	0
- od pozostałych jednostek		46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	16	0	0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>32 415</b>	<b>34 162</b>	<b>38 544</b>
Zapasy	17	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	18	0	0	0
Należności od pozostałych jednostek	18	1 851	1 339	1 662
- w tym należności z tytułu CIT		0	5	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	19	0	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	19	23 083	24 336	26 007
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19	7 460	8 428	10 798
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	21	59	77
<b>Aktywa razem</b>		<b>34 950</b>	<b>36 453</b>	<b>39 696</b>



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

	Noty	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>31 710</b>	<b>32 811</b>	<b>36 355</b>
<b>A.1. Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej</b>		<b>24 769</b>	<b>26 433</b>	<b>33 242</b>
Kapitał podstawowy	21	16 686	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-1 187	-932	-932
Kapitał zapasowy	22	8 153	7 233	8 659
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	23	3 474	3 300	5 096
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-858	-337	-329
Zysk (strata) netto		-1 499	483	4 062
<b>A.2. Udziały niedające kontroli</b>		<b>6 941</b>	<b>6 378</b>	<b>3 113</b>
<b>B. Rezerwy</b>	24	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>15</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		39	35	15
Pozostałe rezerwy		0	0	0
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	25	<b>28</b>	<b>56</b>	<b>9</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		28	56	9
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	26	<b>3 115</b>	<b>3 471</b>	<b>3 301</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania handlowe		104	49	44
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		207	11	11
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		193	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	3	4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		88	104	200
Inne zobowiązania		2 716	3 304	3 042
<b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>	27	<b>58</b>	<b>80</b>	<b>16</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>34 950</b>	<b>36 453</b>	<b>39 696</b>

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

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
<b>Saldo na dzień 01.01.2016</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>2 957</b>	<b>4 276</b>	<b>3 300</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>26 433</b>	<b>6 378</b>	<b>32 811</b>
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2016 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>2 957</b>	<b>4 276</b>	<b>3 300</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>26 433</b>	<b>6 378</b>	<b>32 811</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2016 do 30.06.2016</b>										
Emisja akcji	-	-	-	-	174	-	-	174	-	174
Nabywanie akcji własnych	-	-255	-	-	-	5	-	-250	-34	-284
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-121	1 041	-	-1 009	-	-89	89	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-1 499	-1 499	508	-991
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 30.06.2016</b>	<b>16 686</b>	<b>-1 187</b>	<b>2 836</b>	<b>5 317</b>	<b>3 474</b>	<b>-858</b>	<b>-1 499</b>	<b>24 769</b>	<b>6 941</b>	<b>31 710</b>

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
<b>Saldo na dzień 01.01.2015</b>	<b>16 686</b>	<b>-923</b>	<b>1 321</b>	<b>8 130</b>	<b>13 757</b>	<b>-11 189</b>	<b>-</b>	<b>27 782</b>	<b>638</b>	<b>28 420</b>
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-923</b>	<b>1 321</b>	<b>8 130</b>	<b>13 757</b>	<b>-11 189</b>	<b>-</b>	<b>27 782</b>	<b>638</b>	<b>28 420</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>										
Emisja akcji	-	-	6 193	-	-3 457	-	-	2 736	-	2 736
Nabycie akcji własnych	-	-9	-	7 000	-7 000	-	-	-9	-	-9
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-4 557	-	-	-	-	-4 557	5 950	1 393
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-10 854	-	10 852	-	-2	-	-2
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	483	483	-210	273
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2015</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>2 957</b>	<b>4 276</b>	<b>3 300</b>	<b>-337</b>	<b>483</b>	<b>26 433</b>	<b>6 378</b>	<b>32 811</b>

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	pozostały						
<b>Saldo na dzień 01.01.2015</b>	<b>16 686</b>	<b>-923</b>	<b>1 321</b>	<b>8 130</b>	<b>13 757</b>	<b>-11 189</b>	<b>-</b>	<b>27 782</b>	<b>638</b>	<b>28 420</b>
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-923</b>	<b>1 321</b>	<b>8 130</b>	<b>13 757</b>	<b>-11 189</b>	<b>-</b>	<b>27 782</b>	<b>638</b>	<b>28 420</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2015 do 30.06.2015</b>										
Emisja akcji	-	-	3 062	-	-1 661	-	-	1 401	-	1 401
Realizacja programu motywacyjnego	-	-9	-	7 000	-7 000	-	-	-9	-	-9
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	2 561	2 561
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-10 854	-	10 860	-	6	-	6
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	4 062	4 062	-86	3 976
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 30.06.2015</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>4 383</b>	<b>4 276</b>	<b>5 096</b>	<b>-329</b>	<b>4 062</b>	<b>33 242</b>	<b>3 113</b>	<b>36 355</b>

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>A. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 096</b>	<b>542</b>	<b>5 010</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>382</b>	<b>-2 539</b>	<b>-6 107</b>
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-25</b>	<b>294</b>	<b>-21</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-742</b>	<b>-1 708</b>	<b>-1 119</b>
<b>B. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>730</b>	<b>3 502</b>	<b>2 786</b>
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	160	22	9
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	519	3 471	2 775
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0	0
8. Otrzymane odsetki	51	4	2
9. Otrzymane dywidendy	0	5	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>700</b>	<b>3 991</b>	<b>1 244</b>
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	4	4
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	10	38	18
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	29	350	0
5. Pożyczki udzielone	0	10	10
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	661	3 589	1 212
<b>III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>30</b>	<b>-489</b>	<b>1 542</b>
<b>C. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>174</b>	<b>4 269</b>	<b>3 969</b>
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	174	4 269	3 969
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>431</b>	<b>117</b>	<b>62</b>
1. Nabycie akcji własnych	255	9	9
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	44	99	48
5. Odsetki zapłacone	3	9	5
6. Dywidendy wypłacone	0	0	0
7. Inne wydatki finansowe - zwrot dotacji	129	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-257</b>	<b>4 152</b>	<b>3 907</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>-969</b>	<b>1 955</b>	<b>4 330</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	-969	1 955	4 330
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	0	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>8 428</b>	<b>6 468</b>	<b>6 468</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	5	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>7 460</b>	<b>8 428</b>	<b>10 798</b>

# 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. oraz 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-Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
KRS nr 0000028098  
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.  
Regon: 630316445  
NIP: 778-10-24-498

### Zarząd Spółki

Na dzień przekazania raportu Zarząd INC S.A. funkcjonuje w składzie:

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

### Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Andrzej Gałanek	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Nowak	– Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Eliza Bogusławska	– 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.



## Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

Dom Maklerski INC S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000371004. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 450.000 zł. INC S.A. posiada 100% akcji, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

CARPATHIA CAPITAL S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000511985. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.893.048,00 zł. INC S.A. posiada akcje stanowiące 26,4% kapitału spółki, które dają 41,8% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000535140. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.350.000 zł. INC S.A. posiada, łącznie z INC East&West Sp. z o.o. podmiotem w 100% zależnym, 72,3% udziałów, które dają 72,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

INC East&West Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 00000335417. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Carpatia Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000470740. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 305.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, KRS nr 0000508582. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 350.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

## 2. Zasady prezentacji

Podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego jest MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Sprawozdanie to należy czytać łącznie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. oraz dane za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

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

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

### 3. Korekty sprawozdań finansowych

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

### 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 o odpisy aktualizujące.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

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

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki 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 zdane do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

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

- Środki transportu 20 %;

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

#### Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

#### Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

- aktywa finansowe wyceniane w 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.

Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w wartości rynkowej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmuje się w rachunku wyników.

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 definicje aktywów według MSSF. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczania jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów.

#### Kapitały własne

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

### Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

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

### Zobowiązania

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

### Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

### Podatek dochodowy bieżący i odroczony

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o występujące różnice przejściowe między wykazaną w sprawozdaniu wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową.

W zawiązku z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

### 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 fi-

nansowych 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.

#### Zasady konsolidacji

Emitent jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10.

Inwestycje w jednostkach zależnych (kontrolowanych przez Grupę Kapitałową i świadczących usługi związane z działalnością inwestycyjną Emitenta) rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27.

Pozostałe inwestycje 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.

### **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 oraz zmienione standardy i interpretacje przyjęte do stosowania w UE przed 1 stycznia 2016 r. i obowiązujące w UE od 2016 r. obejmują:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania w Unii Europejskiej
Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 2 – kwestia warunków nabycia uprawnień; - MSSF 3 – wyjaśnienie obowiązku uiszczenia zapłaty warunkowej; - MSSF 8 – kwestia prezentacji segmentów operacyjnych; - MSSF 13 – wyjaśnienie dotyczące braku dyskonta; - MSR 16 / MSR 38 – kwestia ujęcia wartości bilansowej brutto i amortyzacji w modelu wartości przeszacowanej, - MSR 24 - definicja kadry zarządzającej.	1 stycznia 2016
MSR 19 Świadczenia pracownicze	Zmiana dotyczy ujęcia świadczeń wnoszonych przez pracowników lub osoby trzecie przy ujmowaniu programów określonych świadczeń.	1 stycznia 2016

Nowe oraz zmienione standardy i interpretacje przyjęte do stosowania i obowiązujące w UE od 1 stycznia 2016 r. obejmują:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania w Unii Europejskiej
MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe	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
Zmiany do MSSF 11 Wspólne porozumienia umowne	Dodatkowe wytyczne związane z wykazywaniem nabycia udziału we wspólnej działalności.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 41	Zasady rachunkowości dla roślin produkcyjnych.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 38	Doprecyzowanie standardów, iż nie można opierać metody amortyzacji na przychodach, które są generowane przez wykorzystanie danego aktywa.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe	Zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych	Zmiany dotyczące wymaganych ujawnień w sprawozdaniach finansowych.	1 stycznia 2016
Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)	Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 5 – zmiany dotyczące metody sprzedaży; MSSF 7 – regulacje dotyczące umów usługowych oraz zastosowanie standardu w śródrocznych sprawozdaniach finansowych; MSR 19 – ustalenie stóp dyskonta dla obowiązków z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia; MSR 34 – dodatkowe wytyczne dotyczące ujawnień w sprawozdaniach śródrocznych.	1 stycznia 2016

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 2016 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania w Unii Europejskiej
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.	Pierwotnie 1 stycznia 2016. Do dnia dzisiejszego niezatwierdzone przez UE
Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28	Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji.	Pierwotnie 1 stycznia 2016. Do dnia dzisiejszego niezatwierdzone przez UE
Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Inicjatywa dot. ujawniania informacji	1 stycznia 2017
Zmiany do MSR 12 Podatek odroczoney	Rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat	1 stycznia 2017
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 15 Przychody z umów z klientami	MSSF 15 ujednotolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów.	1 stycznia 2018
MSSF 16 Leasing	Standard wprowadza rozróżnienie pomiędzy umową leasingu a umową o świadczenie usług.	1 stycznia 2019
Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji	Standard reguluje kwestie klasyfikacji i wyceny transakcji płatności na bazie akcji	1 stycznia 2019

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.

## 8. Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF8 Emitent identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Grupa przyjęła za podstawę podziału na segmenty rodzaje działalności.

Odbiorcy usług świadczonych przez spółki z Grupy Kapitałowej są zdywersyfikowani, a w strukturze przychodów nie występują podmioty dominujące.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyróżniono następujące segmenty:

Segment 1 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

Segment 2 – działalność doradcza dla przedsiębiorstw

Segment 3 – realizacja projektów współfinansowanych ze środków UE

Segment 4 – działalność maklerska



## Segment 5 – działalność ratingowa

Charakterystyka segmentów:

### Segment 1

Bezpośrednia działalność inwestycyjna obejmuje działalność polegającą na na-bywaniu i zbywaniu aktywów finansowych na własny rachunek podmiotów z Grupy Kapitałowej. Najistotniejszym aktywem tego segmentu są udziały i akcje w spółkach oraz inne instrumenty finansowe: obligacje, pożyczki i depozyty.

### Segment 2

Usługi świadczone dla przedsiębiorstw obejmują usługi związane z procesem wprowadzenia akcji do zorganizowanego obrotu papierami wartościowymi:

- doradztwo w procesie wprowadzania akcji na rynek regulowany,
- doradztwo w zakresie funkcjonowania spółki na rynku regulowanym,
- pełnienie funkcji autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz Catalyst.

### Segment 3

Realizacja projektów współfinansowanych ze środków unijnych:

- „Sporządzenie interaktywnego narzędzia do tworzenia Wieloletnich Planów Finansowych oraz zarządzania długiem przez Jednostki Samorządu Terytorialnego" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej,
- „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej.
- „Zintegrowany program wspierający wzrost kompetencji pracowników wyższego szczebla - zarządów i menedżerów mikro i małych firm z terenu województwa wielkopolskiego” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki działanie 8.1: Rozwój pracowników i przedsiębiorstw w regionie.

Jednocześnie Emitent informuje, że mimo zbycia udziałów w spółce e-Misja Sp. z o.o., w ramach której był realizowany projekt „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców”, w dalszym ciągu realizuje rozpoczęte projekty współfinansowane ze środków unijnych.

### Segment nowych projektów

Jest to segment wyodrębniony w roku 2014, w którym mieszczą się aktywa nowo związanych spółek. Spółki te nie rozpoczęły działalności operacyjnej, do której to działalności potrzebują zgód i rejestracji odpowiednich instytucji. Segment ten w pierwszej połowie roku 2015 obejmował następujące spółki:

- Dom Maklerski INC Sp. z o.o.
- INC Rating Sp. z o.o.

W drugiej połowie roku 2015, po uzyskaniu zgód i rejestracji odpowiednich instytucji, z segmentu nowych projektów wyodrębniły się dwa segmenty, tj. segment działalności maklerskiej (segment 4) i segment działalności ratingowej (segment 5).

### Segment 4

Usługi maklerskie zgodnie z posiadany zezwoleniem, tj. prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych, to jest w zakresie, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

### Segment 5

Działalność ratingowa. Działalność ta jest prowadzona przez podmiot zależny INC Rating Sp. z o.o. (po certyfikowaniu jej przez ESMA). Prowadzona agencja ratingowa de-

dykowana jest jednostkom samorządu terytorialnego i ich spółkom zależnym (komunalnym).

