

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
ZA ROK 2013

PISMO PREZESA ZARZĄDU

SZANOWNI AKCJONARIUSZE

WYNIK FINANSOWY

W roku 2013 Grupa Kapitałowa INC osiągnęła 8,037 mln PLN zysku netto. Zysk został osiągnięty na wszystkich poziomach działalności, przy czym decydujący wpływ na wyniki Grupy miała wycena akcji spółek portfelowych notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Polepszająca się koniunktura giełdowa miała swoje bezpośrednie przełożenie na wzrost wartości portfela i pozytywny wynik na aktualizacji portfela inwestycyjnego. Spółka wskazuje jednak, że istotny udział w portfelu według stanu na 31.12.2013 r. miały akcje spółki United S.A., których kurs do dnia przekazania niniejszego raportu obniżył się w sposób znaczący, co może mieć negatywny wpływ na analogiczny wynik za I kwartał 2014 r. Zysk z aktualizacji za 2013 r. wyniósł 4.510 tys. PLN, zysk z wprowadzania spółek do obrotu giełdowego 1.121 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 650 tys. PLN, wynik na sprzedaży papierów wartościowych 1.190 tys. PLN a odsetki i dywidendy 228 tys. PLN.

LIDER WŚRÓD AUTORYZOWANYCH DORADCÓW

Do dnia opublikowania niniejszego raportu INC S.A. wprowadził na rynek alternatywny GPW w Warszawie 48 spółek – najwięcej spośród funkcjonujących na rynku kapitałowym Autoryzowanych Doradców. W 2013 roku pod względem ilości wprowadzonych spółek na rynek NewConnect spółka INC S.A. została liderem wśród Autoryzowanych Doradców. Najwyższą jakość usług oferowanych przez INC S.A. podkreślają miejsca w rankingach Forbes i Home&Market.

W 2013 r. na rynku NewConnect zadebiutowały 3 spółki portfelowe INC S.A. Natomiast należy wskazać, że w 2014 r. do dnia przekazania niniejszego raportu INC S.A. wprowadził już kolejne 3 nowe spółki na rynek NewConnect: VAKOMTEK S.A., MEGASONIC S.A. oraz 2INTELLECT.COM S.A.

Na dzień przekazania raportu INC S.A. pełni funkcję Autoryzowanego Doradcy dla 21 podmiotów notowanych na rynku NewConnect. Łącznie, z uwzględnieniem spółek, z którymi umowy wygasły, INC S.A. jest lub był Autoryzowanym Doradcą dla ponad 50 spółek. W 2013 r. INC S.A. wprowadził do obrotu w alternatywnym systemie obrotu także 8 ofert wtórnych.

INC PARTNEREM W DWÓCH INKUBATORACH

Zaangażowanie INC S.A. w Inkubatorze Naukowo-Technologicznym oraz Regionalnym Centrum Technologii i Wiedzy INTERIOR daje szansę na nowe inwestycje i wprowadzenia na NewConnect obsługiwane przez naszą Spółkę.

W 2013 r. Inkubator Naukowo-Technologiczny Sp. z o.o., w którym INC S.A. posiada łącznie 46,7 % w kapitale i głosach, zakończył proces budowania portfela inwestycyjnego. Inkubator Naukowo Technologiczny Sp. z o.o. realizuje, na mocy podpisanej z PARP umowy, projekt w ramach Działania 3.1 "Inicjowanie działalności innowacyjnej". INT podpisał umowy inwestycyjne dotyczące 13 podmiotów, na pełną kwotę wynikającą z umowy z PARP, to jest na 7,3 mln PLN.

Jednocześnie INC S.A. w 2013 r. podjął działania mające na celu uczestnictwo w kolejnym inkubatorze dotowanym ze środków unijnych. Już w bieżącym roku, w dniu 5 lutego została podpisana umowa pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Regionalnym Centrum Technologii i Wiedzy INTERIOR z Nowej Soli na dofinansowanie Projektu „Utworzenie Inkubatora Przedsiębiorczości w parku naukowo-technologicznym Interior” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, w wysokości blisko 10 mln zł. INC S.A. jest ko-inwestorem w ramach ww. projektu, a naszym zadaniem jest realizacja działań inwestycyjnych na poziomie spółek portfelowych Inkubatora, wsparcie doradcze na etapie opracowywania dokumentacji projektowej związanej z naborami pomysłów oraz wdrożenie mechanizmów nadzoru w spółkach portfelowych. Liderem Partnerstwa jest nowosolskie Regionalne Centrum Technologii i Wiedzy INTERIOR, które jest spółką prawa handlowego powołaną przez Miasto Nowa Sól.

POŁĄCZENIE INWEST CONSULTING S.A. ZE SPÓŁKĄ REMEDIS S.A.

W 2013 r. zakończony został proces połączenia Inwest Consulting S.A. – spółki w 100% zależnej od INC SA ze spółką Remedis S.A. Połączenie było dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku Inwest Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca). Przeniesienie majątku dotyczyło działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego. INC S.A. otrzymał, w zamian za akcje Inwest Consulting S.A., akcje Remedis S.A., w liczbie 24.173.436 sztuk. Akcje te stanowią 38,19% w ogólnej liczbie akcji w spółce Remedis S.A.

Połączenie oznacza, że działalność doradcza na rzecz jednostek samorządu terytorialnego prowadzona jest już poza Grupą Kapitałową INC, co oznacza zmniejszenie przychodów z działalności doradczej dla Grupy INC. Jednakże plany rozwojowe Remedis S.A., zakładające zajęcie silnej pozycji na intensywnie rozwijającym się rynku ochrony zdrowia, w zakresie wdrażania kompleksowych rozwiązań z zakresu zarządzania i finansowania dla zakładów opieki zdrowotnej oraz jednostek samorządu terytorialnego, otwierają możliwość wzrostu wartości Remedis S.A., a co za tym idzie, wzrostu wartości portfela INC S.A.

ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI

W grudniu 2013 r. DM IDM S.A., który był znaczącym akcjonariuszem INC S.A., zszedł poniżej progu 5% w głosach w Spółce – według ostatniego ujawnionego stanu posiadania dysponował 1 727 515 akcjami stanowiącymi 5,17% w kapitale i 4,38% w głosach ogółem. Przed zmianą udziału w głosach DM IDM S.A. posiadał 2 827 515 akcji stanowiące 8,47% w kapitale i 7,18% w głosach ogółem.

W październiku 2013 r. do Rady Nadzorczej Spółki powołany został pan Sebastian Bogusławski, który jest zarazem istotnym akcjonariuszem Spółki, posiadającym akcje stanowiące 5,60% w kapitale i 4,74% w głosach ogółem.

SKUP AKCJI WŁASNYCH

Spółka w roku 2013 kontynuowała program skupu akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do końca 2013 roku Spółka nabyła 527.000 akcji własnych stanowiących 1,58% kapitału zakładowego i dających prawo do 1,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (a do dnia przekazania niniejszego raportu - 543.000 sztuk akcji własnych, stanowiących 1,63% kapitału zakładowego i dających prawo do 1,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki). W 2014 roku Spółka będzie kontynuowała skup akcji własnych, zgodnie z programem skupu akcji własnych, o którym mowa była w raportach nr 18/2012 i 25/2012.

BEZPIECZEŃSTWO FINANSOWE

INC S.A. kontynuuje bezpieczną strategię rozwoju. Ponieważ inwestujemy z reguły w długoterminowe i relatywnie mało płynne aktywa, jakimi są akcje spółek z sektora MSP, które narażone są przy tym na bardzo dużą zmienność cen, nie ryzykujemy niedopasowania w czasie zobowiązań finansowych i aktywów. Grupa Kapitałowa w dalszym ciągu wykazuje stosunkowo nieduże zobowiązania - wg stanu na 31.12.2013 r. 2.428 tys. PLN, przy czym 1.454 tys. PLN to kwota wynikająca ze sposobu ewidencji kontraktów terminowych (Spółka inwestuje w kontrakty terminowe na WIG20 traktując to jako alternatywę do inwestowania w spółki z WIG20). INC S.A. w 2013 r. wykazała dodatnie przepływy netto. Pozwoliło to zwiększyć stan gotówki, który wyniósł na koniec 2013 r. 3.887 tys. PLN.

Bezpieczna polityka Grupy w tym zakresie nie oznacza oczywiście ani zaniechania inwestycji (w roku 2013 wydatki na zakup aktywów finansowych na poziomie skonsolidowanym wyniosły 3.572 tys. PLN), ani rezygnacji z dźwigni finansowej. Zakładamy jednak korzystanie z ewentualnego długu w przyszłości oparte na zasadzie, że krótkoterminowe dochody powinny pokrywać zobowiązania, zarówno dotyczące kwoty głównej, jak i odsetek. Przykłady z rynku kapitałowego pokazują, że zbyt agresywna polityka inwestycyjna w sytuacji dokonywania inwestycji w aktywa długoterminowe na mało płynnym rynku może doprowadzić do istotnych problemów z wypłacalnością.

INC S.A. W 2014 ROKU

W 2014 roku Grupa będzie kontynuowała działania w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zamierzamy nadal rozbudowywać portfel inwestycyjny poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. INC S.A. pozyskuje i wprowadza do obrotu nowych emitentów – w roku 2014 do dnia przekazania niniejszego raportu zostały wprowadzone do obrotu już 3 spółki.

Celem spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na alternatywnym rynku GPW w Warszawie. Uważamy, że zmiana przepisów i nastawienia GPW w Warszawie wobec Autoryzowanych Doradców oraz notowanych na NewConnect spółek doprowadzi do poprawy wizerunku rynku NewConnect. Będziemy również zabiegać o dalszą poprawę wizerunku tego rynku oraz wprowadzać na ten rynek spółki charakteryzujące się ponadprzeciętnymi możliwościami rozwoju.

Dla wzmocnienia swojej oferty oraz pozycji konkurencyjnej INC S.A. zamierza w najbliższym czasie powołać do życia spółkę Dom Maklerski INC, która ubiegać się będzie w KNF o licencję maklerską w zakresie oferowania instrumentów finansowych.

Pracujemy również nad nowymi projektami strategicznymi, ale ponieważ są one na wstępnym etapie rozwoju będziemy informować o nich na stronie internetowej spółki lub w systemie ESPI, jeżeli będą one spełniały stosowne warunki.

Od 24 lutego 2014 roku INVESTcon GROUP S.A. zaczęła posługiwać się nazwą INC S.A. Wdrożona została również odświeżona wizualizacja firmy - nowa strona internetowa – www.incsa.pl oraz informacyjny portal finansowy – www.incnews.pl

Nazwa INC nie jest nazwą nową. Takie oznaczenie funkcjonuje od 2006 roku, kiedy to spółka zadebiutowała na rynku regulowanym GPW, jeszcze pod nazwą Inwest Consulting. Giełda nadała spółce ticker [INC] i pod takim oznaczeniem spółka rozpoznawana jest przez instytucje finansowe, inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych oraz na najważniejszych portalach finansowych.

Celem wprowadzenia nowej nazwy marki i logo jest uzyskanie spójności oraz łatwości jej użytkowania. Ponadto ważnym dla nas aspektem jest ujednolicenie komunikacji z rynkiem. Zdecydowaliśmy się na nadanie spółce krótszej, łatwiejszej zarówno w zrozumieniu, jak i zapisie nazwy. Nie będzie już omyłek pisarskich, a ponadto obecna nazwa może być łatwo wymawiana zarówno w języku polskim, jak i angielskim. Zabieg ten ułatwi komunikację również na rynkach zagranicznych, na których rozpoczęliśmy pod koniec ubiegłego roku intensywne działania.

Nowe oblicze - zmiana nazwy spółki oraz modernizacja wyglądu logotypu idą w parze z najnowszymi trendami, natomiast nasze wartości pozostają niezmiennie. Priorytetem dla Zarządu INC S.A. oraz całego zespołu jest świadczenie usług o najwyższej jakości.

