

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
ZA ROK 2014

PISMO PREZESA ZARZĄDU

SZANOWNI AKCJONARIUSZE

WYNIK FINANSOWY

W roku 2014 Grupa Kapitałowa INC poniosła stratę netto w wysokości 11,058 mln PLN. Decydujący wpływ na wyniki Spółki miała wycena akcji spółek portfelowych notowanych w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect i rynku regulowanym. Strata z aktualizacji portfela inwestycyjnego za 2014 r. wyniosła 13.622 tys. PLN, zysk z wprowadzania spółek do obrotu giełdowego 715 tys. PLN, zysk ze sprzedaży usług doradczych wyniósł 645 tys. PLN, zysk na sprzedaży papierów wartościowych oraz z tytułu odsetek i dywidend 664 tys. PLN.

Na dzień 31.12.2014 r. kapitały własne Grupy Kapitałowej INC wynosiły 28,420 mln PLN.

LIDER WŚRÓD AUTORYZOWANYCH DORADCÓW

Do dnia opublikowania niniejszego raportu INC S.A. wprowadził na rynek alternatywny GPW w Warszawie 49 spółek – najwięcej spośród funkcjonujących na rynku kapitałowym Autoryzowanych Doradców. INC S.A. otrzymał przyznaną przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie nagrodę „Lider Rynku 2014” za największą liczbę spółek wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w ubiegłym roku.

W 2014 r. na rynku NewConnect zadebiutowały 4 spółki wprowadzone przez INC S.A.; dodatkowo INC wprowadził do obrotu na NewConnect 6 ofert wtórnych już notowanych podmiotów. Łącznie, z uwzględnieniem spółek, z którymi umowy wygasły, INC S.A. jest lub był Autoryzowanym Doradcą dla ponad 50 spółek.

Dla uzupełnienia swojej oferty oraz wzmocnienia pozycji konkurencyjnej INC S.A. założył spółkę Dom Maklerski INC Sp. z o.o., która ubiega się w Komisji Nadzoru Finansowego o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych.

ROZSZERZENIE OBSZARU DZIAŁANIA O RYNKI ZAGRANICZNE

W roku 2014 INC podjął intensywne działania zmierzające do rozszerzenia swojej działalności pod względem geograficznym wykorzystując swoje dotychczasowe doświadczenie szczególnie w rozwoju rynku NewConnect i Catalyst w Polsce. Przyjętym kierunkiem rozwoju stał się rynek kapitałowy w Rumunii, w szczególności z uwagi na fakt, że jest on uznawany za jeden z najbardziej perspektywicznych parkietów na świecie, oraz przyjętą strategię rozwoju Bursa de Valori Bucuresti (BVB), zakładającą stworzenie rynku alternatywnego dla małych i średnich przedsiębiorstw.

W 2014 r. trwały intensywne prace w ramach Spółki i konsultacje z Bursa de Valori Bucuresti (BVB), które zaowocowały uzyskaniem przez INC S.A. tytułu Autoryzowanego Doradcy dla rynku AeRO – alternatywnego systemu obrotu przy giełdzie BVB, który oficjalnie rozpoczął swoją działalność 25 lutego 2015 r. INC S.A. wprowadził do obrotu na AeRO jedną spółkę – Carpathia Capital S.A., a aktualnie wprowadza na AeRO kolejną spółkę – Bittnet S.A.

W dniu 19 marca 2015 r. Giełda Papierów Wartościowych w Bukareszcie wstępnie zatwierdziła wniosek o wprowadzenie do obrotu na rynku AeRO akcji spółki Bittnet Systems S.A. Planowana data debiutu wspomnianej spółki to przełom II oraz III kwartału 2015 r. Tym samym będzie to trzeci debiut na rynku AeRO od momentu jego uruchomienia w dniu 25 lutego 2015, a jednocześnie drugi przygotowany przez INC SA.

Jednocześnie INC S.A. zawiązał spółkę Carpathia Capital S.A., której celem działalności jest dokonywanie inwestycji kapitałowych w małe i średnie przedsiębiorstwa z terytorium Europy Środkowo-Wschodniej, a w szczególności Rumunii. Spółka Carpathia Capital S.A. przeprowadziła emisję prywatnej akcji, w ramach której pozyskała kwotę ponad 5,7 mln PLN, a docelowo dysponować będzie kwotą około 8 mln zł przeznaczoną na inwestycje. W chwili obecnej, INC S.A. posiada 49,9% akcji i 66,6 % głosów w Carpathia Capital S.A. (dalej też jako "Spółka"). Spółka Carpathia Capital S.A. jest włączona do grupy kapitałowej INC i objęta jest konsolidacją pełną.

Spółka Carpathia Capital S.A. zadebiutowała na rynku AeRO BVB w dniu oficjalnego otwarcia tego rynku, to jest 25 lutego 2015 r. Carpathia Capital S.A. dokonała już pierwszej inwestycji kapitałowej w rumuńską spółkę z branży IT.