Przychody i wyniki segmentów

<b><i>działalność kontynuowana – I półrocze 2016</i></b>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio	5 848*	245	1	45	23
Zyski przypisane bezpośrednio	-76	86	1	7	-18
Pozostałe przychody operacyjne			110		
Pozostałe koszty operacyjne			141		
Koszty ogólnego zarządu			1 033		
Koszty finansowe netto			32		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych			0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			-1 096		

\* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

<b><i>działalność kontynuowana - rok 2015</i></b>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Przychody przypisane bezpośrednio	16 562*	299	81	90	10
Zyski przypisane bezpośrednio	2 767	63	56	72	10
Pozostałe przychody operacyjne			228		
Pozostałe koszty operacyjne			13		
Koszty ogólnego zarządu			2 573		
Koszty finansowe netto			68		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0		
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych			0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			542		

\* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

<b><i>działalność kontynuowana - I półrocze 2015</i></b>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment nowych projektów
Przychody przypisane bezpośrednio	9 357*	167	15	10

Zyski przypisane bezpośrednio	6 130	-15	15	10
Pozostałe przychody operacyjne		212		
Pozostałe koszty operacyjne		30		
Koszty ogólnego zarządu		1 304		
Koszty finansowe netto		8		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0		
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 010		

\* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

#### Aktywa i zobowiązania segmentów

<b>Stan na 30.06.2016</b>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	32 390	931	3	1 260	79
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	2 951	86	1	5	24
Aktywa nie przypisane do segmentów			287		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów			173		

<b>Stan na 31.12.2015</b>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5
Aktywa przypisane bezpośrednio	32 402	2 636	31	1 014	152
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	3 146	91	50	33	2
Aktywa nie przypisane do segmentów			218		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów			205		

<b>Stan na 30.06.2015</b>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment nowych projektów
Aktywa przypisane bezpośrednio	35 671	1 610	18	2 320
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	3 038	46	1	16

---

Aktywa nie przypisane do segmentów	77
Zobowiązania nie przypisane do segmentów	209

---

**9. Noty do sprawozdania finansowego:**
**Noty objaśniające do rachunku zysków i strat**
Nota 1

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	314	480	192
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>314</b>	<b>480</b>	<b>192</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) kraj	299	424	164
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	299	424	164
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	15	56	28
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>314</b>	<b>480</b>	<b>192</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 2

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
- Sprzedaż towarów	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) kraj	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 3

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) amortyzacja	76	177	168
b) zużycie materiałów i energii	51	110	58
c) usługi obce	765	1 748	822
d) podatki i opłaty	21	81	51
e) wynagrodzenia	271	598	306
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	25	48	25
g) pozostałe koszty rodzajowe	62	90	56
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>1 271</b>	<b>2 852</b>	<b>1 486</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 033	-2 573	-1 304
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	238	279	182

Nota 4

<b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	110	228	212
- spisane zobowiązania	83	166	166
- dotacje	0	0	0
- przychody z najmu	15	26	12
- przychody z amortyzacji sfinansowane dotacją	0	0	1
- odszkodowania, kary umowne	4	4	0
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	6	25	24
- pozostałe	2	7	9
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>110</b>	<b>228</b>	<b>212</b>

Nota 5

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0

b) pozostałe, w tym:	141	13	30
- spisane należności	0	0	24
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	0	7	0
- koszty napraw powypadkowych	0	4	4
- darowizny	0	1	1
- kary, odszkodowania	11	0	0
- zwrot dotacji	130	0	0
- pozostałe	0	1	1
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>141</b>	<b>13</b>	<b>30</b>

Nota 6

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	5	0
<b>Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	25	60	28
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	25	60	28
b) pozostałe odsetki	46	69	33
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	46	69	33
<b>Przychody z tytułu odsetek, razem</b>	<b>71</b>	<b>129</b>	<b>61</b>

<b>POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) dodatnie różnice kursowe	17	0	0
- zrealizowane	14	0	0
- niezrealizowane	3	0	0
b) rozwiązane rezerwy	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	548	2 633	6 069
- zysk ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	0	289	367
- aktualizacja wartości inwestycji	538	2 344	5 702
- inne	10	0	0

<b>Inne przychody z inwestycji, razem</b>	<b>565</b>	<b>2 633</b>	<b>6 069</b>
<b>STRATY Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
Strata ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	712	0	0
<b>Straty z inwestycji, razem</b>	<b>712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 7

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	16	67	5
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	0	67	5
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>16</b>	<b>67</b>	<b>5</b>

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
a) ujemne różnice kursowe	1	1	3
- zrealizowane	1	0	3
- niezrealizowane	0	1	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	15	0	0
- prowizje od kredytu	0	0	0
- inne	15	0	0
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

Nota 8

<b>UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	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).



Nota 9

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej	-1 096	542	5 010
2. Zysk (strata) działalności zaniechanej	0	0	0
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	995	-2 278	5 632
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	323	514	261
- przychody z aktualizacji inwestycji nie stanowiące przychodów podatkowych	5 681	14 642	-10 050
- statystyczne przychody	50	1	0
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	69	246	-92
- statystyczne koszty	141	202	-135
- koszty aktualizacji inwestycji	6 513	12 297	4 384
- straty jednostek objętych konsolidacją	1 224	0	0
5. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	71	0	0
<b>5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>1 052</b>	<b>-1 736</b>	<b>-622</b>
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	200	0	0
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	200	0	1
- wykazany w rachunku zysków i strat	200	0	1
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-305	269	1033
- zmiana z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0
<b>Podatek dochodowy odroczonego, razem</b>	<b>-305</b>	<b>269</b>	<b>1 033</b>
<b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
- ujętego w kapitale własnym	0	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0	0
<b>Efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>

Bieżący podatek dochodowy	200	0	1
Odroczony podatek dochodowy	-305	269	1 033
<b>Razem obciążenie podatkowe</b>	<b>-105</b>	<b>269</b>	<b>1 034</b>
<b>Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)</b>	<b>9,58%</b>	<b>49,63%</b>	<b>20,64%</b>
<b>Wyjaśnienie różnic między podatkiem obliczonym według stawki obowiązującej a podatkiem wykazany</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 096</b>	<b>542</b>	<b>5 010</b>
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	-208	103	952
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0	0
<b>Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:</b>	<b>103</b>	<b>166</b>	<b>82</b>
Otrzymane dotacje	0	0	0
Rozliczenie dotacji-korekta wyniku	0	0	0
Otrzymana dywidenda	0	-1	0
Koszty dotyczące dotacji	25	0	0
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (utworzenie "+" /rozwiązanie "-")	0	0	0
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego	-12	-4	-2
Nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych	67	148	72
Spisane zobowiązania leasingowe	0	0	0
Nieutworzone aktywa od strat podatkowa zbytej jednostki zależnej do dnia utraty kontroli	0	-2	0
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	0	0	0
Odpisy na należności (nie utworzono aktywów na podatek odroczonego)	0	0	0
Pozostałe trwałe różnice niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	23	26	12
<b>Obciążenie podatkowe:</b>	<b>-105</b>	<b>269,0</b>	<b>1 034</b>
Zastosowana stawka nominalna	19,0%	19,0%	19,0%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	-10,5%	31,6%	1,7%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	1,1%	-1,0%	0,0%
<b>Średnia efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>9,61%</b>	<b>49,64%</b>	<b>20,68%</b>

#### Nota 10

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

##### **Dane na 30.06.2016**

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi 5.078 tys. zł

- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,61zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8 343 099
- strata netto zannualizowana wynosi 5.078 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,61zł.