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

PAWEŁ ŚLIWIŃSKI
PREZES ZARZĄDU

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	rok 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	rok 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	11 213	5 414	2 663	1 297
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1 179	1 759	280	421
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	650	782	154	187
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 882	-3 766	1 397	-902
Zysk (strata) netto	8 037	-2 379	1 909	-570
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-643	-548	-153	-131
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	1 147	1 843	272	442
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	4 404	4 661	1 046	1 117
wydatki na zakup papierów wartościowych	3 572	2 966	848	711
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	62	179	15	43
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	547	1 754	130	420
Aktywa razem	39 602	29 665	9 549	7 256
Zobowiązania	2 428	1 371	585	335
Rezerwy	1 417	215	342	53
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	4 023	4 082
Kapitał własny	35 493	27 788	8 558	6 797
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 493	27 788	8 558	6 797
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	8 037	-2 379	1 909	-570
Liczba akcji	33 372 396	33 372 396	33 372 396	33 372 396
Zysk na jedną akcję (zł/EUR)	0,24	-0,07	0,06	-0,02
Zysk rozwodniony na jedną akcję (zł/EUR)	0,24	-0,07	0,06	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	1,06	0,83	0,26	0,20



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW
DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	1 179	1 759
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	529	977
Koszty sprzedaży	3	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		650	782
Pozostałe przychody operacyjne	4	382	409
Pozostałe koszty operacyjne	5	274	103
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	6	7 049	-2 420
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		1 121	2 783
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		1 190	770
- odsetki i dywidendy		228	255
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		4 510	-6 228
Koszty ogólnego zarządu	3	1 925	2 434
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		5 882	-3 766
Koszty finansowe netto	7	17	19
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	0	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	9	4 255	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 120	-3 785
Podatek dochodowy	10	2 064	-1 126
Wynik na działalności zaniechanej		-19	280
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		8 037	-2 379
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niedającym kontroli		0	0
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej		8 037	-2 379

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	8 037	-2 379
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	8 037	-2 379
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	0	0
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	8 037	-2 379
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	8 037	-2 379
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	0	0

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	31.12.2013	31.12.2012
A. Aktywa trwałe		998	2 130
Wartości niematerialne	12	147	94
- w tym wartość firmy		0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	13	511	494
Długoterminowe aktywa finansowe	14	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	294	1 496
Należności długoterminowe	16	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	17	0	0
B. Aktywa obrotowe		38 604	27 535
Zapasy	18	0	0
Należności od jednostek powiązanych	19	0	0
Należności od pozostałych jednostek	19	1 914	2 029
- w tym należności z tytułu CIT		54	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	20	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	20	32 664	22 028
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20	3 887	3 340
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	21	139	138
Aktywa razem		39 602	29 665

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	31.12.2013	31.12.2012
A. Kapitał własny		35 493	27 788
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		35 493	27 788
Kapitał podstawowy	22	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-458	-126
Kapitał zapasowy	23	1 321	3 471
Kapitał z aktualizacji wyceny	24	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	25	10 000	10 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-93	136
Zysk (strata) netto		8 037	-2 379
A.2. Kapitał przypadające udziałom niedającym kontroli		0	0
B. Rezerwy	26	1 417	215
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 074	215
Pozostałe rezerwy		343	0
C. Zobowiązania długoterminowe	27	262	85
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		262	85
D. Zobowiązania krótkoterminowe	28	2 166	1 286
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania handlowe		239	203
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		26	25
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	4
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		3	1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		88	82
Inne zobowiązania		1 810	975
E. Rozliczenia międzyokresowe	29	264	291
Pasywa razem		39 602	29 665

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem	Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2013	16 686	-126	3 471	-	10 000	-2 243	-	27 788	-	27 788
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2013 po zmianach	16 686	-126	3 471	-	10 000	-2 243	-	27 788	-	27 788
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-332	-	-	-	-	-	-332	-	-332
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-2 150	-	-	2 150	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	8 037	8 037	-	8 037
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2013	16 686	-458	1 321	-	10 000	-93	8 037	35 493	-	35 493

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu			Razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały						
Saldo na dzień 01.01.2012	16 436	-	10 779	24 075	3 520	-24 517	-	30 293		30 293
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2012 po zmianach	16 436	-	10 779	24 075	3 520	-24 517	-	30 293	-	30 293
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012										
Emisja akcji	250	-	270	-	-520	-	-	-	-	-
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-126	-	-7 000	7 000	-	-	-126	-	-126
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-7 578	-17 075	-	24 653	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-2 379	-2 379	-	-2 379
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2012	16 686	-126	3 471	-	10 000	136	-2 379	27 788	-	27 788

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 120	-3 785
II. Korekty razem	-11 027	2 574
III. Zmiany w kapitale obrotowym	321	584
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-57	79
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-643	-548
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	6 593	5 998
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	254	1
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	1 870	1 235
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	4 404	4 661
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0
8. Otrzymane odsetki	53	88
9. Otrzymane dywidendy	12	13
II. Wydatki	5 446	4 155
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	45	95
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	33	58
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0
5. Pożyczki udzielone	1 796	1 036
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	3 572	2 966
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 147	1 843
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	542	444
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0

2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe - dotacje	542	444
II. Wydatki	480	265
1. Nabycie akcji własnych	332	126
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	131	131
5. Odsetki zapłacone	17	8
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	62	179
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	547	1 754
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	566	1 474
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	-19	280
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 340	1 586
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	3 887	3 340



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. jest także spółką dominującą Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi spółki doradcze INC East&West Sp. z o.o. (dawna nazwa Inwest e-Finance Sp. z o.o.), INVESTcon Fund Sp. z o.o., e-MISJA Sp. z o.o., Carpatia Capital Sp. z o.o.

Siedziba jednostki

INC Spółka Akcyjna
ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

Sąd Rejestrowy

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

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

Zarząd Spółki

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

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

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Przemysław Morysiak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Sebastian Bogusławski	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Gałganek	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Rabenda	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

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

Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

INC EAST&WEST Sp. z o.o. (dawna nazwa: Inwest e-Finance Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 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. Krasińskiego 16, KRS nr 0000365923. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000 zł. INC S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

e-MISJA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000402751. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 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. Krasińskiego 16, KRS nr 0000470740. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł. INVESTcon GROUP S.A. posiada 100% udziałów, które dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

Do dnia 11.04.2013 roku podmiotem zależnym, podlegającym konsolidacji pełnej była spółka Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000277284. Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 11.04.2013 r. 2.500.000 zł. INC S.A. posiadał do dnia 11.04.2013 r. 100% akcji, które dawały 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 11.04.2013 roku Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował połączenie spółki Inwest Consulting S.A., ze spółką Remedis S.A. (spółka notowana na NewConnect). Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku Inwest Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca).

2. Zasady prezentacji

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy INC S.A., sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odstąpiono, zgodnie z MSR 1 pkt. 19, od zastosowania standardu MSR 27 oraz skorzystano ze zwolnienia zawartego w MSR 28, MSR 31. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem odstępstwa od zastosowania ww. wymogu w celu osiągnięcia rzetelności prezentacji. Odstępstwo dotyczy MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”, zgodnie z którym należałoby objąć konsolidacją wszystkie inwestycje, w których udział Emitenta wynosi powyżej 50% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy. Ponadto zgodnie ze zwolnieniem przewidzianym przez MSR 28 - „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”, MSR 31 - „Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach”, Grupa nie stosuje postanowień ww. standardów w zakresie wyceny według metody praw własności wszystkich inwestycji, w których udział Emitenta wynosi powyżej 20% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy. Udziały takie zostały zakwalifikowane w momencie ich objęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Odstępstwo to jest spowodowane faktem, że Emitent w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu zbycia. Odstąpienie od konsolidacji tychże spółek ma na celu uniknięcie braku porównywalności skonsolidowanych sprawozdań w perspektywie średnio i długookresowej.

INC S.A. nie konsoliduje:

- spółki IPO Doradztwo Strategiczne S.A., w której Emitent posiada na dzień 31.12.2013 r. i na dzień przekazania raportu 40,6% udziału w kapitale zakładowym spółki,
- spółki Remedis S.A., w której Emitent posiadał na dzień 31.12.2013 r. 39,9% udziału w kapitale zakładowym spółki, a na dzień przekazania raportu posiada 39,5% udziału w kapitale zakładowym spółki
- spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A., w której Emitent posiadał na dzień 31.12.2013 r. 36,7% udziału w kapitale zakładowym spółki, a na dzień przekazania raportu posiada 39,5% udziału w kapitale zakładowym spółki
- spółki T2 Investment S.A., w której Emitent posiada na dzień 31.12.2012 r. i na dzień przekazania raportu 22,3% udziału w kapitale zakładowym spółki,
- spółki D&D S.A., w której Emitent posiadał na dzień 31.12.2013 r. 20,0% udziału w kapitale zakładowym spółki, a na dzień przekazania raportu posiada poniżej 20,0% udziału w kapitale zakładowym spółki
- spółki Inkubator Naukowo-Technologiczny Sp. z o.o., w której Emitent posiada na dzień 31.12.2013 r. i na dzień przekazania raportu 46,7% udziału z kapitale zakładowym spółki,

Udziały, które Emitent posiada zostały zakwalifikowane w momencie ich objęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2013 roku do 31.12.2013 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

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

Sprawozdanie finansowe dotyczy grupy kapitałowej.

3. 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 zdolne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

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

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

Aktywa 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 pomniejszonej 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 ujmują 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.

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

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

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

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

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

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

Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy mającej na celu ustalenie, czy prognozowany przyszły zysk podatkowy będzie wystarczający dla ich realizacji. W przeciwnym wypadku dokonuje się odpisu. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego kalkulowane są w oparciu o stawki podatkowe, które będą obowiązywać w momencie,

gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek 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 finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

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

Utrata wartości

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

Zasady konsolidacji

Inwestycje w jednostkach zależnych (kontrolowanych przez Grupę Kapitałową) rozliczane są metodą konsolidacji pełnej przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 27.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, w przypadku których Grupa Kapitałowa wywiera znaczny wpływ na politykę, operacyjną i finansową tych jednostek, ale ich nie kontroluje ani nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności przy zastosowaniu MSSF 3 i MSR 28.

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

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2013 roku:

1. Zmiany w MSSF 1

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych. Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

2. Zmiany w MSSF 7 „Ujawnienia — kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych”

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

3. MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej. Grupa stosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku. Zmieniony MSSF 13 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

4. Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znana jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych. Grupa stosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku. Zmieniony MSR 19 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

5. Zmiany w MSR 1 „Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów”

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do wyniku. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji wyniku (zysków i strat) jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania. Grupa stosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku. Powyższe zmiany MSR 1 nie będą miały wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy. Grupa wprowadziła stosowne zmiany w sprawozdaniu z dochodów całkowitych.

6. Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych. Powyższa interpretacja nie znajduje w Grupie zastosowania.

7. Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009–2011)

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (w zależności od standardu). Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2013 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy nieobowiązujące. Nowe standardy i interpretacje

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

1. MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

2. MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja — Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego, czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrole czy też nie. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską. Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

3. MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki — niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencje w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską. Aktualnie w Grupie nie występują wspólne ustalenia umowne.

4. MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

5. MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

6. MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

7. Zmiany w MSR 32 „Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych”

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32. Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2014 roku. Powyższe zmiany MSR 32 nie będą miały wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy. Mogą skutkować jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

8. Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawiera dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania wyżej wymienionych standardów. Standard nie dotyczy działalności Grupy.

9. Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 31 października 2012 roku i zawierają inne zasady odnośnie zastosowania MSSF 10 i MSSF 12 w przypadku jednostek o charakterze funduszy inwestycyjnych. Powyższe zmiany nie dotyczą działalności Grupy.

10. Zmiany do MSR 36 „Ujawnienia odnośnie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych”

Zmiany zostały opublikowane w dniu 29 maja 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany skutkują modyfikacją zakresu ujawnień w odniesieniu do utraty wartości aktywów niefinansowych, m.in. wymagają ujawnienia wartości odzyskiwalnej aktywa (ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne) tylko w okresach, w których ujęto utratę wartości lub jej odwrócenie w odniesieniu do danego aktywa (lub ośrodka). Ponadto, z zmienionego standardu wynika, że wymagany będzie szerszy i bardziej precyzyjny zakres ujawnień w przypadku ustalenia wartości odzyskiwalnej jako wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, a w przypadku ustalenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży z wykorzystaniem techniki ustalania wartości bieżącej (zdyskontowane przepływy) konieczne będzie podanie informacji o zastosowanej stopie dyskonta (w przypadku ujęcia utraty wartości lub jej odwrócenia). Zmiany dostosowują też zakres ujawnień odnośnie wartości odzyskiwalnej niezależnie od tego czy została ona ustalona jako wartość użytkowa czy wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku. Zastosowanie wprowadzonych zmian może skutkować zmianą zakresu ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

11. Zmiany do MSR 39 „Nowacja (odnowienie) instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń”

Zmiany zostały opublikowane w dniu 27 czerwca 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany umożliwiają kontynuowanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń (pod pewnymi warunkami), w przypadku, gdy instrument pochodny, będący instrumentem zabezpieczającym, jest odnawiany w wyniku regulacji prawnych, a w wyniku zmiany następuje zmiana instytucji rozliczeniowej. Zmiany w MSR 39 są efektem zmian prawnych w wielu krajach, których efektem było obowiązkowe rozliczenie istniejących pozagiełdowych instrumentów pochodnych i ich odnowienie poprzez umowę z centralną instytucją rozliczeniową.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dlatego zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie Grupy.

12. Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011–2013)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

13. Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń — składki pracowników

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń. Grupa zastosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku. Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

14. MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy Grupa podejmuje decyzję o przejściu na MSSF. Standard nie dotyczy Grupy.

15. Interpretacja KIMSF 21 „Daniny publiczne (Levies)”

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Interpretacja zawiera wskazówki odnośnie tego w jakich okresach ujmować zobowiązania do zapłaty określonych ciężarów publicznoprawnych (danin). Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2014 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie przewiduje się, aby nowa interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

8. Segmenty operacyjne

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

Grupa przyjęła za podstawę podziału na segmenty rodzaje działalności. Z uwagi na to, że działalność spółek prowadzona jest na terenie Polski odstąpiono od prezentowania podziału geograficznego.

Odbiorcy usług świadczonych przez spółki z Grupy Kapitałowej są zdyspersyfikowani, 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

Charakterystyka segmentów:

Segment 1

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

Segment 2

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

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

Segment 3

Realizacja 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.

Segment działalności zaniechanej

Do dnia 11 kwietnia 2013 roku Emitent w ramach grupy kapitałowej prowadził usługi doradcze dla jednostek samorządu terytorialnego. Świadczone usługi związane były przede wszystkim z pozyskiwaniem kapitału na realizację inwestycji samorządowych.

W związku z połączeniem z dniem 11.04.2013 r. Spółki Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. Emitent rezygnuje z prowadzenia doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego w ramach działalności Grupy Kapitałowej.