Działania w Rumunii nie ograniczają się do prowadzenia działalności doradczej przez spółkę INC SA. Celem wzmocnienia pozycji i ułatwienia kontaktów z rumuńskimi potencjalnymi emitentami, aktualnie kończone są prace nad powołaniem spółki INC CEE Romania z siedzibą w Bukareszcie, która będzie świadczyć usługi dla emitentów i inwestorów bezpośrednio na rynku rumuńskim.

INKUBACJA PRZEDSIĘWZIĘĆ INNOWACYJNYCH

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 2014 r. została podpisana umowa pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Regionalnym Centrum Technologii i Wiedzy INTERIOR z Nowej Soli (spółką prawa handlowego powołaną przez Miasto Nowa Sól) 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.

INTERIOR dokonał już 3 pierwszych inwestycji. W szczególności, w IV kwartale 2014 r. zawiązana została spółka INC Rating, która wykorzystując wieloletnie doświadczenie INC S.A. w zakresie przygotowywania obligacji komunalnych, złożyła w tym roku wniosek do European Securities and Markets Authority (ESMA) w sprawie rejestracji jako agencji ratingowej w obszarze jednostek samorządu terytorialnego w Polsce oraz w wybranych krajach europejskich.

SKUP AKCJI WŁASNYCH

Spółka INC w okresie od 01 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. skupiła 165.902 akcji własnych za kwotę 465.769,39 zł w ramach programu nabywania akcji własnych, z czego 247 akcji zostało przeznaczonych na pokrycie niedoborów w procesie scalania akcji (988 akcji przed scaleniem). Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2014 r. Emitent nabył 297.405 akcji własnych za kwotę 922.864,05 zł.

SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

Grupa Kapitałowa INC S.A. w dalszym ciągu angażuje się w projekty wykraczające poza sferę rynku kapitałowego. W obszarze szczególnych zainteresowań znajduje się promowanie tematyki historycznej i postaw obywatelskich.

Po wydanej w 2011 r. płycie „Powstanie Wielkopolskie. Potrafimy zwyciężyć”, której pomysłodawcą i mecenasem był INC S.A., w 2014 r. Grupa zaangażowana była w nowy projekt promujący polską kulturę i historię.

INC East&West, spółka non-profit zawiązana przez INC, była wydawcą albumu „Muzyczne Rodowody. Litwa”. Płyta prezentuje twórczość młodych polskich muzyków żyjących na Litwie. 19 lutego 2015 r. w Sejmie RP otwarto wystawę prezentującą projekt „Muzyczne Rodowody Litwa”. Otwarcia wystawy dokonał Marszałek Sejmu RP Radosław Sikorski. „Muzyczne Rodowody Litwa” to pierwszy z serii albumów „Muzyczne Rodowody”, wydawanej przez INC East&West i współfinansowanej w ramach funduszy polonijnych Ministerstwa Spraw Zagranicznych Rzeczypospolitej Polskiej.

BEZPIECZEŃSTWO FINANSOWE

Grupa Kapitałowa INC 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 w dalszym ciągu wykazuje stosunkowo nieduże zobowiązania - wg stanu na 31.12.2014 r. 2.336 tys. PLN, przy czym 1.859 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). Grupa kapitałowa INC w 2014 r. wykazała dodatnie przepływy netto. Stan gotówki na koniec 2014 r. wynosił 6.468 tys. PLN.

Bezpieczna polityka Grupy w tym zakresie nie oznacza oczywiście ani zaniechania inwestycji (w roku 2014 wydatki na

zakup aktywów finansowych wyniosły 1.877 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 2015 roku

W 2015 roku Grupa będzie kontynuowała działania w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa na rynku kapitałowym, w tym na rynkach zagranicznych.

Ten rok przeznaczony zostanie również na zakończenie uporządkowania, rozbudowy i wzmocnienia grupy kapitałowej INC.

Ważnym elementem strategii INC jest pozyskanie licencji maklerskiej przez Dom Maklerski INC oraz rejestracja INC Rating jako agencji ratingowej świadczącej swoje usługi dla jednostek samorządu terytorialnego.

Zakładamy intensyfikację naszej działalności inwestycyjnej w Rumunii poprzez spółkę Carpathia Capital SA oraz działalności consultingowej w zakresie wprowadzania spółek do publicznego obrotu poprzez spółkę INC CEE Romania z siedzibą w Bukareszcie.

Zamierzamy nadal rozbudowywać portfel inwestycyjny poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW, rynku NewConnect, a poprzez Carpathia Capital – na giełdzie BVB.

Celem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na alternatywnym rynku GPW w Warszawie oraz zdobycie tej pozycji na rynku alternatywnym prowadzonym przez BVB w Bukareszcie. Będziemy zabiegać o dobry wizerunek tych rynków oraz wprowadzać na nie spółki charakteryzujące się ponadprzeciętnymi możliwościami rozwoju.