**Dane na 31.12.2015**

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
  - zysk netto zannualizowany wynosi 483 tys. zł
  - zysk (strata) na jedną akcję wynosi 0,06 zł,
- 
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
  - zysk netto zannualizowany wynosi 483 tys. zł
  - zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi 0,06 zł.

**Dane na 30.06.2015**

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
  - zysk netto zannualizowany wynosi 136 tys. zł
  - zysk (strata) na jedną akcję wynosi 0,02 zł,
- 
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
  - zysk netto zannualizowany wynosi 136 tys. zł
  - zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi 0,02 zł.

**Noty objaśniające do bilansu**
**Nota 11**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	345	345	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	85	90	15
- oprogramowanie komputerowe	85	90	15
d) inne wartości niematerialne	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0	0
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>430</b>	<b>435</b>	<b>15</b>

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) własne	430	435	15
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>430</b>	<b>435</b>	<b>15</b>

**Przejęcia jednostek gospodarczych przeprowadzone w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku**

Nazwa jednostki przejmowanej	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Wynagrodzenie:		Aktywa netto przejętej jednostki (wartość godziwa)	Wartość firmy (+) / zysk (-)
			przejmujący	udziały nieudające kontroli		
PricewaterhouseCoopers Securities S.A. (obecnie Dom Maklerski INC S.A.)	30.09.2015	100%	600 000	-	255 371	344 629

**Rozliczenie przejęcia jednostek gospodarczych przeprowadzonych w okresie od 1.01.2015 do 31.12.2015r.**

Wartość godziwa na dzień przejęcia:

Dom Maklerski INC S.A.

**Aktywa**

Wartości niematerialne	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-
Zapasy	-
Należności i pożyczki	5 707
Pozostałe aktywa	-
Środki pieniężne	250 382
<b>Aktywa razem</b>	<b>256 089</b>

**Zobowiązania**

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-
Rezerwy	-
Kredyty, pożyczki	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	718
Pozostałe zobowiązania	-
Zobowiązania razem	<b>718</b>
<b>Wartość godziwa aktywów netto</b>	<b>255 371</b>
Wartość firmy (+) / Zysk (-)	344 629
<b>Wynagrodzenie za przejętą jednostkę:</b>	<b>600 000</b>
<i>Podmioty niekontrolujące:</i>	
Udziały niedające kontroli	-
<i>Przejmujący:</i>	
Środki pieniężne	600 000
Instrumenty kapitałowe przejmującego	-
Zobowiązania wobec poprzednich właścicieli	-
Wynagrodzenie warunkowe	-
Wartość godziwa inwestycji posiadanych przed przejęciem (nabycie kilkuetapowe)	-
Inne	-
Dodatkowe koszty przeprowadzenia przejęcia obciążające zyski (straty) przejmującego	-

**Przychody i wyniki jednostek przejętych w trakcie okresu sprawozdawczego**

	Dane po dacie przejęcia ujęte w rachunku zysków i strat Grupy		Dane za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015r.	
	Przychody	Wynik netto	Przychody	Wynik netto
Dom Maklerski INC S.A.	90 000	23 063	170 000	23 063
<b>Razem</b>	<b>90 000</b>	<b>23 063</b>	<b>170 000</b>	<b>23 063</b>

**Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych od dnia 1.01.2015 do 31.12.2015**

Wynagrodzenie zapłacone przez przejmującego w środkach pieniężnych (-)	-600 000
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	250 382
<b>Wydatki netto</b>	<b>-349 618</b>

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2016-30.06.2016r.**

	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 i prawnych na początek okresu	0	345	580	580	0	0	<b>925</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- nabycie	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>345</b>	<b>580</b>	<b>580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>925</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	490	490	0	0	<b>490</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	5	5	0	0	<b>5</b>
- zwiększenia	0	0	5	5	0	0	<b>5</b>
- zmniejszenia-likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zmniejszenia-wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>495</b>	<b>495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>495</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>345</b>	<b>85</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>430</b>

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

	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	575	575	0	0	575
b) zwiększenia (z tytułu)	0	345	5	5	0	0	350
- nabycie	0	345	5	5	0	0	350
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- wyłączenia z konsolidacji - sprzedaż udziałów	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	345	580	580	0	0	925
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	474	474	0	0	474
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	16	16	0	0	16
- zwiększenia	0	0	16	16	0	0	16
- zmniejszenia - wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	490	490	0	0	490
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	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	345	90	90	0	0	435

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2015-30.06.2015r.**

	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	575	575	0	0	575
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	4	4	0	0	4
- nabycie	0	0	4	4	0	0	4
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- wyłączenia z konsolidacji sprzedaż udziałów	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	579	579	0	0	579
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	474	474	0	0	474
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	90	90	0	0	90
- zwiększenia	0	0	90	90	0	0	90
- zmniejszenia-wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	564	564	0	0	564
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	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	15	15	0	0	15



Nota 12

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) środki trwałe, w tym:	221	281	346
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	23	29	35
- urządzenia techniczne i maszyny	32	38	48
- środki transportu	166	214	263
- inne środki trwałe	0	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>221</b>	<b>281</b>	<b>346</b>
<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) własne	55	67	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	166	214	263
- leasing samochodów	166	214	263
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>221</b>	<b>281</b>	<b>263</b>
<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0	0
- środki transportu	0	0	0
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2016-30.06.2016 r.**

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	245	486	62	875
b) zwiększenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	9	0	0	9
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>254</b>	<b>486</b>	<b>62</b>	<b>923</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu	0	92	207	272	62	633
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>69</b>
- zwiększenie	0	6	15	48	0	69
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>222</b>	<b>320</b>	<b>62</b>	<b>702</b>
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	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>32</b>	<b>166</b>	<b>0</b>	<b>221</b>

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

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	205	486	63	875
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	38	0	1	39
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	38	0	1	39
- leasing	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	243	486	64	914
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu	0	80	155	175	61	471
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	52	97	1	162
- zwiększenie	0	12	52	97	1	162
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	0	92	207	272	62	633
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	36	214	2	281

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2015-30.06.2015 r.**

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	205	486	63	875
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	23	0	0	23
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	23	0	0	23
- leasing	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	2	2
- likwidacja	0	0	0	0	2	2
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	228	486	61	896
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu	0	80	155	175	61	471
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	6	25	48	0	79
- zwiększenie	0	6	25	48	0	79
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	0	86	180	223	61	550
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	35	48	263	0	346

Nota 13

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0

f) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 14

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 529	1 777	1 777
a) odniesionych na wynik finansowy	1 529	1 777	1 777
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	330	203	57
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	165	15	3
- rezerwy na dzień bilansowy	0	0	3
- wycena inwestycji	165	15	0
- odpisy aktualizujące wartość majątku		0	0
- pozostałe	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	165	188	54
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	21	451	1 089
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	21	0	1 089
- rozwiązanie rezerwy	0	17	14
- udokumentowanie nieściągalności należności	0	0	0
- wycena inwestycji	0	434	1 075
- pozostałe	21	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0

- wycena inwestycji	0	0	
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>1 838</b>	<b>1 529</b>	<b>745</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>1 838</b>	<b>1 529</b>	<b>745</b>
<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) odniesionych na wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 15