Przychody i wyniki segmentów

<i>działalność kontynuowana - rok 2013</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3
Przychody przypisane bezpośrednio	9424*	1 103	76
Zyski przypisane bezpośrednio	7 049	574	76
Pozostałe przychody operacyjne		382	
Pozostałe koszty operacyjne		274	
Koszty ogólnego zarządu		1 925	
Koszty finansowe netto		17	
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		4 255	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 120	

działalność zaniechana - rok 2013

Przychody przypisane bezpośrednio	63
Zyski przypisane bezpośrednio	-19

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

działalność kontynuowana - rok 2012

	Segment 1	Segment 2	Segment 3
Przychody przypisane bezpośrednio	2 991*	1 659	28
Zyski przypisane bezpośrednio	-2 420	754	28
Pozostałe przychody operacyjne		409	
Pozostałe koszty operacyjne		103	
Koszty ogólnego zarządu		2 434	
Koszty finansowe netto		19	
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		0	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-3 785	

działalność zaniechana – rok 2012

Przychody przypisane bezpośrednio	467
Zyski przypisane bezpośrednio	280

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

Aktywa i zobowiązania segmentów

Stan na 31.12.2013	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment działalności zaniechanej
Aktywa przypisane bezpośrednio	38 074	340	222	0
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	1 781	263	34	0
Aktywa nie przypisane do segmentów		966		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów		350		
Stan na 31.12.2012	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment działalności zaniechanej
Aktywa przypisane bezpośrednio	27 172	348	399	67
Zobowiązania przypisane bezpośrednio	913	161	87	43

Aktywa nie przypisane do segmentów	1 679
Zobowiązania nie przypisane do segmentów	167

9. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	1 179	1 687
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 179	1 687
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) kraj	1 179	1 687
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 179	1 687
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
- Sprzedaż towarów	0	72
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	72
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) kraj	0	72
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	72
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) amortyzacja	107	339
b) zużycie materiałów i energii	174	140
c) usługi obce	1 305	1 953
d) podatki i opłaty	40	55
e) wynagrodzenia	632	709
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	77	77
g) pozostałe koszty rodzajowe	119	66
Koszty według rodzaju	2 454	3 339
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 925	-2 434
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	529	905

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	112	319
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	24	1
- spisane zobowiązania	23	0
- przychody z najmu	28	23
- przychody z amortyzacji sfinansowanej dotacją	2	191
- odszkodowania	31	0
-rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	0	91
-pozostałe	4	13
Inne przychody operacyjne, razem	112	319

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	274	103
- odpisy aktualizujące	122	0
- spisane należności	0	91
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	2	6
- koszty napraw powypadkowych	22	6
- darowizny	75	0
- kary, odszkodowania	30	0
- pozostałe	23	
Inne koszty operacyjne, razem	274	103

Nota 6

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek	12	13
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	12	13

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) z tytułu udzielonych pożyczek	47	99
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	99
b) pozostałe odsetki	47	143
- od jednostek powiązanych	170	0
- od pozostałych jednostek	170	143
Przychody z tytułu odsetek, razem	217	242

POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0

b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	7 560	770
- zysk ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	1 190	770
- aktualizacja wartości inwestycji	5 631	0
- inne	0	0
Inne przychody z inwestycji, razem	7 560	770

STRATY Z INWESTYCJI	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
aktualizacja wartości inwestycji	0	-3 445
Straty z inwestycji, razem	0	-3 445

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	17	19
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	17	19
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	17	19

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0
- prowizje od kredytu	0	0
- inne	0	0
Inne koszty finansowe, razem	0	0

Nota 8

UDZIAŁ W ZYSKACH NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

Emitent wszystkie inwestycje w spółkach portfelowych, również te, w których jego udział przekracza 20%, klasyfikuje jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zgodnie z MSR 39). Odstępstwo to jest spowodowane faktem, że Emitent w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia. Odstąpienie od zasad wyceny zawartych w MSR 28 oraz od konsolidacji tychże spółek ma na celu uniknięcie braku porównywalności skonsolidowanych sprawozdań finansowych w perspektywie średnio i długookresowej.

Nota 9

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH:	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
- wynik na wyłączeniu z konsolidacji w związku z utratą kontroli nad spółką Inwest Consulting	4255	0
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	4255	0

Wynik na utracie kontroli w wyniku sprzedaży udziałów w Inwest Consulting S.A. w zamian za akcje Remedis S.A. tj. na dzień 11.04.2013 r.:

Otrzymane wynagrodzenie		4 351 375,00
Wartość godziwa zatrzymanych udziałów na dzień utraty kontroli	+	0
Aktywa netto jednostki zależnej na dzień utraty kontroli	-	96 365,20
Wartość firmy na dzień utraty kontroli	-	0
Aktywa netto jednostki zależnej dla jednostki niesprawującej kontroli	+	0
		4 255 010,00

Nota 10

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej	10 120	-3 785
2. Zysk (strata) działalności zaniechanej	-19	280
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-10 285	3 443
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	684	1 049
- przychody z aktualizacji inwestycji nie stanowiące przychodów podatkowych	-6 141	0
- statystyczne przychody		187
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	-4 503	-1 415
- statystyczne koszty	-325	-374
- koszty aktualizacji inwestycji	0	3 996
4. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	-12	-563

5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-196	-625
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	0
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	4	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	4	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
- zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	2 060	-1 130
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiany z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmiany z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	2 060	-1 130
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0
POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0
PODATEK DOCHODOWY	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Bieżący podatek dochodowy	4	0
Odroczony podatek dochodowy	2 060	-1 126
Razem obciążenie podatkowe	2 064	-1 126
Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)	20,4%	29,7%
WYJAŚNIENIE RÓŻNIC MIĘDZY PODATKIEM OBLICZONYM WEDŁUG STAWKI OBOWIĄZUJĄCEJ A PODATKIEM WYKAZANYM	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Zysk przed opodatkowaniem	10 120	-3 785
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	1 923	-719
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania, w tym:	141	-407

- otrzymane dotacje	-32	-13
- rozliczenie dotacji - korekta wyniku	0	31
- otrzymana dywidenda	-2	-2
- koszty dotyczące dotacji	32	13
- odpisy aktualizujące aktywa finansowe (utworzenie "+" /rozwiązanie "-")	141	-462
- wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	-96
- nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych	0	97
- spisane zobowiązania leasingowe	-4	0
- odpisy na należności (nie utworzono aktywów na podatek odroczonego)	9	0
- pozostałe trwałe różnice niebędące kosztem uzyskania przychodu	-1	26
Obciążenie podatkowe:	2 064	-1 126
Zastosowana stawka nominalna	19,0%	19,0%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	1,8%	-4,4%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	-0,4%	15,2%
Średnia efektywna stopa opodatkowania	20,4%	29,7%

Nota 11

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

Dane na 31.12.2013

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- zysk netto zannualizowany wynosi 8 037 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi 0,24 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- zysk netto zannualizowany wynosi 8 037 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi 0,24 zł.

Dane na 31.12.2012

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 32.992.615
- strata netto zannualizowana wynosi 2.379 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -0,07 zł,

- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 33.372.396
- strata netto zannualizowana wynosi 2.379 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -0,07 zł.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej
Nota 12

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2013	31.12.2012
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	8	0
- oprogramowanie komputerowe	8	0
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	139	94
Wartości niematerialne razem	147	94

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) własne	147	94
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Wartości niematerialne razem	147	94

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2013-31.12.2013 r.

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	131	131	0	94	225
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	383	383	0	45	428
- nabycie	0	0	21	21	0	0	21
- sfinansowane dotacją			362	362	0	0	362
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	39	39	0	0	39
- zbycie	0	0	39	39	0	0	39
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	475	475	0	139	614
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	131	131	0	0	131
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	375	375	0	0	131
- zwiększenia	0	0	375	375	0	0	335
- zmniejszenia - zbycie	0	0	39	39	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	467	467	0	0	467
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	8	8	0	139	147

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2012-31.12.2012r.

	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	130	130	0	0	130
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1	1	0	94	95
- nabycie	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	131	131	0	94	225
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	127	127	0	0	127
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	4	4	0	0	4
- zwiększenia	0	0	4	4			4
- zmniejszenia-likwidacja nieużytkowanych	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia-wyłączenia z konsolidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	131	131	0	0	131
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	94	94

Nota 13

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2013	31.12.2012
a) środki trwałe, w tym:	511	286
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	53	65
- urządzenia techniczne i maszyny	48	42
- środki transportu	410	175
- inne środki trwałe	0	4
b) środki trwałe w budowie	0	8
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	200
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	511	494
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) własne	103	124
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	408	162
- leasing samochodów	408	162
Środki trwałe bilansowe razem	511	286
ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2013	31.12.2012
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2013-31.12.2013 r.

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokalne 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	248	806	92	1 267
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	92	390	31	513
- nabycie- wykup z leasingu	0	0	92	45		137
- przyjęcie leasingowanych	0	0	0	345	0	345
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	139	708	66	913
- sprzedaż	0	0	139	119	66	324
- wykup z leasingu	0	0	0	589	0	589
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	201	488	57	867
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	56	206	631	88	981
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	71	-553	33	-437
- zwiększenie	0	12	71	111	33	227
- zmniejszenie- sprzedaż	0	0	124	89	64	277
- zmniejszenie – wyksięgowanie leasingowanych	0	0	0	575		575
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	68	153	78	57	356
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	53	48	410	0	511

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w okresie 01.01.2012-31.12.2012r.

	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	257	667	95	1 140
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	29	139	4	172
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	29	0	4	33
- leasing	0	0	0	139	0	139
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	38	0	7	45
- likwidacja	0	0	38	0	7	45
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	248	806	92	1 267
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	44	208	570	85	907
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	-2	61	3	74
- zwiększenie	0	12	35	61	10	118
- zmniejszenie	0	0	37	0	7	44
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	56	206	631	88	981
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	65	42	175	4	286

Nota 14

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0

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

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	31.12.2013	31.12.2012
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- jednostek zależnych	0	0
- jednostek współzależnych	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	0	505
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
- nabycie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie obligacji w pozostałych jednostkach	0	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- sprzedaż obligacji w jednostkach pozostałych	0	0
- wycena akcji i udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	505
d) stan na koniec okresu	0	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
c) pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2013	31.12.2012
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0

- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	502
Wartość na początek okresu, razem	0	505
Korekty - przekwalifikowanie do krótkoterminowych	0	-505
Wartość bilansowa, razem	0	0

Nota 15

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2013	31.12.2012
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 496	503
a) odniesionych na wynik finansowy	1 496	503
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	21	1 221
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	21	1 221
- rezerwy na dzień bilansowy	10	0
- wycena inwestycji	0	1 221
- odpisy aktualizujące wartość majątku	0	0
- odsetki zarachowane	0	0
- leasing	11	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji kwalifikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez kapitał	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	0	228
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 223	134
- rozwiązanie rezerwy	1 223	35
- udokumentowanie nieściągalności pożyczek	1 221	84
-wycena inwestycji - rozwiązanie odpisów na pożyczki	0	0
-pozostałe	0	15
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową wykrywania straty za 2009	0	94
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	2	0
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	294	1 496
a) odniesionych na wynik finansowy	294	1 496
b) odniesionych na kapitał własny	0	0

c) odniesionych na wartość firmy	0	0
---	----------	----------

Nota 16

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) należności od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	46	46
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
c) pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	46

Nota 17

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI ZALEŻNE	31.12.2013	31.12.2012
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu utraty kontroli)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	31.12.2013	31.12.2012
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0
UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0
INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2013	31.12.2012
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe,	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 18

ZAPASY	31.12.2013	31.12.2012
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	0	0

Nota 19

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	1 914	2 029
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	170	595
- do 12 miesięcy	170	595
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	96	272
- inne	1 648	1 162
- z tyt. inwestycji	1 621	1 162
- pozostałe	27	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 914	2 029
c) odpisy aktualizujące wartość należności	238	130
Należności krótkoterminowe brutto, razem	2 152	2 159
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2013	31.12.2012
a) z tytułu dostaw i usług	0	0
b) inne	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej	0	0

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	130	221
a) zwiększenia (z tytułu)	238	0
- odpis aktualizujący wartość należności	238	0
b) zmniejszenia -spisanie	130	91
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	238	130
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	2 152	2 159
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	2 152	2 159
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZO- STAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2013	31.12.2012
a) do 1 miesiąca	21	37
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	271	558
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	292	595
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	122	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	170	595
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2013	31.12.2012
a) do 1 miesiąca	10	38
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	34	95
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2	158
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	12	163

e) powyżej 1 roku	213	104
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	271	558
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	122	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	149	558

Nota 20

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) w jednostkach zależnych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
f) w pozostałych jednostkach	32 664	22 028
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	31 414	20 209
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6	483
- dłużne papiery wartościowe	658	680
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	586	656
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 887	3 340
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 887	3 340
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	36 551	25 368
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	36 551	25 368
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	36 551	25 368
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2013	31.12.2012
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	29 240	18 780
a) akcje (wartość bilansowa):	27 786	18 780
- wartość godziwa	27 786	18 780

- wartość rynkowa	27 786	18 780
- wartość według cen nabycia	22 581	21 065
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne -kontrakty WIG	1 454	0
- wartość godziwa	1 454	0
- wartość rynkowa	1 454	0
- wartość według cen nabycia	1 454	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	7 311	6 588
a) akcje (wartość bilansowa):	2 180	1 912
- wartość godziwa	2 180	1 912
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	4 176	4 980
b) obligacje (wartość bilansowa):	658	680
- wartość godziwa	658	680
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	761	655

c) pożyczki udzielone	586	656
- wartość godziwa (z odsetkami)	586	656
- wartość według cen nabycia	1 909	1 964
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	3 887	3 340
- wartość godziwa	3 887	3 340
- wartość rynkowa	3 887	3 340
- wartość według cen nabycia	3 887	3 340
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	30 905	32 004
Wartość na początek okresu, razem	25 368	26 852
Korekty aktualizujące wartość , razem	5 631	-3 445
Wartość bilansowa, razem	36 551	25 368
UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31 420	31.12.2012
a) w walucie polskiej	586	656
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	586	656
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	3 887	3 197

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	143
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 887	3 340

Nota 21

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2013	31.12.2012
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	29	25
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	18	18
- prenumerata	0	2
- opłata za usługi serwisowania	11	5
- koszty reklamy	0	0
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe - do sfinansowania dotacją	110	113
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	139	138