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 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	rok 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	12 891	11 213	3 077	2 663
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1 072	1 179	256	280
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	645	650	154	154
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-13 804	5 882	-3 295	1 397
Zysk (strata) netto	-11 058	8 037	-2 640	1 909
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 865	-643	-445	-153
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	791	1 147	189	272
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	2 502	4 404	597	1 046
wydatki na zakup papierów wartościowych	1 877	3 572	448	848
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 655	62	872	15
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	2 581	547	616	130
Aktywa razem	30 850	39 602	7 238	9 549
Zobowiązania	2 336	2 428	548	585
Rezerwy	14	1 417	3	342
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	3 915	4 023
Kapitał własny	28 420	35 493	6 668	8 558
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-11 058	8 037	-2 640	1 909
Liczba akcji	8 343 099	33 372 396	8 343 099	33 372 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-1,33	0,24	-0,32	0,06
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	-1,33	0,24	-0,32	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	3,41	1,06	0,80	0,26



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW
DZIAŁALNOŚCI**

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1, 2	1 072	1 179
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	427	529
Koszty sprzedaży	3	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		645	650
Pozostałe przychody operacyjne	4	198	382
Pozostałe koszty operacyjne	5	243	274
Zyski (straty) z inwestycji, w tym	6	-12 243	7 049
- zysk z wprowadzenia akcji spółek do obrotu		715	1 121
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		576	1 190
- odsetki i dywidendy		88	228
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-13 622	4 510
Koszty ogólnego zarządu	3	2 161	1 925
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-13 804	5 882
Koszty finansowe netto	7	33	17
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	8	0	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	9	225	4 255
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-13 612	10 120
Podatek dochodowy	10	-2 542	2 064
Wynik na działalności zaniechanej		0	-19
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		-11 070	8 037
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych		-12	0
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej		-11 058	8 037

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-11 070	8 037
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-11 058	8 037
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	-12	0
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Łączne całkowite dochody, w tym:	-11 070	8 037
- przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-11 058	8 037
- przypadające udziałowcom mniejszościowym	-12	0

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – AKTYWA**

	Noty	31.12.2014	31.12.2013
A. Aktywa trwałe		2 328	998
Wartości niematerialne	12	101	147
- w tym wartość firmy		0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	13	404	511
Długoterminowe aktywa finansowe	14	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	1 777	294
Należności długoterminowe	16	46	46
- od jednostek powiązanych		0	0
- od pozostałych jednostek		46	46
Pozostałe aktywa długoterminowe	17	0	0
B. Aktywa obrotowe		28 522	38 604
Zapasy	18	0	0
Należności od jednostek powiązanych	19	0	0
Należności od pozostałych jednostek	19	1 673	1 914
- w tym należności z tytułu CIT		3	54
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	20	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	20	20 331	32 664
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20	6 468	3 887
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	21	50	139
Aktywa razem		30 850	39 602

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ – PASYWA**

	Noty	31.12.2014	31.12.2013
A. Kapitał własny		28 420	35 493
A.1. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki		27 782	35 493
Kapitał podstawowy	22	16 686	16 686
Akcje własne (wielkość ujemna)		-923	-458
Kapitał zapasowy	23	9 451	1 321
Kapitał z aktualizacji wyceny	24	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	25	13 757	10 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-131	-93
Zysk (strata) netto		-11 058	8 037
A.2. Kapitał mniejszości		638	0
B. Rezerwy	26	14	1 417
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14	1 074
Pozostałe rezerwy		0	343
C. Zobowiązania długoterminowe	27	124	262
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		124	262
D. Zobowiązania krótkoterminowe	28	2 212	2 166
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0
Zobowiązania handlowe		193	239
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		15	26
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		1	3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		134	88
Inne zobowiązania		1 869	1 810
E. Rozliczenia międzyokresowe	29	80	264
Pasywa razem		30 850	39 602

**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 01.01.2014	16 686	-458	1 321	-	10 000	7 944	-	35 493	-	35 493
Korekty wcześniejszych okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2014 po zmianach	16 686	-458	1 321	-	10 000	7 944	-	35 493	-	35 493
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014										
Emisja akcji	-	-	-	-	3 757	-	-	3 757		3 757
Realizacja programu nabycia akcji własnych	-	-465	-	-	-	-	-	-465	-	-465
Zmiana struktury grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	650	650
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	8 130	-	-8 075	-	55	-	55
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-11 058	-11 058	-12	-11 070
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2014	16 686	-923	1 321	8 130	13 757	-131	-11 058	27 782	638	28 420

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitał przypadający udziałom nieobjętym 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 01.01.2013	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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-13 612	10 120
II. Korekty razem	11 920	-11 027
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	-12	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	-225	-4 255
3. Amortyzacja	184	232
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-14	-111
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	12 262	-6 932
7. Zmiana stanu rezerw	0	343
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-230	-28
9. Inne korekty	-45	-276
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-173	321
IV. Zapłacony podatek dochodowy	0	-57
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 865	-643
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	3 196	6 593
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	36	254
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	596	1 870
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	2 502	4 404
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0
8. Otrzymane odsetki	55	53
9. Otrzymane dywidendy	7	12
II. Wydatki	2 405	5 446
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	175	45
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	31	33
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0