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) należności od jednostek powiązanych	0	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
<b>Należności długoterminowe brutto</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

<b>ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) stan na początek okresu	46	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) w walucie polskiej	46	46	46
b) w walutach obcych	0	0	0
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

Nota 16

<b>POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
- nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
- wartości niematerialne	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
- inne inwestycje długoterminowe	0	0	0

- inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>Pozostałe aktywa długoterminowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 17

<b>ZAPASY</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	0	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0	0
<b>Zapasy, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 18

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	1 851	1 339	1 662
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	274	180	164
- do 12 miesięcy	274	180	164
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	69	99	223
- inne	1 508	1 060	1 275
- z tytułu inwestycji	1 475	955	999
- pozostałe	33	0	276
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 851	1 339	1 662
c) odpisy aktualizujące wartość należności	362	368	369
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>2 213</b>	<b>1 707</b>	<b>2 031</b>

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
--	-------------------	-------------------	-------------------



Stan na początek okresu	368	393	393
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- odpis aktualizujący wartość należności	0	0	0
b) zmniejszenia -rozwiązanie	6	25	24
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>362</b>	<b>368</b>	<b>369</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) w walucie polskiej	2 205	1 707	2 031
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	8	0	0
b1. w walucie tys. EUR	2	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	8	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>2 213</b>	<b>1 707</b>	<b>2 031</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) do 1 miesiąca	81	83	32
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	342	253	288
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>342</b>	<b>336</b>	<b>320</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	149	156	156
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>274</b>	<b>180</b>	<b>164</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) do 1 miesiąca	14	9	10
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	20	14	28
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	95	15	17
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	43	25	75
e) powyżej 1 roku	170	190	158
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>342</b>	<b>253</b>	<b>288</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	149	156	156

<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>193</b>	<b>97</b>	<b>132</b>
---	------------	-----------	------------

Nota 19

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0

e) w jednostce dominującej	0	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	23 083	24 336	26 007
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	18 842	19 838	21 572
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 603	2 716	3 723
- dłużne papiery wartościowe	1 086	1 050	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	
- udzielone pożyczki	552	732	712
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 460	8 428	10 798
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 460	8 428	10 798
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>30 543</b>	<b>32 764</b>	<b>36 805</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) w walucie polskiej	28 833	32 224	25 429
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	1 710	540	578
b1. RON	1 726	564	618
tys. PLN	1 690	532	578
b2. EURO	5	2	0
tys. PLN	20	8	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>30 543</b>	<b>32 764</b>	<b>26 007</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	15 199	16 218	21 572
a) akcje (wartość bilansowa):	15 199	16 218	18 534

- wartość godziwa	15 199	16 218	18 534
- wartość rynkowa	15 199	16 218	18 534
- wartość według cen nabycia	20 744	21 366	21 279
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) kontrakty terminowe	2 603	2 716	3 038
- wartość godziwa	2 603	2 716	3 038
- wartość rynkowa	2 603	2 716	3 038
- wartość według cen nabycia	2 603	2 716	3 038
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	3 643	5 047	15 233
a) akcje (wartość bilansowa):	3 643	3 620	3 723
- wartość godziwa	3 643	3 620	3 723
- wartość rynkowa	0	0	3 723
- wartość według cen nabycia	7 689	7 351	6 393
b) obligacje (wartość bilansowa):	1 086	1 050	0
- wartość godziwa	1 086	1 050	0
- wartość rynkowa	1 086	1 050	0
- wartość według cen nabycia	1 534	1 050	439

c) pożyczki udzielone	552	732	712
- wartość godziwa (z odsetkami)	552	732	712
- wartość według cen nabycia	2 111	2 180	2 204
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	7 460	8 428	10 798
- wartość godziwa	7 460	8 428	10 798
- wartość rynkowa	7 460	8 428	10 798
- wartość według cen nabycia	7 460	8 428	10 798
<b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	42 141	43 530	30 315
Wartość na początek okresu, razem	32 764	34 726	26 799
Korekty aktualizujące wartość, razem	-11 480	-10 766	7 346
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>30 543</b>	<b>32 764</b>	<b>36 805</b>
<b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) w walucie polskiej	552	732	712
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>552</b>	<b>732</b>	<b>712</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) w walucie polskiej	7 294	8 038	10 330
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	166	390	0

b1.w tys. EUR	5	2	0
po przeliczeniu w tys. PLN	20	8	0
b2.w tys. RON	149	405	502
po przeliczeniu w tys. PLN	146	382	468
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>7 460</b>	<b>8 428</b>	<b>10 798</b>

Nota 20

<b>INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe, razem</b>	0	0	0

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESO- WE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	21	31	3
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	16	7	3
- opłata za usługi serwisowania	0	10	0
- koszty hostingu	3	11	0
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	2	3	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe (nakłady do sfinansowania dotacją)	0	26	74
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>21</b>	<b>57</b>	<b>77</b>

Nota 21
**KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na 30.06.2016**

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

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	1 737 999	20,83%	32,90%	3 476
Sebastian Bogusławski	1 129 769	13,54%	11,48%	2 260

Jacek Mrowicki	682 700	8,18%	6,94%	1 365
Roman Krzysztof Karkosik	500 000	5,99%	5,08%	1 000
pozostali akcjonariusze	4 292 631	51,45%	43,61%	8 585
<b>Razem</b>	<b>8 343 099</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>	<b>16 686</b>

Nota 22

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	2 836	2 957	4 383
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	5 317	4 276	4 276
- podzielony wynik lat ubiegłych	5 317	4 276	4 276
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>8 153</b>	<b>7 233</b>	<b>8 659</b>

Nota 23

<b>KAPITAŁ REZERWOWY</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) utworzony ustawowo	0	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0	0
c) inny (wg rodzaju)	3 474	3 300	5 096
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu skupu akcji własnych	3 000	3 000	3 000
- wartość emisji akcji serii przed rejestracją podwyższenia kapitału	474	300	2 096
<b>Kapitał rezerwowy, razem</b>	<b>3 474</b>	<b>3 300</b>	<b>5 096</b>

Nota 24

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	35	14	14
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	<b>7</b>	<b>21</b>	<b>5</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	21	5

- odsetki naliczone na dzień bilansowy	7	12	5
- pozostałe	0	9	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	3	0	4
- wycena inwestycji	0	0	0
- rozwiązanie rezerwy - zapłata należności	0	0	0
- pozostałe	3	0	4
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>15</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	39	35	15
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) stan na początek okresu	0	0	0



b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie rezerwy	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0

Nota 25

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	0	56	9
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	28	56	9
- umowy leasingu finansowego	28	56	9
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>28</b>	<b>56</b>	<b>9</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	28	56	9
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>28</b>	<b>56</b>	<b>9</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
---	-------------------	-------------------	-------------------

a) w walucie polskiej	28	56	9
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>28</b>	<b>56</b>	<b>9</b>

Nota 26

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	3 115	3 471	3 301
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe - zakup aktywów finansowych	2715	3297	3039
- inne zobowiązania finansowe, w tym: leasing	88	104	200
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	104	49	44
- do 12 miesięcy	104	49	44
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	207	11	11
- z tytułu wynagrodzeń	0	3	4
- inne - zaliczka na poczet dotacji	0	0	0
- pozostałe	1	7	3
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- ZFŚS	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>3 115</b>	<b>3 471</b>	<b>3 301</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) w walucie polskiej	3 113	3 469	3 301