Nota 22

Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2013 r.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A1	imienne	co do głosu - 1 akcja 3 głosy	brak	3 000 000	1 500 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
A2	na okaziciela	brak	brak	2 000 000	1 000 000	gotówka	04-04-1995	04-04-1995
B	na okaziciela	brak	brak	2 000 000	1 000 000	gotówka	19-07-2006	01-01-2006
C	na okaziciela	brak	brak	7 000 000	3 500 000	gotówka	27-02-2007	01-01-2006
D	na okaziciela	brak	brak	700 000	350 000	gotówka	17-04-2007	01-01-2007
E	na okaziciela	brak	brak	399 998	199 999	gotówka	14-06-2007	01-01-2007
F	na okaziciela	brak	brak	15 099 998	7 549 999	gotówka	04-11-2008	01-01-2008
G	na okaziciela	brak	brak	2 672 400	1 336 200	gotówka	23-09-2009	01-01-2009
H	na okaziciela	brak	brak	500 000	250 000	gotówka	05-10-2012	01-01-2012
Liczba akcji razem				33 372 396				
Kapitał zakładowy, razem					16 686 198,00 zł			
Wartość nominalna akcji = 0,50 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADO- WEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FI- NANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński	6 900 000	20,68%	32,76%	3 450
Jacek Mrowicki	2 730 801	8,18%	6,94%	1 365
Millennium TFI S.A.	2 281 476	6,84%	5,79%	1 141
Roman Krzysztof Karkosik	2 000 000	5,99%	5,08%	1 000
pozostali akcjonariusze	19 460 119	58,31%	49,43%	9 730
Razem	33 372 396	100,000%	100,000%	16 686

Nota 23

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2013	31.12.2012
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	1 321	3 471
b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
- podzielony wynik lat ubiegłych	0	0
Kapitał zapasowy, razem	1 321	3 471

Nota 24

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2013	31.12.2012
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	0	0
- z wyceny akcji dostępnych do sprzedaży	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0

Nota 25

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2013	31.12.2012
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	10 000	10 000
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu nabycia akcji własnych	10 000	10 000
Kapitał rezerwowy, razem	10 000	10 000

Nota 26

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2013	31.12.2012
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	215	352
a) odniesionej na wynik finansowy	215	352
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	1 067	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 067	2
- przychody dot. przyszłych okresów	0	0
- środki trwale w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	7	0
- wycena inwestycji	1 060	0
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	0	2
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	208	139
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	139
- wycena inwestycji	203	87
- korekta rezerwy w związku ze sprzedażą inwestycji	5	0
- pozostałe - wpływ przychodów (dotacji)	0	52
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- wycena inwestycji	0	0
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0

4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 074	215
a) odniesionej na wynik finansowy	1 074	215
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2013	31.12.2012
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia - prawdopodobieństwo zobowiązań	343	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	233
e) stan na koniec okresu	343	0

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0

f) wobec pozostałych jednostek	262	85
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	262	85
- umowy leasingu finansowego	262	85
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	262	85

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2013	31.12.2012
a) powyżej 1 roku do 3 lat	262	85
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	262	85

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	262	85
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	262	85

Nota 28

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	2 166	1 286
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe – zakup aktywów finansowych	1578	746
- inne zobowiązania finansowe, w tym: leasing	88	82

- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	239	203
- do 12 miesięcy	239	203
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	26	25
- z tytułu wynagrodzeń	3	1
- inne - nienależnie otrzymane środki pieniężne	0	143
- inne - zaliczka na poczet dotacji	222	78
- pozostałe	10	8
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 166	1 286
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	2 166	1 143
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	143
b1. kwota w tys. EUR	0	35
po przeliczeniu w tys. PLN	0	143
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 166	1 286

Nota 29

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	191	285
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	191	285
- rezerwa na koszty	191	285
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	73	6
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe -z dotacji na środki trwałe	73	6
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	264	291

Nota 30

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2013		31.12.2012	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	38 511	38 511	27 047	27 047
Pożyczki	586	586	656	656
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 960	1 960	2 075	2 075
Pochodne instrumenty finansowe	1 460	1 460	483	483
Papiery dłużne	658	658	680	680
Akcje spółek notowanych	27 780	27 780	18 788	18 788
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	2 180	2 180	1 025	1 025
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 887	3 887	3 340	3 340
Zobowiązania:	2 428	2 428	1 371	1 371
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Leasing finansowy	350	350	167	167
Pochodne instrumenty finansowe	1 454	1 454	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	624	624	1 204	1 204

*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
Stan na 31.12.2013				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	27 780	0	0	27 780
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	2 180	2 180
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	1 454	6	0	1 460
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	658	0	658
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	29 234	664	2 180	32 078
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	1 454	0	0	1 454
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	1454	0	0	1454
Wartość godziwa netto	27 780	664	2 180	30 624

*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
Stan na 31.12.2012				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	18 788	0	0	18 788
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	1 025	1 025
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	483	0	483
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	680	0	680
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	18 788	1 163	1 025	20 976
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0

Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	18 788	1 163	1 025	20 976

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

Nota 31

Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

Ryzyko wynikające z instrumentów finansowych jest to ryzyko straty z tytułu zmian cen instrumentów kapitałowych, wynikające z otwartych pozycji w instrumentach finansowych (m.in. akcje, prawa do akcji, prawa poboru), otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz innych otwartych pozycji, wynikających z transakcji nietypowych, zaakceptowanych przez Zarząd.

Emitent rozpoznał następujące ryzyka oraz sposoby zminimalizowania ewentualnych strat związanych z ich wystąpieniem.

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

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

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

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

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

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

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

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 31 grudnia 2013 r. 29.234 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 18.788 tys. zł. 10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałby zmianę wyniku finansowego o ok. 4.400 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko nienotowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyrażonych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 2.844 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 2.188 tys. zł.

Nota 32

Płatności oparte na akcjach

W dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej spółką i współpracowników Spółki, zakładającą że latach 2010-2015 Spółka zorganizuje i zrealizuje Program Motywacyjny, polegający na emisji lub nabyciu przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione, zmienioną uchwałą z dnia 22.05.2013 r.. Łącznie w ramach programu może być zaoferowane maksymalnie 3.000.000 akcji.

a) opis umowy dotyczący płatności na bazie akcji:

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

- 40.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 450.000 akcji,
- 60.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 650.000 akcji,
- 80.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 850.000 akcji,
- 100.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 1.050.000 akcji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Nota 33

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 120	-3 785
II. Korekty razem	-11 027	2 574
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	0	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	-4 255	0
3. Amortyzacja	232	339
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-111	-142
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-6 932	2 675
7. Zmiana stanu rezerw	343	0
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-28	-206
9. Inne korekty	-276	-92
III. Zmiany w kapitale obrotowym	321	584
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-57	79
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-643	-548

Dodatkowe objaśnienia

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu	31.12.2013	31.12.2012
Gwarancji		
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Poręczeń	0	846
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Razem	0	846

Zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczeń w pozostałych podmiotach na dzień 31.12.2012 r. dotyczy zabezpieczonych wekslami zobowiązań wynikających z umów leasingu operacyjnego, zawartych w latach 2007 i 2008. Zobowiązanie warunkowe wygasło w roku 2013 wraz z zakończeniem ww. umów.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji nie występują.

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

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

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

W dniu 11 kwietnia 2013 r. zostało zarejestrowane połączenie podmiotu zależnego Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. Przeniesienie majątku dotyczyło działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego; pozostałe działy, tj. w szczególności dział doradztwa korporacyjnego pozostały w dalszym ciągu bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta. W związku z powyższym Emitent zrezygnował z prowadzenia doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego w ramach działalności Grupy Kapitałowej.

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

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

5. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w 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 2013 roku wynosiły 5.446 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 12 i 13.

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 powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań nie wystąpiły.

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

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

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

Zatrudnienie w jednostce dominującej Grupy:

	2013	2012
Zarząd	3	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	1	1
Pozostali pracownicy	6	6
Razem	10	10

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	2013	2012
Zarząd	5	5
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	4
Pozostali pracownicy	11	12
Razem	20	21

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 strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego, jako okresu bazowego - jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100 %.

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

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

W związku ze zbyciem w dniu 11 kwietnia 2013 roku udziałów w podmiocie zależnym - Inwest Consulting S.A. (połączenie Inwest Consulting S.A. ze spółką Remedis S.A.), który do dnia zbycia podlegał konsolidacji, Emitent w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyników działalności za okres porównawczy 01.01.2012 – 31.12.2012 wykazał pod pozycją „wynik na działalności zaniechanej” wyniki działalności doradczej Inwest Consultingu S.A. dla jednostek samorządu terytorialnego, którą to działalność przejął Remedis S.A. (podmiot przejmujący). W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych za okres 01.01.2012 – 31.12.2012 Emitent wykazał w pozycji „zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej” przepływy środków pieniężnych netto z działalności doradczej Inwest Consulting S.A. dla jednostek samorządu terytorialnego, korygując pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Powyższe korekty mają charakter prezentacyjny, nie mają wpływu na osiągnięte wyniki grupy kapitałowej.

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

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

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

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

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
INC S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2013

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

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

W dniu 15 kwietnia 2013 r. Emitent powziął informację o postanowieniu Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu. Sąd postanowił o rejestracji połączenia spółki zależnej od Emitenta, w której Emitent posiadał 100% akcji, tj. Inwest Consulting S.A., ze spółką Remedis S.A. (spółka notowana na NewConnect). Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku Inwest Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca). W wyniku połączenia, w zamian za akcje przejętej spółki Inwest Consulting S.A., INC S.A. otrzymała akcje Remedis S.A. Nabyte akcje Remedis S.A. spełniają kryteria aktywów znaczących.

Szczegółowe informacje o nabyciu aktywów znaczących:

1/ Nabycie akcji nastąpiło w wyniku zdarzenia prawnego innego niż umowa, to jest w wyniku rejestracji połączenia spółki zależnej, tj. Inwest Consulting S.A., z Remedis S.A., w wyniku wydania INC S.A. jako jedynemu akcjonariuszowi spółki przejętej, akcji spółki Remedis S.A. jako spółki przejmującej.

2/ Wpis połączenia w KRS został dokonany na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu w dniu 11 kwietnia 2013 r. Emitent otrzymał informację o wpisie połączenia w dniu 15 kwietnia 2013 r.

3/ INC S.A. nabył 24.173.436 akcji zwykłych na okaziciela Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu o wartości nominalnej 0,10 zł każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 2.417.343,60 zł. Akcje stanowią 38,19 % w kapitale zakładowym Remedis S.A. i 30,03% w ogólnej liczbie głosów w Remedis S.A. Łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym Remedis S.A. wynosi 39,94% i przekłada się na 31,40 % ogólnej liczby głosów w Remedis S.A.

4/ Akcje Remedis S.A. zostały nabyte w związku z przejęciem Inwest Consulting S.A. w zamian za 25.000.000 akcji Inwest Consulting S.A. Wartość akcji Inwest Consulting S.A. w księgach Emitenta – sprawozdaniu jednostkowym na dzień 31.03.2013 r., wynosiła 2.500.000 zł. Wartość akcji Inwest Consulting S.A. w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej INC wynosiła na dzień 31.03.2013 r. 91.946,79 zł.

Wartość rynkowa nabytych w zamian za akcje Inwest Consulting S.A. 24.173.436 akcji spółki Remedis S.A. na dzień 11 kwietnia 2013 r. wynosi 4.351.218,48 zł.

Akcje Remedis S.A., zgodnie z obowiązującą w INC S.A. polityką rachunkowości, podobnie jak akcje innych spółek publicznych będą kwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży i uwzględniane w księgach wedle ceny rynkowej.

5/ Nie występują powiązania pomiędzy Emitentem, jego osobami zarządzającymi a Remedis S.A. i jego osobami zarządzającymi.

6/ Aktywa zostały uznane za znaczące, gdyż ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta..

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

W dniu 24 lutego 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował zmianę Statutu Spółki polegającą na zmianie firmy, pod którą Spółka działa. Nowa nazwa (firma) Spółki to INC Spółka Akcyjna.

b1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla INC EAST&WEST Sp. z o.o. - podmiotu zależnego

W dniu 12 grudnia 2013 r. Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował zmianę Statutu Spółki polegającą na zmianie firmy, pod którą Spółka działa. Nowa nazwa (firma) Spółki to INC EAST&WEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

b2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla podmiotów zależnych

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia w podmiotach zależnych.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na rok 2014 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.
Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2014 około 5 spółek portfelowych na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.
- 2) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości.
Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w 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 zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect. Celem Emitenta jest zawarcie około 10 nowych umów inwestycyjnych w 2014 roku.
- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.

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

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. skupiła 388.500 akcji własnych za kwotę 332.038,51 zł w ramach programu nabywania akcji własnych. Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2013 r. Emitent nabył 527.000 akcji własnych za kwotę 458.055,98 zł.
Spółki z grupy kapitałowej nie nabywały akcji (udziałów) własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka INC S.A. nie posiada oddziałów.

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

Grupa osiągnęła w roku 2013 zysk netto w wysokości 8.037 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect. Wzrost notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2013 zysk z aktualizacji inwestycji wyniósł 5.631 tys. PLN.

Drugim czynnikiem, który miał zdecydowany wpływ na wynik roku 2013 było połączenie podmiotu zależnego, Inwest Consulting S.A. ze spółką Remedis S.A. Emitent w zamian za posiadane 2.500.000 akcji spółki Inwest Consulting otrzymał 24.173.436 akcji zwykłych na okaziciela Remedis S.A. Zysk w sprawozdaniu skonsolidowanym grupy kapitałowej INC S.A. na zbyciu jednostki zależnej wyniósł 4.255 tys. PLN

Ogółem w 2013 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 9.424 tys. PLN oraz uzyskiwała wpływy z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 228 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2013 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 9.630 tys. PLN. W 2013 roku trzy spółki portfelowe zostały upublicznione i wprowadzone na rynek NewConnect, co pozwoliło na aktualizację ich wycen według wartości rynkowych.