4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0
5. Pożyczki udzielone	322	1 796
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 877	3 572
III. Przepływ na zbyciu jednostki zależnej	0	0
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	791	1 147
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	4 497	542
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	4 407	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	90	542
II. Wydatki	842	480
1. Nabycie akcji własnych	466	332
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	92	131
5. Odsetki zapłacone	15	17
6. Dywidendy wypłacone	0	0
7. Inne wydatki finansowe	269	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 655	62
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2 581	547
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności kontynuowanej	2 581	566
- zmiana stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	0	-19
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 887	3 340
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	6 468	3 887



DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o INC S.A.

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

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

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Sebastian Bogusławski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Korecki	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Gałanek	– Członek Rady Nadzorczej
Aleksandra Persona-Śliwińska	– Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Sadłocha	– Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca

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

Emitent jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

Jednostka inwestycyjna to jednostka, która:

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

Spółki zależne

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

INC EAST&WEST Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000335417. 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.

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

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

CARPATHIA CAPITAL S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000511985. Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 31.12.2014 r. 500.000 zł. INC S.A. posiadał 100% akcji, które dawały 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy spółki wynosi 1.001.833 zł. W skutek rejestracji podwyższenia kapitału posiadane przez INC S.A. akcje stanowią 49,9% kapitału spółki, które dają 66,6% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji pełnej.

Do dnia 29.10.2014 roku podmiotem zależnym, podlegającym konsolidacji pełnej była spółka e-Misja Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, KRS nr 0000402751. Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 29.10.2014 r. 5.000 zł. INC S.A. posiadał do dnia 29.10.2014 r. 100% udziałów, które dawały 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 29 października 2014 r. Emitent zbył na podstawie umowy sprzedaży wszystkie posiadane w spółce e-Misja Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.000 zł. W związku z powyższym z dniem 29 października 2014 r. spółka e-Misja została wyłączona z grupy kapitałowej.

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). Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2013 roku do 31.12.2013 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 wykorzystania jest dłuższy niż rok i które są przeznaczone na potrzeby działalności Spółki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze. Środki trwałe w leasingu zalicza się do aktywów trwałych wtedy, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na Spółkę.

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

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

Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu.

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

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

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

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

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

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

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

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

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

Należności handlowe

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

Zapasy

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

Środki pieniężne

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Kapitały własne

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

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

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

Zobowiązania

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

Wynik finansowy

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

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

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

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

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów 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

Nowe i zmienione standardy i interpretacje przyjęte do stosowania w UE w 2014 roku obejmują:

Standard	Data wejścia w życie w Unii Europejskiej	Data obowiązywania ustalonego przez RMSR
• MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2013 r.
• MSSF 11 „Wspólne porozumienia umowne”	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2013 r.
• MSSF 12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach”	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2013 r.
• MSR 27 (zmieniony w 2011 r.) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2013 r.
• MSR 28 (zmieniony w 2011 r.) „Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia”	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2013 r.
• Zmiany do MSSF 10, 11 i 12 dotyczące przepisów przejściowych	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2013 r.
• Zmiany do MSSF 10, 12 i MSR 27 dotyczące konsolidacji jednostek inwestycyjnych	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2014 r.
• Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja” dotyczące kompensowania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2014 r.
• Zmiana do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” dotycząca ujawnień nt. wartości odzyskiwalnej	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2014 r.
• Zmiana do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena” dotycząca odnowienia instrumentów pochodnych i rachunkowości zabezpieczeń	1 stycznia 2014 r.	1 stycznia 2014 r.

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

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2014 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania w Unii Europejskiej
MSSF 9 Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami)	Zmiana klasyfikacji i wyceny - zastąpienie aktualnie obowiązujących kategorii instrumentów finansowych dwoma kategoriami: wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej. Zmiany w rachunkowości zabezpieczeń.	1 stycznia 2018
MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonej. Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami, z wyjątkiem takich, które wchodziły w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych).	1 stycznia 2016
MSSF 15 Przychody z umów z klientami	MSSF 15 ujednoliciła wymogi dotyczące ujmowania przychodów.	1 stycznia 2017