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	2	2	0
b1. jednostka/waluta w tys. RON	2	2	0
po przeliczeniu w tys. PLN	2	2	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>3 115</b>	<b>3 471</b>	<b>3 301</b>

Nota 27

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	58	80	15
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	58	80	15
- rezerwa na koszty	58	80	15
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	1
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe -z dotacji na środki trwałe	0	0	1
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>58</b>	<b>80</b>	<b>16</b>

Nota 28
**Wartość godziwa instrumentów finansowych**
Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2015	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa:</b>	<b>32 440</b>	<b>32 440</b>	<b>34 499</b>	<b>34 499</b>	<b>38 513</b>	<b>38 513</b>
Pożyczki	552	552	732	732	712	712
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 897	1 897	1 735	1 735	1 708	1 708
Pochodne instrumenty finansowe	2 603	2 603	2 716	2 716	3 038	3 038
Papiery dłużne	1 086	1 086	1 050	1 050	0	0
Akcje spółek notowanych	15 199	15 199	16 218	16 218	18 534	18 534
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	3 643	3 643	3 620	3 620	3 723	3 723

Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 460	7 460	8 428	8 428	10 798	10 798
<b>Zobowiązania:</b>	<b>3 143</b>	<b>3 143</b>	<b>3 527</b>	<b>3 527</b>	<b>3 309</b>	<b>3 309</b>
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Leasing finansowy	116	116	160	160	209	209
Pochodne instrumenty finansowe	2 603	2 603	2 716	2 716	3 038	3 038
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	424	424	651	651	62	62

\*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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 5 dodatkowych not i objaśnień.

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

Tabele poniżej przedstawiają aktywa oraz zobowiązania finansowe ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 30.06.2016</b>				
<b>Aktywa:</b>				
Akcje spółek notowanych (GPW, NewConnect, AeRO)	15 199	0	0	15 199
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	3 643	3 643
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	2 603	0	0	2 603
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	1 086	0	1 086
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>17 802</b>	<b>1 086</b>	<b>3 643</b>	<b>22 531</b>
<b>Zobowiązania:</b>				
Instrumenty pochodne handlowe	2 603	0	0	2 603
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0

Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 603</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>15 199</b>	<b>1 086</b>	<b>3 643</b>	<b>19 928</b>

\*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
<b>Stan na 31.12.2015</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych (GPW, NewConnect, AeRO)	16 218	0	0	16 218
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	3 620	3 620
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	2 716	0	0	2 716
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	1 050	0	1 050
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>18 934</b>	<b>1 050</b>	<b>3 620</b>	<b>23 604</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	2 716	0	0	2 716
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2716</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 716</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>16 218</b>	<b>1 050</b>	<b>3 620</b>	<b>20 888</b>

\*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
<b>Stan na 30.06.2015</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	18 534	0	0	18 534
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	3 723	3 723
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	3 038	0	0	3 038
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0

Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>21 572</b>	<b>0</b>	<b>3 723</b>	<b>25 295</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	3 038	0	0	3 038
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 038</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>18 534</b>	<b>0</b>	<b>3 723</b>	<b>22 257</b>

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

#### Nota 29

#### **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 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.

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

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

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

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

#### Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

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

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

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent stara się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dyna-

micznie 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 dokonanyymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta.

Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipoteka, przełączenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

#### Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 30 czerwca 2016 r.: 17.790 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2015 r. 18.935 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosiła 21.572 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałyby zmianę wyniku finansowego o ok. 1.490 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko nienotowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyrażonych w wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2016 r. wynosiła 4.729 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiła 4.670 tys. zł, a na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosiła 3.723 tys. zł.

**Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych**
Nota 30

<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
<b>1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 096</b>	<b>542</b>	<b>5 010</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>382</b>	<b>-2 539</b>	<b>-6 107</b>
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	0	0	0
3. Amortyzacja	75	177	168
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-4	-5	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-7	-62	-28
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	175	-2 633	-6 155
7. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	14	-16	-92
9. Inne korekty	129	0	0
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-25</b>	<b>294</b>	<b>-21</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-742</b>	<b>-1 708</b>	<b>-1 119</b>



### 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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Gwarancji	0	0	0
Poręczeń	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji i poręczeń nie występują.

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

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

**3. Informacja o działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.**

W okresie objętym skonsolidowanym 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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby, ani nie poniósł kosztów wytworzenia środków w budowie.

**5. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w 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 pierwszym półroczu 2016 roku przez grupę kapitałową wynosiły 700 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. 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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

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

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

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

Zatrudnienie w INC:

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Zarząd	3	3	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	1	1	1
Pozostali pracownicy	5	5	3
<b>Razem</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>7</b>

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Zarząd	7	6	5
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	5	4	3
Pozostali pracownicy	9	8	9
<b>Razem</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym 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 skonsolidowanym 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. 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.

**16. 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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.

SKRÓCONE  
JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	237	276	154
- od jednostek powiązanych	0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	153	204	182
- jednostkom powiązanim	0	0	0
Koszty sprzedaży	0	0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>84</b>	<b>72</b>	<b>-28</b>
Pozostałe przychody operacyjne	55	283	236
Pozostałe koszty operacyjne	131	13	29
Zyski (straty) z inwestycji	-972	2 847	6 099
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu	0	138	138
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	-694	423	341
- odsetki i dywidendy	31	86	44
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	-309	2 200	5 576
Koszty ogólnego zarządu	692	1 833	833
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-1 656</b>	<b>1 356</b>	<b>5 445</b>
Koszty finansowe netto	31	70	8
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 687</b>	<b>1 286</b>	<b>5 437</b>
Podatek dochodowy	-284	268	1 033
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>-1 403</b>	<b>1 018</b>	<b>4 404</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	<b>01.01.2016 30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 31.12.2015</b>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-1 403	1 018	4 404
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-1 403</b>	<b>1 018</b>	<b>4 404</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA**

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>4 615</b>	<b>4 015</b>	<b>2 695</b>
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
- w tym wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	220	280	344
Długoterminowe aktywa finansowe	2 539	2 160	1 560
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 810	1 529	745
Należności długoterminowe	46	46	46
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	46	46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>22 123</b>	<b>24 211</b>	<b>28 682</b>
Zapasy	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	3	24	0
Należności od pozostałych jednostek	1 798	1 560	1 494
- w tym należności z tytułu CIT	0	0	3
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	118	23	37
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	19 692	21 874	24 876
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	492	672	2 223
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	58	52
<b>Aktywa razem</b>	<b>26 738</b>	<b>28 226</b>	<b>31 377</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>23 972</b>	<b>25 375</b>	<b>28 761</b>
Kapitał podstawowy	16 686	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)	-932	-932	-932
Kapitał zapasowy	6 621	5 603	5 603
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 000	3 000	3 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
Zysk (strata) netto	-1 403	1 018	4 404
<b>B. Rezerwy</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>15</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32	35	15
Pozostałe rezerwy	0	0	0
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>28</b>	<b>56</b>	<b>9</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	28	56	9
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 650</b>	<b>2 698</b>	<b>2 577</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	80	19	34
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5	6	5
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	87	104	201
Inne zobowiązania	2 478	2 569	2 337
<b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>56</b>	<b>62</b>	<b>15</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>26 738</b>	<b>28 226</b>	<b>31 377</b>