Grupa osiągnęła w roku 2013 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 1.179 tys. zł, co stanowi 69,9% przychodów ze sprzedaży roku 2012. Spadek przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2013 spowodowany był przede wszystkim mniejszą ilością spółek wprowadzanych na rynek NewConnect.

Czynnikiem, który miał negatywny wpływ na poziom wyniku finansowego w roku 2013 było dokonanie odpisów aktualizujących inwestycje.

Dotyczy to w szczególności odpisów aktualizacyjnych w ciężar wyniku finansowego:

- nabytych praw do akcji serii D spółki SZAR S.A. od podmiotu obejmującego te akcje w ofercie prywatnej w ilości 8.999.998 (Emitent nabył te instrumenty jako w pełni opłacone, natomiast w chwili obecnej akcje serii D figurują w KRS spółki SZAR jako akcje opłacone w połowie) i wycenionych na dzień bilansowy w wysokości 450 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych praw do akcji,
- posiadanych akcji spółki OstatnieMiejsca S.A. (spółka skierowała do sądu wniosek o upadłość likwidacyjną), wycenionych na dzień bilansowy w kwocie 19 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych akcji,
- posiadanych akcji spółki Capital Kopernik S.A. (spółka nie prowadzi działalności), wycenionych na dzień bilansowy w kwocie 125 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych akcji,
- posiadanych akcji spółki Nutrition Center S.A. (spółka nie prowadzi działalności), wycenionych na dzień bilansowy w kwocie 152 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych akcji,
- należności za akcje Fish Project (emisja nie została zarejestrowana, spółka postawiona w stan upadłości) w wysokości 115,5 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% należności,
- pożyczki udzielonej spółce D&D S.A.(trwa postępowanie upadłościowe) o wartości bilansowej 60 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości pożyczki,
- pożyczki udzielonej spółce Dom Inwestycyjny TAURUS S.A. (trwa egzekucja należności) o wartości bilansowej 121 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości pożyczki,

Oprócz powyższych odpisów aktualizacyjnych Emitent utworzył rezerwę w wysokości 343 tys. zł na stratę związaną z odstąpieniem, z powodu niezapłacenia do dnia 31.12.2013 r. ceny sprzedaży, od umowy sprzedaży akcji spółki Makora S.A., zawartej w roku 2011.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2013 roku wynosi 39.602 tys. zł i jest wyższa o 33,5% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2012 roku. Spowodowane jest to wzrostem wartości aktywów finansowych o 10.636 tys. zł oraz wzrostem środków pieniężnych o 547 tys. zł przy porównywalnym poziomie należności i spadkiem o 1.202 tys. zł aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Ponad 82% majątku Grupy stanowią udziały i akcje w innych podmiotach, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są przez Emitenta wyceniane w wartości rynkowej.

Kapitały własne Grupy na dzień 31.12.2013 roku wynosiły 35.493 tys. zł i były o 27,7% wyższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2012 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 35.493 tys. zł. Główną przyczyną wzrostu wartości kapitałów własnych jest osiągnięty w roku 2013 zysk netto.

Wskaźniki płynności w roku 2013 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płyn-

ności I i II stopnia wynoszą 17,8. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 16,9 (jest wyższy od wartości uznawanych za prawidłowe (od 0,2 do 0,5)). Wskaźniki płynności są niższe niż analogiczne wskaźniki roku 2012. Powodem ich spadku jest wzrost zobowiązań krótkoterminowych Emitenta, którego przyczyną jest sposób ewidencji zakupionych kontraktów terminowych (ich wartość w cenach ewidencyjnych wynosi 1.454 tys. zł i stanowi 60% ogółu zobowiązań krótkoterminowych).

W roku 2014 Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym.

Celem Emitenta, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2014 około 5 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

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

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

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

W szczególności Spółka wskazuje, że istotny udział w portfelu według stanu na 31.12.2013 r. miały akcje spółki United S.A., których kurs do dnia przekazania niniejszego raportu obniżył się w sposób znaczący, co może mieć negatywny wpływ na analogiczny wynik za I kwartał 2014 r.

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 fundusowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

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

Dekonstrukcja na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonstrukcji, 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 New-Connect), a także świadcząc usługi doradcze na rzecz jednostek samorządu terytorialnego, co jest w znacząco mniejszym stopniu uzależnione od koniunktury na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent stara się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych. Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dościsła 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 konsultingowo-inwestycyjne działając w różnej formie prawnej i organizacyjnej. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności i sposób pozyskiwania środków od inwestorów na inwestycje typu VC/PE bezpośrednimi konkurentami Emitenta będą fundusze VC/PE notowane na GPW w Warszawie.

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

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

Ryzyka związane ze specyfiką przedsiębiorstw z sektora MSP

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

Ryzyko związane ze sposobem zarządzania wynika z faktu, że wiele spółek z sektora MSP zarządzanych jest przez ich właścicieli, którzy pełnią zazwyczaj wszystkie dominujące funkcje kierownicze. Na sposób zarządzania przedsiębiorstwem wpływ wiedza i umiejętności, a także często cechy osobowości właściciela wyznaczające kierunek i możliwości rozwoju przedsiębiorstwa, co odróżnia spółki z tego sektora od firm dużych, w których zarządzanie powierzane jest profesjonalnym menedżerom. Na wskazane ryzyko wpływ ma również występowanie często niesformalizowanego charakteru procesów zachodzących w przedsiębiorstwie. W spółkach z sektora MSP występuje większe ryzyko 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 między innymi poprzez udział przedstawiciela Emitenta, w wybranych spółkach, w zarządzie spółki portfelowej, lub w jej radzie nadzorczej. Emitent będzie zmierzał do poprawy kultury organizacyjnej spółek portfelowych poprzez pomoc w opracowaniu strategii firmy oraz właściwych procedur postępowania. Emitent wskazuje jednakże, że jego wpływ na spółki nie należące do Grupy jest ograniczony; nie można również wykluczyć niepowodzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez poszczególne spółki, będącego wynikiem zwykłego ryzyka gospodarczego lub zdarzeń nadzwyczajnych. Z uwagi na fakt, że większość przedsiębiorstw z sektora MSP dysponuje niskimi zasobami rzeczowymi istnieje ryzyko wpływu zdarzeń losowych powodujących duże straty w posiadanym majątku. Konsekwencją zdarzeń losowych mogą być również przerwy w działalności skutkujące czasowym znacznym ograniczeniem przychodów operacyjnych. Ochronę przed ryzykiem zdarzeń losowych da efektywna ochrona ubezpieczeniowa, o którą będzie zabiegał Emitent w przypadku współpracy z podmiotami, w których tego typu ryzyko zostanie zidentyfikowane.

Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia projektów

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

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

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

Emitent wskazuje, że w większości przypadków wprowadzenie akcji do obrotu połączone jest z emisją nowych akcji, co w przypadku niepowodzenia 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 przykładą szczególną uwagę aby działalność w obszarze pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy była prowadzona zgodnie zobowiązującymi regulacjami, w tym między innymi poprzez system szkoleń oraz bieżącej kontroli.

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

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

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

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

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

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

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

Działalność inwestycyjna:

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

Emitent inwestuje w firmy na różnym etapie rozwoju:

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

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

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

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

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

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK PUBLICZNYCH:

Nazwa	Udział w głosach	Inne informacje
IPO Doradztwo Strategiczne S.A.	33%-50%	Spółka notowana na NewConnect
Makora KHS S.A.	33%-50%	Spółka notowana na NewConnect
Remedis S.A.	25%-33%	Spółka notowana na NewConnect
T2 Investment S.A.	20%-25%	Spółka notowana na NewConnect
D&D S.A.	15%-20%	Spółka notowana na NewConnect
Europejski Fundusz Energii S.A.	10%-15%	Spółka notowana na NewConnect
Inbook S.A.	10%-15%	Spółka notowana na NewConnect
Artefe S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
CDE S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
DASE Financial Group S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
East Pictures S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Global Trade S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
GPPI S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
IPO S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Maxipizza S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Prima Moda S.A.	5%-10%	Spółka notowana na GPW
Rovita S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Teliani Valley S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
YOUR IMAGE S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
Alkal S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Bioerg S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
CUBE.ITG S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
CWPE S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Efix DM S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

e-Kiosk S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Inventi S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
IQ Partners S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
Lauren Peso S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Mera S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Polman S..A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
POZBUD T&R S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
Silva Capital Group S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Site S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Star Fitness S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Telestrada S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Triceps.pl S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
United S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Venture Incubator S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Verbicom S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

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

WYBRANE SPÓŁKI Z PORTFELA SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH:

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

Działalność doradcza:

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

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

GPW

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

- sporządzenie wyceny spółki oraz rekomendacji w przedmiocie upublicznienia Spółki,
- dostosowanie sytuacji prawnej spółki do wymogów rynku regulowanego, w tym doradztwo w zakresie przekształcenia formy prawnej,
- opracowanie reguł polityki informacyjnej spółki oraz zasad dostępu do informacji poufnych,
- sporządzenie prospektu emisyjnego, zgodnego z rozporządzeniem Komisji Wspólnoty Europejskiej 809/2004,
- przygotowanie transakcji i strategia wejścia na rynek regulowany,
- przygotowanie projektów uchwał WZA związanych z emisją publiczną, wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacją akcji,

- uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego dotyczącym zatwierdzenia Prospektu,
- uczestnictwo w postępowaniu przed KDPW S.A. dotyczącym dematerializacji akcji i rejestracji akcji w depozycie,
- uczestnictwo w promocji oferty publicznej sprzedaży akcji, w tym aktywne pozyskiwanie inwestorów,
- uczestnictwo w postępowaniu przed Zarządem Giełdy Papierów Wartościowych S.A.,
- doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych dla spółek notowanych na rynku regulowanym.

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

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

NEWCONNECT

Pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect obejmuje w szczególności:

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

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

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Verbicom S.A.	2008
CUBE.ITG S.A.	2009
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	2010
Alkal S.A.	2010
Remedis S.A.	2010
Silva Capital Group S.A.	2011
Europejski Fundusz Energii S.A.	2011
Fabryka Formy S.A.	2011
D&D S.A.	2011
Global Trade S.A.	2011
Star Fitness S.A.	2011

Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	2011
TERRA S.A.	2011*
Luxima S.A.	2011*
Eurosystem S.A.	2011*
Socializer S.A.	2012
CDE S.A.	2013
Efix DM S.A.	2013
Vakomtek S.A.	2014
2Intellect S.A.	2014
Mega Sonic S.A.	2014

* wprowadzenie przez inny podmiot

Emitent był Autoryzowanym Doradcą dla następujących spółek, które są notowane na rynku New-Connect:

Nazwa	Rok debiutu na NewConnect
Telestrada S.A.	2007
Divicom S.A.	2007
Mera S.A.	2007*
Polman S.A.	2008
Maxipizza S.A.	2008
GPPI S.A.	2008
Inbook S.A.	2008
Blue Tax Group S.A.	2008
Fast Finance S.A.	2008
Ruch Chorzów S.A.	2008*
Artefe S.A.	2009
E-Kiosk S.A.	2009
East Pictures S.A.	2009
Rovita S.A.	2010
CWPE S.A.	2010
Lauren Peso Polska	2010
Site S.A.	2010
Smoke Shop S.A.	2010
Venture Incubator S.A.	2010
IPO Doradztwo Strategiczne S.A.	2010
IPO S.A.	2010
Teliani Valley Polska S.A.	2010
Makora KHS S.A.	2011
Bioerg S.A.	2011
Klon S.A.	2011
DASE Financial Group S.A.	2011

Jurajski Dom Brokerski S.A.	2011
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	2011
Rajdy 4x4 S.A.	2011
Your Image S.A.	2012
United S.A.	2012
ExaMobile S.A.	2012

* wprowadzenie przez inny podmiot

CATALYST

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

W zakresie emisji obligacji, doradztwo obejmuje w szczególności:

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

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

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

Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

INVESTcon Fund Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): INVESTcon FUND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000365923
 Rok założenia: 2010
 Kapitał zakładowy: 100.000 PLN
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
 Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu

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

Wybrane dane finansowe INVESTcon FUND Sp. z o.o. za 2013 r. (tys. PLN):

	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	50
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-66
Zysk (strata) brutto	-67
Zysk (strata) netto	-67
Aktywa razem	45
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20
Kapitał akcyjny (zakładowy)	100
Kapitał własny	25

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

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

INC EAST&WEST Sp. z o.o. (dawna nazwa Inwest e-Finance Sp. z o.o.), spółka w 100 % zależna od INC S.A., jest utworzoną w 2009 r. spółką, której celem działalności jest realizacja projektu informatycznego współfinansowanego ze środków UE.

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

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

Spółka realizuje projekt od 1 stycznia 2010 roku. Projekt został zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, osiągnął założone cele.

Celem ogólnym projektu jest wytworzenie i rozpowszechnienie e-usługi w formie interaktywnego narzędzia do tworzenia wieloletnich planów finansowych oraz zarządzania długiem przez jednostki samorządu terytorialnego w Polsce. Projekt powstał w myśl zmian wprowadzanych przez nową ustawę o finansach publicznych z 27 sierpnia 2009 roku. Wymóg posiadania Wieloletnich Planów Finansowych przez wszystkie JST w Polsce poszerza istniejący rynek usług finansowych. Realizowany projekt przekłada wieloletnie doświadczenie analityczne zespołu INC na zrozumiałą i zautomatyzowaną formę programu dla szczebla zarządzającego JST.