Zmiany do MSSF 11	Dodatkowe wytyczne związane z wykazywaniem nabycia we wspólnej działalności.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28	Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 1	Zmiany dotyczące wymaganych ujawnień w sprawozdaniach finansowych.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 38	Doprecyzowanie standardów, iż nie można opierać metody amortyzacji na przychodach, które są generowane przez wykorzystanie danego aktywa.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 41	Zasady rachunkowości dla roślin produkcyjnych.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 19	Uproszczenie zasad rachunkowości dla składek na programy określonych świadczeń wnoszonych przez pracowników lub strony trzecie.	1 lutego 2015
Zmiany do MSR 27	Zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych.	1 stycznia 2016
Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 2 - kwestia warunków nabycia uprawnień; - MSSF 3 - kwestia zapłaty warunkowej; - MSSF 8 - kwestia prezentacji segmentów operacyjnych; - MSR 16 / MSR 38 - kwestia nieproporcjonalnej zmiany wartości brutto i umorzenia w modelu wartości przeszacowanej, - MSR 24 - definicja kadry zarządzającej.	1 lutego 2015
Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 3 - zmiana zakresu stosowania dla wspólnych przedsięwzięć; - MSSF 13 - zakres pkt. 52 (portfel wyjątków); - MSR 40 - wyjaśnienie relacji pomiędzy MSSF 3 a MSR 40 przy klasyfikacji nieruchomości jako nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości zajmowanej przez właściciela.	1 stycznia 2015
Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 5 - zmiany dotyczące metody sprzedaży; - MSSF 7 - regulacje dotyczące umów usługowych oraz zastosowanie standardu w śródrocznych sprawozdaniach finansowych; - MSR 19-stopa dyskonta na rynku regionalnym; - MSR 34 - dodatkowe wytyczne dotyczące ujawnień w sprawozdaniach śródrocznych.	1 stycznia 2016

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

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki

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

Pozostałe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki. Zmiany standardów i interpretacji MSSF, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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 zdywersyfikowani, a w strukturze przychodów nie występują podmioty dominujące.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyróżniono następujące segmenty:

Segment 1 – bezpośrednia działalność inwestycyjna private equity / venture capital

Segment 2 – działalność doradcza dla przedsiębiorstw

Segment 3 – realizacja projektów współfinansowanych ze środków UE

oraz segment nowych projektów.

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.

Jednocześnie Emitent informuje, że mimo zbycia udziałów w spółce e-Misja Sp. z o.o., w ramach której był realizowany projekt „Stworzenie interaktywnej e-usługi pod nazwą e-misja, do obsługi inwestorów rynku NewConnect przez Autoryzowanych Doradców”, w dalszym ciągu realizuje rozpoczęte projekty współfinansowane ze środków unijnych. Dlatego też przychodów i kosztów, oraz aktywów i zobowiązań przypadających na spółkę e-Misja Sp. z o.o. nie wykazuje w segmentach działalności zaniechanej.

Segment nowych projektów

Jest to segment, w którym mieszczą się aktywa nowo zawiązanych spółek. Spółki te nie rozpoczęły jeszcze działalności operacyjnej, do której to działalności potrzebują zgód i rejestracji odpowiednich instytucji. Segment ten obejmuje następujące spółki:

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

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 2014</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment nowych projektów
Przychody przypisane bezpośrednio	11 776*	1 012	60	0
Zyski przypisane bezpośrednio	-12 187	600	60	-71
Pozostałe przychody operacyjne		198		
Pozostałe koszty operacyjne		243		
Koszty ogólnego zarządu		2 161		
Koszty finansowe netto		33		
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0		
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		225		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-13 612		

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

<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	
<i>działalność zaniechana - rok 2013</i>			
Przychody przypisane bezpośrednio		63	
Zyski przypisane bezpośrednio		-19	

* przychody ze sprzedaży papierów wartościowych i innych aktywów finansowych

Aktywa i zobowiązania segmentów

<i>Stan na 31.12.2014</i>	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment nowych projektów
Aktywa przypisane bezpośrednio	27 343	359	16	2 631

Zobowiązania przypisane bezpośrednio	1 887	187	2	2
Aktywa nie przypisane do segmentów		501		
Zobowiązania nie przypisane do segmentów		258		
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		

9. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z wyników działalności

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	1 072	1 179
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 072	1 179
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
a) kraj	1 072	1 179
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- usługi doradcze, szkoleniowe i inne	1 072	1 179
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 072	1 179
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
--	----------------------------------	----------------------------------

- Sprzedaż towarów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
a) kraj	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 3

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
a) amortyzacja	194	107
b) zużycie materiałów i energii	156	174
c) usługi obce	1 339	1 305
d) podatki i opłaty	65	40
e) wynagrodzenia	675	632
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	60	77
g) pozostałe koszty rodzajowe	99	119
Koszty według rodzaju	2 588	2 454
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)	-2 161	-1 925
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	427	529

Nota 4

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	198	112
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	34	24
- spisane zobowiązania	0	23
- przychody z najmu	40	28
- przychody z amortyzacji sfinansowanej dotacją	27	2

- dotacje	45	0
- odszkodowania	21	31
-rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	29	0
-pozostałe	2	4
Inne przychody operacyjne, razem	198	112

Nota 5

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	243	274
- odpisy aktualizujące	184	122
- spisane należności	29	0
- koszty sądowe związane z dochodzeniem należności	7	2
- koszty napraw powypadkowych	21	22
- darowizny	1	75
- kary, odszkodowania	0	30
- pozostałe	1	23
Inne koszty operacyjne, razem	243	274

Nota 6

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
a) od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek	7	12
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	7	12