**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2016</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>5 025</b>	<b>3 000</b>	<b>1 018</b>	<b>-</b>	<b>25 375</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2016 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>5 025</b>	<b>3 000</b>	<b>1 018</b>	<b>-</b>	<b>25 375</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2016 do 30.06.2016</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	1 018	-	-1 018	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-1 403	-1 403
<b>Saldo na dzień 30.06.2016</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>6 043</b>	<b>3 000</b>	<b>-</b>	<b>-1 403</b>	<b>23 972</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2015</b>	<b>16 686</b>	<b>-922</b>	<b>578</b>	<b>8 878</b>	<b>10 000</b>	<b>-10 853</b>	<b>-</b>	<b>24 367</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-922</b>	<b>578</b>	<b>8 878</b>	<b>10 000</b>	<b>-10 853</b>	<b>-</b>	<b>24 367</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>								
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
<b>Saldo na dzień 31.12.2015</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>5 025</b>	<b>3 000</b>	<b>-</b>	<b>1 018</b>	<b>25 375</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2015</b>	<b>16 686</b>	<b>-922</b>	<b>578</b>	<b>8 878</b>	<b>10 000</b>	<b>-10 853</b>	<b>-</b>	<b>24 367</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 po zmianach</b>	<b>16 686</b>	<b>-922</b>	<b>578</b>	<b>8 878</b>	<b>10 000</b>	<b>-10 853</b>	<b>-</b>	<b>24 367</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2015 do 30.06.2015</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu motywacyjnego	-	-10	-	7 000	-7 000	-	-	-10
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-10 853	-	10 853	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	4 404	4 404
<b>Saldo na dzień 30.06.2015</b>	<b>16 686</b>	<b>-932</b>	<b>578</b>	<b>5 025</b>	<b>3 000</b>	<b>-</b>	<b>4 404</b>	<b>28 761</b>

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
<b>A. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 687</b>	<b>1 286</b>	<b>5 437</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 273</b>	<b>-2 691</b>	<b>-6 068</b>
1. Amortyzacja	69	158	79
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-2	-1	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	28	-64	-29
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 016	-2 761	-6 054
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	33	-23	-64
7. Inne korekty	129	0	0
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-50</b>	<b>268</b>	<b>-156</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-464</b>	<b>-1 137</b>	<b>-787</b>
<b>B. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>730</b>	<b>3 277</b>	<b>2 548</b>
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	160	34	9
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	519	3 231	2 537
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0	0
8. Otrzymane odsetki	51	7	2
9. Otrzymane dywidendy	0	5	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>268</b>	<b>3 021</b>	<b>816</b>
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	4	4
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	10	33	18
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	29	1 150	319
5. Pożyczki udzielone	94	32	32

6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	135	1 802	443
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>462</b>	<b>256</b>	<b>1 732</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>330</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	330	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	330	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>176</b>	<b>117</b>	<b>63</b>
1. Nabycie akcji własnych	0	9	10
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	44	99	48
5. Odsetki zapłacone	3	9	5
6. Dywidendy wypłacone	0	0	0
7. Inne wydatki finansowe	129	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-176</b>	<b>213</b>	<b>-63</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>-178</b>	<b>-668</b>	<b>882</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>672</b>	<b>1 341</b>	<b>1 341</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2	-1	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>492</b>	<b>672</b>	<b>2 223</b>

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ INC  
W I PÓŁROCZU ROKU OBROTOWEGO 2015

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

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

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

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

Nie wystąpiły istotne zdarzenia w okresie, którego dotyczy raport dla podmiotów zależnych.

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

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

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

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po zakończeniu okresu, którego dotyczy raport dla podmiotów zależnych.

**PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI**

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na II półrocze roku 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 wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.
- 6) Rozwój działalności Domu Maklerskiego, w tym rozbudowa sieci sprzedaży oraz uzyskanie rozszerzenia zakresu zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

## WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

## NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka INC S.A. w okresie od 01 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r. nie skupiła akcji własnych w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 30 czerwca 2016 r. Emitent nabył 303.097 akcji własnych za kwotę 932.189,36 zł.

Spółka Carpathia Capital S.A. w okresie od 01 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r. skupiła 172.602 akcje własne o wartości 255.285,71 zł.

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

## POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka INC S.A. nie posiada oddziałów.

## OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

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

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne 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 będzie ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

#### ***Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności na rynkach zagranicznych***

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

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

#### ***Ryzyko dekonunktury na rynku kapitałowym***

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym 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, która jest prowadzona przez Emitenta. W okresie dekonunktury, znacząco zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znacząco spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie.

Emitent wskazuje, że ogranicza to ryzyko poprzez świadczenie stałych usług doradczych na rzecz spółek już notowanych w zorganizowanych systemach obrotu (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 zwią-

zane 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 (hipotek, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

#### ***Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju***

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

#### ***Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych***

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi consultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie.

Emitent uważa, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Spółka jest pewna, iż wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym ciągu rozwijał. Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpłynęło na zwiększenie zainteresowania krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem obrotu na rynku giełdowym.

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

#### ***Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP***

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

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i

możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko nielojalności ze strony pracowników znających słabe i mocne strony przedsiębiorstwa, w którym pracują. W związku z powyższym może wystąpić możliwość pojawienia się ryzyka konkurencji ze strony tych pracowników, którzy będą chcieli rozpocząć działalność na własną rękę.

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 zarządzie spółki portfelowej, lub w jej radzie nadzorczej. Emitent będzie zmierzał do poprawy kultury organizacyjnej spółek portfelowych poprzez pomoc w opracowaniu strategii firmy oraz właściwych procedur postępowania.

Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych.

Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

#### ***Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów***

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

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

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

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

#### ***Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek 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.

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

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

#### ***Ryzyko 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 perspektywy 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.

**OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI, A W PRZYPADKU EMITENTA BĘDĄCEGO JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ, KTÓRY NA PODSTAWIE OBOWIĄZUJĄCYCH GO PRZEPISÓW NIE**

**MA OBOWIĄZKU LUB MOŻE NIE SPORZĄDZAĆ SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH - RÓWNIEŻ WSKAZANIE PRZYCZYNY I PODSTAWY PRAWNEJ BRAKU KONSOLIDACJI**

Na dzień sporządzenia raportu półrocznego Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do niżej wymienionych spółek zależnych, które podlegały konsolidacji pełnej:

**Dom Maklerski INC S.A.**

– liczba akcji 450 (liczba głosów na WZA – 100,0%)

**Carpathia Capital S.A.**

– liczba akcji 1.015.891 (liczba głosów na WZA – 42,12%)

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

– liczba udziałów 17.000 (liczba głosów na WZU – 72,3%)

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

– liczba udziałów 50 (liczba głosów na WZU – 100,0%)

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

– liczba udziałów 200 (liczba głosów na WZU – 100,0%)

**Carpatia Capital Sp. z o.o.**

– liczba udziałów 5 (liczba głosów na WZU – 100,0%)

**Dom Maklerski INC Sp. z o.o. w likwidacji**

– liczba udziałów 350 (liczba głosów na WZU – 100,%)

INC S.A. – podmiot dominujący

Nazwa (firma):	INC S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Tel:	+48 (61) 851 86 77
Numer KRS:	0000028098
Zarząd:	Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu, Piotr Białowąs – Wiceprezes Zarządu
Profil działalności:	INC S.A. prowadzi działalność inwestycyjno-konsultingową dla przedsiębiorstw z sektora MSP.