Wybrane dane finansowe INC EAST&WEST Sp. z o.o. za 2013 r. (tys. PLN):

	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	22
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-43
Zysk (strata) brutto	-43
Zysk (strata) netto	-43
Aktywa razem	62
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2
Kapitał akcyjny (zakładowy)	5
Kapitał własny	60

e-Misja Sp. z o.o.:

Nazwa (firma):	e-Misja Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000402751
Rok założenia:	2011
Kapitał zakładowy:	5.000 PLN
Zarząd:	Roman Błaszczewicz – Prezes Zarządu

e-Misja Sp. z o.o., spółka w 100 % zależna od INVESTcon GROUP S.A., jest utworzoną w 2011 r. spółką, której celem działalności jest realizacja projektu informatycznego współfinansowanego ze środków UE.

Spółka w roku 2012 roku znalazła się na liście beneficjentów Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.1: wspieranie działalności w dziedzinie gospodarki elektronicznej, z projektem „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców”.

Podpisanie umowy o dofinansowanie w kwocie 490 tys. zł odbyło się 19 czerwca 2012 roku w siedzibie WARP w Poznaniu. Łączna wartość projektu przekracza 700 tys. PLN.

Spółka realizuje projekt od 1 lipca 2012 roku.

Celem ogólnym projektu jest wytworzenie i rozpowszechnienie e-usługi w formie interaktywnego narzędzia do obsługi inwestorów i emitentów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców.

Wybrane dane finansowe e-Misja Sp. z o.o. za 2013 r. (tys. PLN):

	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	4
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-31
Zysk (strata) brutto	-57
Zysk (strata) netto	-57
Aktywa razem	251
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	360
Kapitał akcyjny (zakładowy)	5
Kapitał własny	-109

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2012-2013 kształtuje się następująco (w tys. zł):

	2013		2012	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	1.103	1.179	1.656	1.759
Przychody z inwestycji	9.877	10.034	2.867	2.991
Przychody ogółem	10.980	11.213	4.523	4.750

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2013:

- 1.103 tys. zł, to jest 10,0% stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 9.877 tys. zł, to jest 90,0% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2013 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2012:

- 1.656 tys. zł, to jest 36,6 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 2.867 tys. zł, to jest 63,4 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2012 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

Wszystkie przychody Emitenta za lata 2012-2013 realizowane były na terytorium Polski.

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2013 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2013
INC S.A. – podmiot dominujący	1.103
INVESTcon FUND Sp. z o.o.	50
INC EAST&WEST Sp. z o.o.	22
e-MISJA Sp. z o.o.	4

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2013:

- 1.179 tys. zł, to jest 10,5% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 10.034 tys. zł, to jest 89,5% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2013 pochodziły z działalności inwestycyjnej INC S.A. związanej ze sprzedażą papierów wartościowych)

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2012 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2012
INC S.A. – podmiot dominujący	1.656
Inwest Consulting S.A. (w części dotyczącej doradztwa dla przedsiębiorstw)	66
Inwest e-Finance Sp. z o.o.	37

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2012:

- 1.759 tys. zł, to jest 37,0% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 2.991 tys. zł, to jest 63,0% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2012 pochodziły z działalności inwestycyjnej związanej ze sprzedażą papierów wartościowych)

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

Wszystkie przychody grupy kapitałowej Emitenta za lata 2012-2013 realizowane były na terytorium Polski.

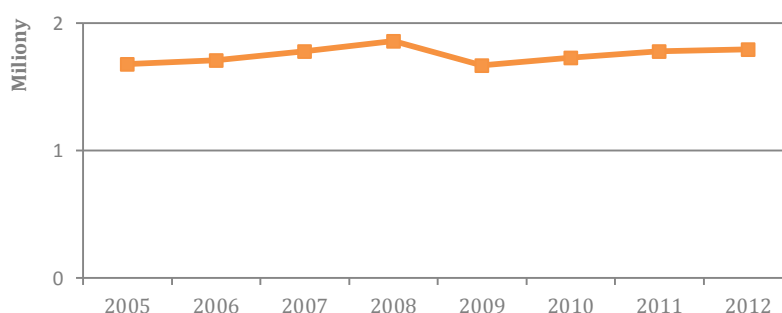
INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA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

SEKTOR MSP W POLSCE

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

Za małe przedsiębiorstwa uznaje się te, które zatrudniają do 49 osób i osiągają roczny obrót ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz z operacji finansowych nie przekraczający równowartości w złotych 10 mln euro, lub których suma aktywów bilansu sporządzanego na koniec roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych 10 mln euro. Średnie przedsiębiorstwa zatrudniają od 50 do 249 osób, ich roczny obrót nie przekracza 50 mln euro, a suma aktywów bilansu 43 mln euro (w Polsce mikro, małego i średniego przedsiębiorcę szczegółowo definiuje Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej z dnia 2 lipca 2004 roku (Dz. U. nr 173, poz. 1807 ze zm.)). Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią firmy wysoko dochodowe i innowacyjne, które zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP. Emitent inwestuje tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający będą – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności.

Liczba aktywnych MSP w Polsce w latach 2005-2012



Źródło: GUS, Działalność przedsiębiorstw niefinansowych 2005-2012

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

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

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

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

Najpoważniejszą barierą rozwoju MSP jest bariera finansowa. Problem ten jest tożsamy w praktycznie wszystkich krajach, zarówno tych o dobrze rozwiniętych rynkach kapitałowych, jak i tych zdominowanych przez ustrój bankowy. Zewnętrzne finansowanie pozwala na podjęcie działalności gospodarczej w szerszym zakresie, sfinansowanie nowych inwestycji, a tym samym zapewnienie szybszego wzrostu spółek. Dotyczy to nie tylko Polski, ale całej gospodarki światowej, co podkreślają chociażby badania Banku Światowego (T. Beck, K. Demerguc-Kunt, K. Levine, SMEs, Growth and Property: Cross Country Evidence, World Bank, Waszyngton 2004).

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

RYNEK INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH VC/PE

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

Private equity (PE) to inwestycje w udziałowe papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału. Venture capital (VC) jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji. Jest ważnym źródłem finansowania inwestycji dla firm o dużym potencjale wzrostu, szczególnie w obszarze nowych technologii. Emitent inwestuje w przedsiębiorstwa z różnych branż i na różnym etapie rozwoju. Warunkiem koniecznym jest działalność na perspektywnym rynku, posiadanie przewagi konkurencyjnej oraz zastosowanie innowacyjnych rozwiązań w swojej ofercie (innowacja rozumiana jest jako wprowadzenie do praktyki w przedsiębiorstwie nowego lub znacząco ulepszonego rozwiązania w odniesieniu do produktu/usługi i zaoferowanie go na rynku). Ma to na celu podniesienie poziomu innowacyjności przedsiębiorstw portfelowych poprzez wykorzystanie nowoczesnych rozwiązań. Szczególna uwaga zwracana jest także na wysoką jakość kadry kierowniczej w przedsiębiorstwie.

Na tle krajów Europy Środkowo-Wschodniej Polska jest uznawana za najatrakcyjniejszy rynek dla funduszy typu Venture capital. Wśród mocnych stron polskiego rynku wymienia się między innymi zmianę percepcji postrzegania funduszy VC jako dobrego partnera dla przedsiębiorstw (Ernst & Young 2013 European Attractiveness Survey).

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

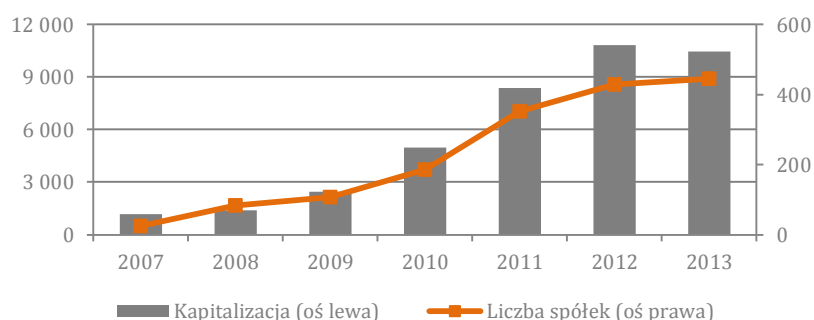
RYNEK PUBLICZNY DLA MSP

Rozwój i znaczenie rynku kapitałowego, w tym rynku publicznego dla przedsiębiorstw z sektora MSP został zauważony w opublikowanej w kwietniu 2004 roku przez Ministerstwo Finansów Strategii rozwoju rynku kapitałowego Agenda Warsaw City 2010 (www.gpw.com.pl), w której

zapisano misję państwa na rynku kapitałowym. Zgodnie z Agendą Warsaw City 2010 misją państwa na rynku kapitałowym w Polsce jest stworzenie warunków dla rozwoju taniego, efektywnego i bezpiecznego mechanizmu konwersji oszczędności społeczeństwa w krajowe inwestycje i finansowanie krajowych przedsiębiorstw, w tym zwłaszcza małych i średnich.

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

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mln] rynku NewConnect



Źródło: www.newconnect.pl

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

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

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

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

INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest INC S.A.
Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	100	100 %	100 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	50	100%	100%
E-MISJA Sp. z o.o. Poznań	50	100%	100%
Carpatia Capital Sp. z o.o. Poznań	5	100 %	100 %

W 2013 r. został zakończony proces połączenia spółki Inwest Consulting S.A., podmiotu zależnego od Emitenta, ze spółką Remedis S.A.

Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku INWEST CONSULTING S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca). Przeniesienie majątku dotyczyło działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego; pozostałe działy, tj. w szczególności działy doradztwa korporacyjnego pozostały bezpośrednio w strukturach Grupy Kapitałowej INC S.A.

INC S.A. otrzymał łącznie 24.173.436 akcji Remedis S.A. Akcje te stanowią 38,19% w ogólnej liczbie akcji w spółce Remedis S.A.

W roku 2013 Emitent dokonywał inwestycji w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie przekraczała 10% kapitałów własnych INC S.A. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne.

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

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

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

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

Emitent nie zaciągał kredytów i pożyczek, jak również nie miał wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

W dniu 14 lutego 2013 r. spółka zależna INVESTcon FUND Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 10.000 zł ze spółką INVESTcon GROUP S.A. – podmiotem dominującym. Termin spłaty pożyczki – 14 lutego 2015 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 14 maja 2013 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 15.000 zł ze spółką INVESTcon GROUP S.A. – podmiotem dominującym. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 26 czerwca 2013 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 10.000 zł ze spółką INVESTcon GROUP S.A. – podmiotem dominującym. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 30 grudnia 2013 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 12.000 zł ze spółką INVESTcon GROUP S.A. – podmiotem dominującym. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

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

Pożyczki udzielone przez INC S.A. – podmiot dominujący:

W dniu 14 lutego 2013 r. Emitent udzielił spółce zależnej INVESTcon FUND Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 10.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 14 lutego 2015 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 22 lutego 2013 r. Emitent udzielił Panu Jackowi Skrzypczakowi pożyczkę na kwotę 1.217,23 zł. Termin spłaty pożyczki - 22 lutego 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 8,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 22 marca 2013 r. Emitent udzielił Panu Jackowi Skrzypczakowi pożyczkę na kwotę 1.174,57 zł. Termin spłaty pożyczki - 22 marca 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 8,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 29 marca 2013 r. Emitent udzielił Panu Jackowi Skrzypczakowi pożyczkę na kwotę 1.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 29 marca 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 8,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 08 kwietnia 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 14.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 10 maja 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 23.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 01 stycznia 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 14 maja 2013 r. Emitent udzielił spółce zależnej e-MISJA Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 15.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 06 czerwca 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 69.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 28 czerwca 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 19 czerwca 2013 r. Emitent udzielił Panu Jackowi Skrzypczakowi pożyczkę na kwotę 1.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 19 czerwca 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 8,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Emitent udzielił spółce zależnej e-MISJA Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 10.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 02 września 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 12.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 września 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 01 października 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 15.500 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 października 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 15 października 2013 r. Emitent udzielił Panu Jackowi Skrzypczakowi pożyczkę na kwotę 600 zł. Termin spłaty pożyczki - 19 czerwca 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 8,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 25 października 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 84.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 listopada 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 26 listopada 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 110.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 28 lutego 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 26 listopada 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 500.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 listopada 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 5,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 26 listopada 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 450.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 listopada 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 5,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 29 listopada 2013 r. Emitent udzielił Panu Jackowi Skrzypczakowi pożyczkę na kwotę 1.300 zł. Termin spłaty pożyczki - 19 czerwca 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 8,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

W dniu 03 grudnia 2013 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 500.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 15 grudnia 2013 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 5,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 30 grudnia 2013 r. Emitent udzielił spółce zależnej e-MISJA Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 12.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 31 grudnia 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 10,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki.

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

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2013 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2013 poręczeń i gwarancji.

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

Emitent w okresie objętym raportem nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSO- WYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZE- ŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

W dniu 02 stycznia 2014 r. Emitent opublikował raport bieżący zawierający informacje dotyczące niezaudytowanych szacunkowych wybranych danych finansowych Spółki za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013:

- wartość rynkowa papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym GPW i NewConnect (portfel publiczny) będących własnością INC S.A. na dzień 31.12.2013 r.: 28.649 mln PLN, w tym 527.000 akcji własnych INC S.A. o wartości 0,458 mln PLN (na dzień 31.12.2013), które uwzględniane są do momentu sprzedaży lub umorzenia w kapitałach własnych z wartością ujemną,
- wartość księgowa akcji i udziałów w spółkach nienotowanych na rynku regulowanym GPW i NewConnect (portfel niepubliczny) będących własnością INC S.A. na dzień 31.12.2013 r.: 2,296 mln PLN,
- środki pieniężne na rachunkach Grupy Kapitałowej INC S.A. na dzień 31.12.2013 r.: 3,852 mln PLN,
- zysk z wprowadzenia akcji do publicznego obrotu: 0 PLN (narastająco za IV kwartały 2013: 1,121 mln PLN)

Nie wystąpiły różnice pomiędzy wyżej wskazanymi wynikami szacunkowymi, a wynikami zamieszczonymi w niniejszym Raporcie.