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
a) z tytułu udzielonych pożyczek	20	47
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	20	47
b) pozostałe odsetki	61	170
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	61	170
Przychody z tytułu odsetek, razem	81	217

POZOSTAŁE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0

- niezrealizowane	0	0
b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	576	7 560
- zysk ze zbycia inwestycji (akcje, udziały)	0	1 190
- aktualizacja wartości inwestycji	0	5 631
- inne	0	0
Inne przychody z inwestycji, razem	576	7 560

STRATY Z INWESTYCJI	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
aktualizacja wartości inwestycji	12 907	0
Straty z inwestycji, razem	12 907	0

Nota 7

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
a) od kredytów i pożyczek	0	0
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	33	17
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	33	17
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	33	17

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
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:	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0

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

Nota 9

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH:	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
- wynik na wyłączeniu z konsolidacji w związku z utratą kontroli nad jednostką zależną	225	4255
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	225	4255

Wynik na utracie kontroli w wyniku sprzedaży udziałów w Emisji Sp. z o.o. na dzień 29.10.2014 r.:

Otrzymane wynagrodzenie		5 000,00
Wartość godziwa zatrzymanych udziałów na dzień utraty kontroli.	+	0,00
Aktywa netto jednostki zależnej na dzień utraty kontroli	-	-219 713,93
Wartość firmy na dzień utraty kontroli	-	0,00
Aktywa netto jednostki zależnej dla jednostki niesprawującej kontroli	+	0,00
		224 713,93

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	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1. Zysk (strata) brutto działalności kontynuowanej	-13 612	10 120
2. Zysk (strata) działalności zaniechanej	0	-19
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	13 021	-10 285
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	474	684
- przychody z aktualizacji inwestycji nie stanowiące przychodów podatkowych	0	-6 141
- statystyczne przychody	36	
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	-94	-4 503
- statystyczne koszty	-303	-325
- koszty aktualizacji inwestycji	12 908	0
4. Rozliczone straty podatkowe z lat wcześniejszych	0	-12

5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-591	-196
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:	0	4
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	4
- 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:	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
- zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-2 542	2 060
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmiany z tytułu z poprzednio nieuwjętej 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 odroczony, razem	-2 542	2 060
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
- ujętego w kapitale własnym	0	0
- ujętego w wartości firmy	0	0
PODATEK DOCHODOWY	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Bieżący podatek dochodowy	0	4
Odroczony podatek dochodowy	-2 542	2 060
Razem obciążenie podatkowe	-2 542	2 064
Efektywna stopa opodatkowania (podatek/wynik brutto)	18,67%	20,40%
WYJAŚNIENIE RÓŻNIC MIĘDZY PODATKIEM OBLICZONYM WEDŁUG STAWKI OBOWIĄZUJĄCEJ A PODATKIEM WYKAZANYM	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Zysk przed opodatkowaniem	-13 612	10 120
Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w okresie (19%)	-2 586	1 923
Podatek dochodowy dotyczący lat ubiegłych ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym	0	0
Podatek od różnic trwałych między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania:	44	141
Otrzymane dotacje	-13	-32
Rozliczenie dotacji-korekta wyniku	0	0
Otrzymana dywidenda	-1	-2
Koszty dotyczące dotacji	13	32
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (utworzenie "+" /rozwiązanie "-")	0	141
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na które nie były tworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0
Nieutworzone aktywa od strat podatkowych jednostek zależnych	61	0

Spisane zobowiązania leasingowe	0	-4
Nieutworzone aktywa od strat podatkowa zbytej jednostki zależnej do dnia utraty kontroli	21	0
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	-43	0
Odpisy na należności (nie utworzono aktywów na podatek odroczony)	0	9
Pozostałe trwałe różnice niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	6	-1
Obciążenie podatkowe:	-2 542	2 064
Zastosowana stawka nominalna	19,0%	19,0%
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	-0,7%	1,8%
Wpływ przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	0,4%	-0,4%
Średnia efektywna stopa opodatkowania	18,68%	20,40%

Nota 11

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą

Dane na 31.12.2014

- średnioważona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi -11.058 tys. zł
- zysk (strata) na jedną akcję wynosi -1,33 zł,
- średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych wynosi 8.343.099
- strata netto zannualizowana wynosi -11.058 tys. zł
- zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję wynosi -1,33 zł.

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.