Dom Maklerski INC S.A. – podmiot zależny

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

CARPATIA CAPITAL S.A. – podmiot zależny

Nazwa (firma): CARPATIA CAPITAL Spółka Akcyjna  
 Kraj: Polska  
 Siedziba: Poznań  
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16  
 Numer KRS: 0000511985  
 Tel: +48 (61) 851 86 77,  
 Zarząd: Piotr Białowas – Prezes Zarządu,  
 Profil działalności: Przedmiotem działania spółki Carpathia Capital S.A. jest działalność inwestycyjna, ze szczególnym uwzględnieniem rynku AeRo ATS.

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

Nazwa (firma): INC Rating Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
 Kraj: Polska  
 Siedziba: Poznań  
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16  
 Numer KRS: 0000535140  
 Tel: +48 (61) 851 38 83  
 Zarząd: Jacek Mrowicki – Prezes Zarządu,  
 Krzysztof Grybionko – Wiceprezes Zarządu  
 Profil działalności: Przedmiotem działalności INC Rating Sp. z o.o. jest prowadzenie agencji ratingowej dla jednostek samorządu terytorialnego. Spółka została zarejestrowana jako agencja ratingowa w European Securities and Markets Authority (ESMA).

INC East&West Sp. z o.o. – podmiot zależny

Nazwa (firma): INC East&West Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
 Kraj: Polska  
 Siedziba: Poznań  
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16  
 Numer KRS: 0000335417  
 Tel: +48 (61) 851 38 83  
 Zarząd: Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu,  
 Marcin Kaczmarek – Wiceprezes Zarządu  
 Profil działalności: Spółka jest spółką non profit, której misją jest promocja tematyki historycznej i postaw obywatelskich, wzmacnianie więzi z Polonią i Polakami za Granicą, oraz budowa relacji partnerskich ze społeczeństwami Europy Środkowej i Wschodniej.

INVESTcon FUND Sp. z o.o. – podmiot zależny

Nazwa (firma): INVESTcon Fund Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
 Kraj: Polska  
 Siedziba: Poznań  
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16  
 Numer KRS: 0000365923  
 Tel: +48 (61) 851 86 77,  
 Zarząd: Piotr Białowas – Prezes Zarządu,  
 Profil działalności: Przedmiotem działania spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. jest działalność doradcza.



Carpatia Capital Sp. z o.o. – podmiot zależny

Nazwa (firma): Carpatia Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
 Kraj: Polska  
 Siedziba: Poznań  
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
 Numer KRS: 0000470740  
 Tel: +48 (61) 851 86 77,  
 Zarząd: Piotr Białowas – Prezes Zarządu,  
 Profil działalności: Spółka w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej.

Dom Maklerski INC Sp. z o.o. – podmiot zależny

Nazwa (firma): Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
 Kraj: Polska  
 Siedziba: Poznań  
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasieńskiego 16  
 Numer KRS: 0000511985  
 Tel: +48 (61) 851 86 77,  
 Likwidatorzy: Paweł Śliwiński, Sebastian Huczek,  
 Profil działalności: W związku z nabyciem podmiotu PricewaterhouseCoopers Securities S.A. i zmiany jego nazwy na Dom Maklerski INC S.A. został rozpoczęty proces likwidacji spółki.

**WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI**

W 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 zł. Nowe akcje o wartości nominalnej 350.000 zł zostały objęte przez Emitenta.

**STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na dany rok.

**WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

Według stanu wiedzy Zarządu INC S.A. na dzień przekazania raportu akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA są:

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	1 737 999	3 237 999	20,83%	32,90%
Sebastian Bogusławski	1 129 769	1 129 769	13,54%	11,48%
Jacek Mrowicki	682 700	682 700	8,18%	6,94%
Roman Karkosik	500 000	500 000	5,99%	5,08%

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

W dniu 24 czerwca 2016 r. Pan Sebastian Bogusławski nabył 150.000 sztuk akcji INC S.A. i posiada na dzień 24 czerwca 2016 r. 1.129.769 akcji INC S.A., stanowiących 13,54% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 1.129.769 głosów na Walnym Zgromadzeniu, dających 11,48% głosów w ogólnej liczbie głosów.

#### ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

**Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu** – posiada: 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji dających 3.237.999 głosów. Udział w kapitale zakładowym 20,83%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 32,90%.

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

**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 zależnych Emitenta.

#### WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO



LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

a) postępowania 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 ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, Z WYJĄTKIEM TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ EMITENTA BĘDĄCEGO FUNDUSZEM Z PODMIOTEM POWIĄZANYM, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA, WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązаныmi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

Spółka oraz jej podmioty zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

**INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM:**

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

Spółka oraz jej podmioty zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

**INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA:**

Na dzień 30.06.2016 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Emitenta (jednostkowo) wynosiły 2,678 mln zł (wielkość zobowiązań krótkoterminowych wynika ze sposobu ewidencji zakupionych kontraktów terminowych - ich wartość w cenach ewidencyjnych wynosi 2.086 tys. zł i stanowi 77,9% ogółu zobowiązań krótkoterminowych), przy stanie należności 1,798 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 20,302 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 0,492 mln zł). INC S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań, a posiadane aktywa zapewniają możliwość przeprowadzania dalszych inwestycji.

**WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

Najistotniejszym czynnikiem, jaki ma wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Emitenta, to koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na 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.

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

Celem Grupy w dalszej części roku będzie w szczególności wzmocnienie potencjału Domu Maklerskiego, a także rozbudowa sieci biznesowej Grupy. Zamiarem jest w

szczególności ubieganie się o rozszerzenie zakresu zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej, a także zrealizowanie kilku niepublicznych emisji papierów dłużnych.

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 29 sierpnia 2016 r.

**OŚWIADCZENIE**

**ZARZĄDU INC S.A.**

Zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 4 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, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu  
  
 dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu  
  
 Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu  
  
 Piotr Białowas

Poznań, 29 sierpnia 2016 r.

**OŚWIADCZENIE**

**ZARZĄDU INC S.A.**

Zgodnie z § 89 ust. 1 pkt 4 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, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

  
dr hab. Paweł Słowiński

Wiceprezes Zarządu

  
Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

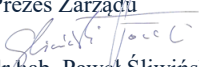
  
Piotr Białowas

Poznań, 29 sierpnia 2016 r.

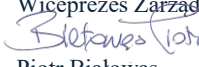
**OŚWIADCZENIE**

**ZARZĄDU INC S.A.**

Zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 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 UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu  
  
 dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu  
  
 Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu  
  
 Piotr Białowąs

Poznań, 26 sierpnia 2016 r.

**OŚWIADCZENIE**

**ZARZĄDU INC S.A.**

Zgodnie z § 89 ust. 1 pkt 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 UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

  
dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

  
Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

  
Piotr Białowas



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

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

**Zarząd:**  
**Paweł Śliwiński – 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

Wysokość kapitału zakładowego: 16.686.198 zł