Emitent nie publikował prognoz wyników.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZA- RZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓŁ- NYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLE- NIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMI- TENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZE- CIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Na dzień 31.12.2013 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Grupy wynosiły 2,428 mln zł, z czego 1,454 mln stanowiło zobowiązanie wynikające ze sposobu ewidencji zakupionych kontrak- tów terminowych, przy stanie należności 1,914 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 36,551 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 3,887 mln zł). Wszystkie spółki z Grupy na bieżąco wywiązują się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń pu- blicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań.

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

OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWE- STYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚROD- KÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Emitent nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Emitent w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. Na ten cel zostaną

przeznaczone środki własne Emitenta. Emitent nie przewiduje w tym momencie konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału.

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

Wpływ na wynik z działalności za rok 2013 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect. Wzrost notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2013 zysk z aktualizacji inwestycji wyniósł 5.631 tys. PLN.

Drugim czynnikiem, który miał zdecydowany wpływ na wynik roku 2013 było połączenie podmiotu zależnego, Inwest Consulting S.A. ze spółką Remedis S.A. Emitent w zamian za posiadane 2.500.000 akcji spółki Inwest Consulting otrzymał 24.173.436 akcji zwykłych na okaziciela Remedis S.A. Zysk w sprawozdaniu skonsolidowanym grupy kapitałowej INC S.A. na zbyciu jednostki zależnej wyniósł 4.255 tys. PLN.

Czynnikiem, który miał negatywny wpływ na poziom wyniku finansowego w roku 2013 było dokonanie odpisów aktualizujących inwestycje.

Dotyczy to w szczególności odpisów aktualizacyjnych w ciężar wyniku finansowego:

- nabytych praw do akcji serii D spółki SZAR S.A. od podmiotu obejmującego te akcje w ofercie prywatnej w ilości 8.999.998 (Emitent nabył te instrumenty jako w pełni opłacone, natomiast w chwili obecnej akcje serii D figurują w KRS spółki SZAR jako akcje opłacone w połowie) i wycenionych na dzień bilansowy w wysokości 450 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych praw do akcji,
 - posiadanych akcji spółki OstatnieMiejsca S.A. (spółka skierowała do sądu wniosek o upadłość likwidacyjną), wycenionych na dzień bilansowy w kwocie 19 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych akcji,
 - posiadanych akcji spółki Capital Kopernik S.A. (spółka nie prowadzi działalności), wycenionych na dzień bilansowy w kwocie 125 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych akcji,
 - posiadanych akcji spółki Nutrition Center S.A. (spółka nie prowadzi działalności), wycenionych na dzień bilansowy w kwocie 152 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych akcji,
 - należności za akcje Fish Project (emisja nie została zarejestrowana, spółka postawiona w stan upadłości) w wysokości 115,5 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% należności,
 - pożyczki udzielonej spółce D&D S.A. (trwa postępowanie upadłościowe) o wartości bilansowej 60 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości pożyczki,
 - pożyczki udzielonej spółce Dom Inwestycyjny TAURUS S.A. (trwa egzekucja należności) o wartości bilansowej 121 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości pożyczki,
- Oprócz powyższych odpisów aktualizacyjnych Emitent utworzył rezerwę w wysokości 343 tys. zł na stratę związaną z odstąpieniem, z powodu niezapłacenia do dnia 31.12.2013 r. ceny sprzedaży, od umowy sprzedaży akcji spółki Makora S.A., zawartej w roku 2011.

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

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

Emitent wskazuje, że pomimo posiadania zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, udział niektórych spółek w ogólnej wartości portfela jest bardziej znaczący. Spółka wskazuje w szczególności, że istotny udział w portfelu według stanu na 31.12.2013 r. miały akcje spółki United S.A., których kurs do dnia przekazania niniejszego raportu obniżył się w sposób znaczący, co może mieć negatywny wpływ na analogiczny wynik za I kwartał 2014 r. Akcje spółki United są objęte na dzień przekazania niniejszego raportu umownym zobowiązaniem do niezbywania.

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

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

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2014 około 5 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

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

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

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W dniu 11 kwietnia 2013 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował połączenie spółki zależnej od Emitenta, Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. w zamian za 24.173.436 akcji zwykłych na okaziciela serii E, które Remedis S.A. wydał akcjonariuszowi Inwest Consulting S.A. (INC S.A.). Tym samym z dniem 11 kwietnia 2013 r. spółka Inwest Consulting S.A. została wyłączona z Grupy Kapitałowej.

W dniu 11 maja 2013 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. do wysokości 100.000 zł. Nowe udziały w spółce w wysokości 90.000 zł zostały w całości objęte przez INC S.A.

W dniu 19 lipca 2013 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonano rejestracji spółki CARPATIA CAPITAL Sp. z o.o. Udziały w spółce w wysokości 5.000 zł zostały w całości objęte przez INC S.A.

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

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

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

Odprawa uzależniona jest od okresu sprawowania funkcji jako członka Zarządu

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

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

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

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

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

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

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

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	233 405
Sebastian Huczek	48 000
Piotr Białowas	26 600

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej Inwest Consulting S.A. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	77 245
Sebastian Huczek	32 000
Piotr Białowas	58 950

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	5 920

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławski Sebastian	500
Andrzej Gałanek	1 500
Tomasz Korecki	1 500
Przemysław Morysiak	3 000
Krzysztof Pacek	1 000
Aleksandra Persona-Śliwińska	1 500

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

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada: 3.000.000 akcji imiennych serii A1, dających 9.000.000 głosów oraz 3.900.000 akcji na okaziciela, dających 3.900.000 głosów. Razem 6.900.000 akcji (20,68% kapitału zakładowego) dających 12.900.000 głosów (32,76% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 162.800 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu – posiada 100.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, udział w kapitale zakładowym: 0,30%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,25%
- Sebastian Bogusławski – członek Rady Nadzorczej - posiada 1.868.000 akcji na okaziciela, dających 1.868.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym 4,60%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 4,74%.

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

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

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

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Emitent wskazuje, że w dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej spółką i współpracowników Spółki, zakładającą że latach 2010-2015 Spółka zorganizuje i zrealizuje Program Motywacyjny, polegający na emisji lub nabyciu przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione, zmienioną uchwałą z dnia 22.05.2013 r.. Łącznie w ramach programu może być zaoferowane maksymalnie 3.000.000 akcji.

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

- 40.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 450.000 akcji,
- 60.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 650.000 akcji,
- 80.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 850.000 akcji,
- 100.000.000 zł – co skutkuje uprawnieniem do przyznania 1.050.000 akcji.

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

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

INFORMACJE O:

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

Emitent zawarł w dniu 17 lipca 2013 r. ze spółką ECA Sreedyński i Wspólnicy Spółka komandytowa, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na:

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014.

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

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

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2013 wynosiło:

- - 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2013,
- - 6.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013.

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

- - 9.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.,
- - 4.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.

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

Wynagrodzenie spółki CGS-AUDYTOR Sp. z o.o. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2012 wynosiło:

- - 15.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2012,
- - 6.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012.

Wynagrodzenie spółki CGS-AUDYTOR Sp. z o.o. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za inne usługi poświadczające:

- - 8.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
- - 4.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.

OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie są one weryfikowane przez Dyrektora Finansowego.

Sprawozdania finansowe ostatecznie są kontrolowane przez Zarząd Spółki.

Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

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

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

AKTYWA	31.12.2013	udział w sumie bilansowej	31.12.2012	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	998	2,52%	2 130	7,18%
Wartości niematerialne i prawne	147	0,37%	94	0,32%
Rzeczowe aktywa trwałe	511	1,29%	494	1,67%
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	294	0,74%	1 496	5,04%
Należności długoterminowe	46	0,12%	46	0,16%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa obrotowe	38 604	97,48%	27 535	92,82%
Zapasy	0	0,00%	0	0,00%
Należności krótkoterminowe	1 914	4,83%	2 029	6,84%
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	32 664	82,48%	22 028	74,26%

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 887	9,82%	3 340	11,26%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	139	0,35%	138	0,47%
SUMA AKTYWÓW	39 602	100,00%	29 665	100,00%

PASYWA	31.12.2013	udział w sumie bilansowej	31.12.2012	udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	35 493	89,62%	27 788	93,67%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 493	89,62%	27 788	93,67%
Kapitał podstawowy	16 686	42,13%	16 686	56,25%
Akcje własne	-458	-1,16%	-126	-0,42%
Kapitał zapasowy	1 321	3,34%	3 471	11,70%
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 000	25,25%	10 000	33,71%
Wynik z lat ubiegłych	-93	-0,23%	136	0,46%
Wynik netto roku bieżącego	8 037	20,29%	-2 379	-8,02%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 109	10,38%	1 877	6,33%
Rezerwy na zobowiązania	1 417	3,58%	215	0,72%
Zobowiązania długoterminowe	262	0,66%	85	0,29%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	2 166	5,47%	1 286	4,34%
Zobowiązania handlowe	239	0,60%	203	0,68%
Rozliczenia międzyokresowe	264	0,67%	291	0,98%
SUMA PASYWÓW	39 602	100,00%	29 665	100,00%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 97,48% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2012 stanowiły 92,82% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (82,48% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2012 nie zmieniła się w istotny sposób. Dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 89,62% ogółu pasywów (w roku 2012 stanowiły 93,67% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 10,38% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2012 stanowiły one 6,33% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2013 w porównaniu do roku 2012 wynika ze wzrostu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w roku 2013 wynika z wyceny wartości spółek portfelowych. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych Emitenta wynika ze sposobu ewidencji zakupionych kontraktów terminowych (ich wartość w cenach ewidencyjnych wynosi 1.454 tys. zł i stanowi 68% ogółu zobowiązań krótkoterminowych).

Udział zobowiązań handlowych w ogóle pasywów grupy kapitałowej w roku 2013 nie ma wpływu na płynność grupy kapitałowej, gdyż wszystkie wskaźniki płynności są na poziomach znacznie wyższych niż wartości uznawane jako poprawne.

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w latach 2013 i 2012:

	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik płynności I stopnia		
<u>aktywa bieżące</u>	17,823	21,411
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności II stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	17,759	21,304
zobowiązania bieżące		
Wskaźnik płynności III stopnia		
<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	16,875	19,726
zobowiązania bieżące		

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

Wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2013 miały następujące czynniki:

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miała działalność inwestycyjna Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect. Wzrost notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2013 zysk z aktualizacji inwestycji wyniósł 5.631 tys. PLN. Spółka wskazuje jednak, że istotny udział w portfelu według stanu na 31.12.2013 r. miały akcje spółki United S.A., których kurs do dnia przekazania niniejszego raportu obniżył się w sposób znaczący, co może mieć negatywny wpływ na analogiczny wynik za I kwartał 2014 r. Drugim czynnikiem, który miał zdecydowany wpływ na wynik roku 2013 było połączenie podmiotu zależnego, Inwest Consulting S.A. ze spółką Remedis S.A. Emitent w zamian za posiadane 2.500.000 akcji spółki Inwest Consulting otrzymał 24.173.436 akcji zwykłych na okaziciela Remedis S.A. Zysk w sprawozdaniu skonsolidowanym grupy kapitałowej INC S.A. na zbyciu jednostki zależnej wyniósł 4.255 tys. PLN.

Czynnikiem, który miał negatywny wpływ na poziom wyniku finansowego w roku 2013 było dokonanie odpisów aktualizujących inwestycje.

Dotyczy to w szczególności odpisów aktualizacyjnych w ciężar wyniku finansowego:

- nabytych praw do akcji serii D spółki SZAR S.A. od podmiotu obejmującego te akcje w ofercie prywatnej w ilości 8.999.998 (Emitent nabył te instrumenty jako w pełni opłacone, natomiast w chwili obecnej akcje serii D figurują w KRS spółki SZAR jako akcje opłacone w połowie) i wycenionych na dzień bilansowy w wysokości 450 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych praw do akcji,
- posiadanych akcji spółki OstatnieMiejsca S.A. (spółka skierowała do sądu wnioski o upadłość likwidacyjną), wycenionych na dzień bilansowy w kwocie 19 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych akcji,
- posiadanych akcji spółki Capital Kopernik S.A. (spółka nie prowadzi działalności), wycenionych na dzień bilansowy w kwocie 125 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych akcji,
- posiadanych akcji spółki Nutrition Center S.A. (spółka nie prowadzi działalności), wycenionych na dzień bilansowy w kwocie 152 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% posiadanych akcji,
- należności za akcje Fish Project (emisja nie została zarejestrowana, spółka postawiona w stan upadłości) w wysokości 115,5 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% należności,
- pożyczki udzielonej spółce D&D S.A.(trwa postępowanie upadłościowe) o wartości bilansowej 60 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości pożyczki,
- pożyczki udzielonej spółce Dom Inwestycyjny TAURUS S.A. (trwa egzekucja należności) o wartości bilansowej 121 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości pożyczki,

Oprócz powyższych odpisów aktualizacyjnych Emitent utworzył rezerwę w wysokości 343 tys. zł na stratę związaną z odstąpieniem, z powodu niezapłacenia do dnia 31.12.2013 r. ceny sprzedaży, od umowy sprzedaży akcji spółki Makora S.A., zawartej w roku 2011.

OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONA- NYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DA- NYM ROKU OBROTOWYM

Główne inwestycje Emitenta w roku 2013:

W roku 2013 Emitent dokonywał inwestycji kapitałowych w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie przekraczała 10% kapitałów własnych INC S.A. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne, którego wybrane elementy zostały zaprezentowane poniżej.