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej
Nota 12

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2014	31.12.2013
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	101	8
- oprogramowanie komputerowe	101	8
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	139
Wartości niematerialne i prawne razem	101	147

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2014	31.12.2013
a) własne	101	147
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu:	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	101	147

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

	a	b	c	d	e	Wartości niematerialne, razem	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	475	475	0	139	614
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	313	0	0	0	313
- nabycie	0	0	174	174	0	0	174
- rozliczenie nakładów	0	0	139	0	0	0	139
c) zmniejszenia	0	0	213	0	0	139	352
- wyłączenia z konsolidacji-sprzedaż udziałów	0	0	213	0	0	139	352
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	575	475	0	0	575
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	467	467	0	0	467
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	220	0	0	0	220
- zwiększenia	0	0	60	60	0	0	60
- zwiększenia	0	0	160	160	0	0	160
- zmniejszenia-wyłączenia z konsolidacji	0	0	213	213	0	0	213
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	474	307	0	0	474
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	101	168	0	0	101

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	0	0	39	39	0	0	0
- zbycie							
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

Nota 13

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2014	31.12.2013
a) środki trwałe, w tym:	404	511
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	41	53
- urządzenia techniczne i maszyny	50	48
- środki transportu	311	410
- inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	404	511
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2014	31.12.2013
a) własne	93	103
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu:	311	408
- leasing samochodów	311	408
Środki trwałe bilansowe razem	404	511
ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2014	31.12.2013
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0
- środki transportu	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0

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

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lo- kale i obiekty inżynierii lą- dowej i wod- nej	urządzenia tech- niczne i ma- szyny	środki trans- portu	inne środki trwałe	Środki trwałe, ra- zem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	121	201	488	57	867
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	23	0	8	31
- nabycie (także w drodze aportu)	0	0	23	0	8	31
- leasing	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	19	2	2	23
- likwidacja	0	0	11	0	0	11
- sprzedaż	0	0	3	2	0	5
- wyłączenie z konsolidacji - utrata kontroli	0	0	5	0	2	7
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	121	205	486	63	875
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	68	153	78	57	356
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	12	2	97	4	115
- zwiększenie	0	12	19	97	5	133
- zmniejszenie	0	0	17	0	1	18
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	80	155	175	61	471
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	41	50	311	2	404

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

Nota 14

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2014	31.12.2013
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

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2014	31.12.2013
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

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2014	31.12.2013
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	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0
Korekty -przekwalifikowanie do krótkoterminowych	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0

Nota 15

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2014	31.12.2013
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, 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
2. Zwiększenia	1 483	21
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 394	21
- rezerwy na dzień bilansowy	0	10
- wycena inwestycji	5	0
- odpisy aktualizujące wartość majątku	6	0
- odsetki zarachowane	0	0
- leasing	0	11
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)	78	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	1 223
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	1 223
- rozwiązanie rezerwy	0	1 221
- udokumentowanie nieściągalności pożyczek	0	0
- wycena inwestycji - rozwiązanie odpisów na pożyczki	0	0
- pozostałe	2	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową wykorzystania straty za 2009	0	0
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)	0	2
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:	1 777	294
a) odniesionych na wynik finansowy	1 777	294
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0

Nota 16

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2014	31.12.2013
----------------------------------	-------------------	-------------------

a) należności od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46
Należności długoterminowe netto	46	46
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	46	46

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- inne - kaucja	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- spłaty i reklasyfikacja do aktywów obrotowych	0	0
d) stan na koniec okresu	46	46

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2014	31.12.2013
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)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	46	46
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności długoterminowe, razem	46	46

Nota 17

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2014	31.12.2013
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

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0
INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2014	31.12.2013
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2014	31.12.2013
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

Nota 18

ZAPASY	31.12.2014	31.12.2013
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	31.12.2014	31.12.2013
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	1 673	1 914
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	208	170
- do 12 miesięcy	208	170
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	134	96
- inne	1 331	1 648
- z tyt. inwestycji	1 089	1 621

- pozostałe	242	27
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 673	1 914
c) odpisy aktualizujące wartość należności	393	238
Należności krótkoterminowe brutto, razem	2 066	2 152
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH		
	31.12.2014	31.12.2013
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		
	31.12.2014	31.12.2013
Stan na początek okresu	238	130
a) zwiększenia (z tytułu)	184	238
- odpis aktualizujący wartość należności	184	238
b) zmniejszenia -spisanie	29	130
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	393	238
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)		
	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	2 066	2 152
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	2 066	2 152
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:		
	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	38	21
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	351	271
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	389	292
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	181	122
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	208	170
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:		
	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	14	10

b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	131	34
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	12	2
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	12	12
e) powyżej 1 roku	182	213
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	351	271
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	180	122
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	171	149

Nota 20

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2014	31.12.2013
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	26 799	32 664
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	15 950	31 414
- aktywa wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 316	6
- dłużne papiery wartościowe	383	658
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
- udzielone pożyczki	682	586
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 468	3 887
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 468	3 887
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	26 799	36 551

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	26 799	36 551
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	26 799	36 551