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

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDA- CJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁO- WEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYZYNY

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej jest INC S.A. z siedzibą w Poznaniu.
Emitent posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i siedziba	Liczba akcji /udziałów	Udział w kapitale	Udział w głosach
INVESTcon FUND Sp. z o.o. Poznań	100	100 %	100 %
INC East&West Sp. z o.o. Poznań	50	100%	100%
E-MISJA Sp. z o.o. Poznań	50	100%	100%
Carpatia Capital Sp. z o.o. Poznań	5	100 %	100 %

Powyższe jednostki podlegają konsolidacji pełnej.

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

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2012:

W dniu 11 kwietnia 2013 r. Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował połączenie spółki zależnej od Emitenta, Inwest Consulting S.A. (Spółka Przejmowana) ze spółką Remedis S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka Przejmująca) w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Inwest Consulting S.A. na Remedis S.A. w zamian za 24.173.436 akcji zwykłych na okaziciela serii E, które Remedis S.A. wydał akcjonariuszowi Inwest Consulting S.A. (INC S.A.). Tym samym z dniem 11 kwietnia 2013 r. spółka Inwest Consulting S.A. została wyłączona z Grupy Kapitałowej.

W dniu 11 maja 2013 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki INVESTcon FUND Sp. z o.o. do wysokości 100.000 zł. Nowe udziały w spółce w wysokości 90.000 zł zostały w całości objęte przez INC S.A.

W dniu 19 lipca 2013 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonano rejestracji spółki CARPATIA CAPITAL Sp. z o.o. Udziały w spółce w wysokości 5.000 zł zostały w całości objęte przez INC S.A..

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym. Zadania, jakie Grupa stawia sobie na rok 2014 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu. Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2014 około 5 spółek portfelowych na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.
- 2) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości. Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w 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 zorganizowanym GPW lub rynku NewConnect. Celem Emitenta jest zawarcie co najmniej 10 nowych umów inwestycyjnych w 2014 roku.
- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect. Emitent uważa, że rynek NewConnect doszedł do momentu, w którym wykrystalizowało się kilku jego liderów. Zamiarem Emitenta jest utrwalenie swojej pozycji jako wiodącego Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect..
- 5) Pozyskanie środków unijnych umożliwiających wprowadzanie nowych usług doradczych i wspierających działalność inwestycyjną Emitenta.

OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie istnieją istotne pozycje pozabilansowe.

INFORMACJE WYMAGANE PRZEZ §92 UST. 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 – OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Sporządzone zgodnie z § 91 ust. 5 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. Nr 23, poz. 259).

Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W dniu 4 lipca 2007 r. Rada Giełdy Papierów Wartościowych przyjęła uchwałę nr 12/1170/2007 nowe zasady ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”. Zasady te zaczęły obowiązywać od dnia 1 stycznia 2008 r. Ostatnia zmiana zbioru „Dobrych Praktyk” dokonana została Uchwałą Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, która weszła w życie dnia 01.01.2013 r. Zasady te udostępnione są w szczególności na stronie internetowej GPW poświęconej corporate governance pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>

W zakresie w jakim spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W dniu 13 marca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o rozwiązaniu i niepowoływaniu komitetów Rady Nadzorczej. Oznacza to niestosowanie zasady określonej w Części III pkt. 7 dokumentu "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW". Rada Nadzorcza uznała, że zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

Spółka nie stosuje także zasady ładu korporacyjnego określonej w Części II pkt. 2 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", związanej z zapewnieniem funkcjonowania strony internetowej Emitenta w języku angielskim.

Spółka posiada funkcjonującą anglojęzyczną wersję strony internetowej, jednakże nie były na niej publikowane wszystkie wymagane dane, w szczególności raporty okresowe tłumaczone na język angielski. Powodem odstępstwa od stosowania ww. zasady są potencjalnie wysokie koszty tłumaczenia raportów okresowych. Zarząd Spółki zamierza publikować na anglojęzycznej wersji strony internetowej wybrane dane finansowe.

Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz aktualny zasięg działania spółki, w opinii Zarządu nie istnieje ryzyko wywołania negatywnych skutków wynikających z niestosowania ww. zasady. Spółka nie zastosowała i nie będzie stosować w sposób trwały zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW zawartych odpowiednio w części II pkt. 1 ppkt. 9a oraz części IV pkt. 10 zbioru Dobrych Praktyk.

Zgodnie z treścią zasady zawartej w Części II pkt 1 ppkt 9a Dobrych Praktyk, Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa m.in. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

W ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewnia Akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z unikaniem ponoszenia dodatkowych kosztów.

Spółka nie wyklucza jednakże, w szczególności w sytuacji pojawienia się próśb akcjonariuszy, przyjęcia do stosowania powyższej zasady w przyszłości.

Zgodnie z treścią zasady zawartej w Części IV pkt. 10 Dobrych Praktyk Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

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

Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie są one weryfikowane przez Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe są ostatecznie kontrolowane przez Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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

Akcjonariusz	akcje	głosy	% w kapitale	% w głosach
Paweł Śliwiński	6 900 000	12 900 000	20,68%	32,76%
Jacek Mrowicki	2 730 801	2 730 801	8,18%	6,94%
Millennium TFI	2 281 476	2 281 476	6,84%	5,79%
Roman Karkosik	2 000 000	2 000 000	5,99%	5,08%
INC S.A. (akcje własne)	543 000	543 000	1,63%	1,38%

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

W spółce istnieje 3.000.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 (trzy głosy na jedną akcję). Wedle wiedzy spółki, 3.000.000 akcji imiennych serii A1 jest w posiadaniu Pana Pawła Śliwińskiego.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez po-

siadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

Jednakże Spółka wskazuje, że zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie może wykonywać m.in. prawa głosu z nabytych akcji własnych. Na dzień niniejszego raportu, Spółka nabyła 543.000 akcji własnych..

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

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

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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

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

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

- W stosunkach z członkami Zarządu. w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
- Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
- Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
- Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
- Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
- W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 100.000 zł (stu tysięcy złotych). W razie dokonania czynności z naruszeniem tych postanowień, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.
- Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
- Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylić się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

- Członek Zarządu posiadający akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych, powinien je traktować jako inwestycję długoterminową.
- Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki w zależności od potrzeb Spółki.
- Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje Prezes Zarządu, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Prezesa inny członek Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje z własnej inicjatywy Prezesa Zarządu, na wniosek innego członka Zarządu lub na wniosek rady nadzorczej. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie niezwłocznie po otrzymaniu wniosku. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pośrednictwem listu poleconego, faksu, poczty elektronicznej lub telefonicznie, lub też w innym trybie, pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków zarządu.
- Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w przypadku jego nieobecności na posiedzeniu, inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu.
- W posiedzeniach, oprócz członków Zarządu, mogą uczestniczyć członkowie rady nadzorczej Spółki i inne zaproszone osoby, bez prawa do udziału w głosowaniu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
- Uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
- Uchwały Zarządu wymagają:
 - a) zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia;
 - b) przedstawianie walnemu zgromadzeniu wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz innych kwestii z tym związanych;
 - c) przyjęcie sprawdzania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
 - d) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
 - e) nabywanie lub zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomościach albo użytkowania wieczystego;
 - f) nabywanie lub zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach.
- Podjęcie uchwały może nastąpić w trybie obiegowym, w drodze podpisania uchwały przez poszczególnych członków Zarządu, bez zwoływania posiedzenia Zarządu
- Uchwały Zarządu powinny być protokołowane. Protokół powinien zawierać numer kolejny, datę posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu.
- Na żądanie członka Zarządu obecnego na posiedzeniu, w protokole należy odnotować inne złożone oświadczenia i okoliczności, zaszłe na danym posiedzeniu lub indywidualne opinie.
- Dokumenty Zarządu, a w szczególności zbiór protokołów z jego posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w siedzibie Spółki przez czas określony przepisami prawa. Dokumenty Zarządu mogą być przechowywane poza lokalem Spółki wyłącznie z ważnych przyczyn.
- Po zakończeniu kadencji Zarządu, Prezes Zarządu lub inny z jego członków jest zobowiązany przekazać całość dokumentacji nowemu Zarządowi Spółki.

Opis zasad zmiany statutu

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

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Zwyczajne Walne Zgromadzenie:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 14 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie Emitenta mogą się odbywać w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium RP, wskazanym przez Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

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

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

1. datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
3. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹,
4. informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

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

1. ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
2. informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
3. dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
4. projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
5. formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

6. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji

tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Zgodnie z § 12-17 Statutu Spółki:

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

Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia:

- Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
- Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wybiera się przewodniczącego.
- Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą prowadzić dyskusję po zreferowaniu przez przewodniczącego każdego punktu porządku obrad lub kilku z nich łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając między innymi wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia.
- Przewodniczący powinien umożliwić każdemu z uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłoszeń. Wypowiedź nie powinna trwać dłużej niż 3 minuty.
- Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością zgłoszeń członkom zarządu i rady nadzorczej Spółki oraz referentowi danej sprawy lub innym uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
- Po zakończeniu dyskusji nad każdym punktem porządku obrad lub nad kilkoma punktami, przewodniczący ogłasza, że Walne Zgromadzenie przystępuje do głosowania. Od momentu ogłoszenia, osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

mogą zgłaszać tylko wnioski o charakterze porządkowym w przedmiocie sposobu lub porządku głosowania.

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

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych; w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty)

oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowo, uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

UPRAWNIENIA O CHARAKTERZE KORPORACYJNYM

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii Biegłego Rewidenta (art. 395 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego: na podstawie art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Emitenta. Stosownie do art. 400 § 3 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie, Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu spółek handlowych), przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z uzyskaniem imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie nieważności lub w formie elektronicznej, przy czym bezpieczny podpis elektroniczny nie jest wymagany,
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania przesłania nieodpłatnie listy pocztą elektroniczną (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych); żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu spółek handlowych); Stosownie do § 1 powołanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,

- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej,
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),
 - prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
 - prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
 - prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:
 - mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub
 - mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej,

Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch

tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia,

- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych), Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

UPRAWNIENIA O CHARAKTERZE MAJĄTKOWYM

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji). Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu spółek handlowych i regulacji KDPW w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych:

Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych) oraz o terminie wypłaty dywidendy (§ 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Zgodnie z § 124 Szczegółowych Zasad Działania KDPW pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 10 dni.

Zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego mają obowiązek niezwłocznie informować GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych (również w zakresie wypłaty dywidendy), jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgodnić z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy). Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi, mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pobrania od nich przez Emitenta, podatku od dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.

Dywidenda pomniejszona zostaje przy jej wypłacie o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego (z zastosowaniem właściwej stawki) a następnie przekazana na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zastosowanie właściwej stawki wynikającej ze stosownej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu lub nie pobranie podatku, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego nierezydentem lub miejsca siedziby zarządu do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza tzw. certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika (Emitenta) czy ma on prawo zastosować stawkę ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, bądź zwolnienie, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Jeżeli akcjonariusz będący nierezydentem, wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nieuregulowała tego uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie

likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów. (art. 463 § 2 KSH),

- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji,
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Nowa kadencja Zarządu rozpoczęła się z dniem 01.01.2013 r.

W 2013 r. Zarząd funkcjonował w następującym składzie:

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

Opis zasad działania Zarządu Spółki znajduje się w podpunkcie powyżej.

W 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w składzie:

- Pan Przemysław Morysiak - Przewodniczący
- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Tomasz Korecki,
- Pan Krzysztof Pacek,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Andrzej Rabenda,

W dniu 17.10.2013 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożył pan Krzysztof Pacek. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 17.10.2013 r. powołało do Rady Nadzorczej Spółki pana Sebastiana Bogusławskiego.

Począwszy od 17.10.2013 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

- Pan Przemysław Morysiak - Przewodniczący
- Pan Andrzej Gałganek,
- Pan Tomasz Korecki,
- Pan Sebastian Bogusławski,
- Pani Aleksandra Persona-Śliwińska,
- Pan Andrzej Rabenda,

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

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

Opis zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej.

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

- Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki.

- Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
- Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
- Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
- Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
- Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
- Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
 - b) wybór Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze Biegłego Rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana Biegłego Rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę Biegłego Rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania,
 - c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu,
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia,
 - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie,
 - l) zwoływanie nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę.
- Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
- Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
- Posiedzenie Rady zwołuje się przez zaproszenie wszystkich Członków w jeden z podanych niżej sposobów:
 - a) listem poleconym,
 - b) pocztą kurierską,
 - c) telefaksem na numer wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - d) pocztą elektroniczną na e-mail wskazany przez Członka Rady Nadzorczej z jednoczesnym potwierdzeniem odbioru zaproszenia,
 - e) zawiadomieniem doręczonym do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej, za pisemnym pokwitowaniem doręczenia,
 przy czym zawiadomienie powinno być doręczone najpóźniej na 3 (trzy) dni przed terminem posiedzenia.
- Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
- Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
- Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.

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



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Poznań, 20 marca 2014 r.

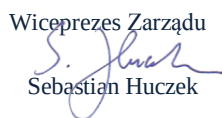
OŚWIADCZENIE

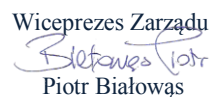
ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej INC S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć grupy kapitałowej INC S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu

 dr hab. Paweł Sliwiński

Wiceprezes Zarządu

 Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

 Piotr Białowas

Poznań, 20 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE

ZARZĄDU INC S.A.

Zgodnie z § 92 pkt. 1 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd INC S.A. niniejszym oświadcza, że ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka komandytowa - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego INC S.A. za rok obrotowy 2013 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

dr hab. Paweł Śliwiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Piotr Białowas



INC S.A.

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

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

Zarząd:

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

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