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2014	31.12.2013
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	15 950	29 240
a) akcje (wartość bilansowa):	14 091	27 786
- wartość godziwa	14 091	27 786
- wartość rynkowa	14 091	27 786
- wartość według cen nabycia	22 182	22 581
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0
- wartość godziwa	0	0
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0

c) inne -kontrakty WIG	1 859	1 454
- wartość godziwa	1 859	1 454
- wartość rynkowa	1 859	1 454
- wartość według cen nabycia	1 859	1 454
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)	10 849	7 311
a) akcje (wartość bilansowa):	3 316	2 180
- wartość godziwa	3 316	2 180
- wartość rynkowa	3 316	2 180
- wartość według cen nabycia	6 373	4 176
b) obligacje (wartość bilansowa):	383	658
- wartość godziwa	383	658
- wartość rynkowa	0	658
- wartość według cen nabycia	818	761
c) pożyczki udzielone	682	586
- wartość godziwa (z odsetkami)	682	586
- wartość według cen nabycia	2 151	1 909
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	6 468	3 887
- wartość godziwa	6 468	3 887
- wartość rynkowa	6 468	3 887
- wartość według cen nabycia	6 468	3 887
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	39 851	30 905
Wartość na początek okresu, razem	36 551	25 368
Korekty aktualizujące wartość , razem	12 908	5 631
Wartość bilansowa, razem	26 799	36 551

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2014	31 420
a) w walucie polskiej	682	586
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	682	586

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	6 468	3 887
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	6 468	3 887

Nota 21

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	31.12.2014	31.12.2013
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2014	31.12.2013
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	24	29
- rozliczane w czasie ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	15	18
- prenumerata	3	0
- opłata za usługi serwisowania	5	11
- koszty reklamy		0
- pozostałe koszty rozliczane w czasie	1	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe - do sfinansowania dotacją	26	110

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	50	139
--	-----------	------------

Nota 22

Kapitał zakładowy (struktura) na 31.12.2014 r.

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

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
Paweł Śliwiński		1 737 999	20,83%	32,90%	3 476
Jacek Mrowicki		682 700	8,18%	6,94%	1 365
Millennium TFI S.A.		570 369	6,84%	5,79%	1 141
Roman Krzysztof Karkosik		500 000	5,99%	5,08%	1 000
pozostali akcjonariusze		4 852 031	58,16%	49,29%	9 704
Razem		8 343 099	100,00%	100,00%	16 686

Nota 23

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2014	31.12.2013
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	1 321	1 321
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	8 130	0
Kapitał zapasowy, razem	9 451	1 321

Nota 24

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2014	31.12.2013
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	31.12.2014	31.12.2013
a) utworzony ustawowo	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0
c) inny (wg rodzaju)	13 757	10 000
- rezerwa celowa na sfinansowanie programu nabycia akcji własnych	10 000	10 000
- wartość emisji akcji przed rejestracją podwyższenia kapitału	3 757	0
Kapitał rezerwowy, razem	13 757	10 000

Nota 26

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2014	31.12.2013
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	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
2. Zwiększenia	10	1 067
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	10	1 067
- przychody dot. przyszłych okresów	0	0
- środki trwałe w leasingu (różnica między wartością netto a wartością zobowiązania)	10	7
- wycena inwestycji	0	1 060
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	0	0
- 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	1 070	208
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 070	0
- wycena inwestycji	1 067	203
- korekta rezerwy w związku ze sprzedażą inwestycji	0	5
- pozostałe - wpływ przychodów (dotacji)	3	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
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	14	1 074

a) odniesionej na wynik finansowy	14	1 074
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EME- RYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2014	31.12.2013
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 EME- RYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2014	31.12.2013
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 TY- TUŁÓW)	31.12.2014	31.12.2013
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 TY- TUŁÓW)	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	343	0
b) zwiększenia - prawdopodobieństwo zobowiązań	0	343
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	343	0
e) stan na koniec okresu	0	343

Nota 27

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2014	31.12.2013
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	124	262
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	124	262
- umowy leasingu finansowego	124	262
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	124	262
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2014	31.12.2013
a) powyżej 1 roku do 3 lat	124	262

b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	124	262

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	124	262
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	124	262

Nota 28

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2014	31.12.2013
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	2 212	2 166
- 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	1862	1578
- inne zobowiązania finansowe, w tym: leasing	134	88
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	193	239
- do 12 miesięcy	193	239
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	15	26
- z tytułu wynagrodzeń	1	3
- inne - nienależnie otrzymane środki pieniężne	0	0
- inne - zaliczka na poczet dotacji	0	222
- pozostałe	7	10
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- ZFŚS	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 212	2 166

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	2 212	2 166
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0
b1. kwota w tys. EUR	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
b2. jednostka/waluta w tys. USD	0	0
po przeliczeniu w tys. PLN	0	0
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 212	2 166

Nota 29

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2014	31.12.2013
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	79	191
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	79	191
- rezerwa na koszty	79	191
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1	73
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe -z dotacji na środki trwałe	1	73
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	80	264

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	31.12.2014		31.12.2013	
	Wartość go- dziwa	Wartość bilan- sowa	Wartość go- dziwa	Wartość bilan- sowa
Aktywa:	28 518	28 518	38 511	38 511
Pożyczki	682	682	586	586
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 719	1 719	1 960	1 960
Pochodne instrumenty finansowe	1 859	1 859	1 460	1 460
Papiery dłużne	383	383	658	658
Akcje spółek notowanych	14 091	14 091	27 780	27 780
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	3 316	3 316	2 180	2 180

Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 468	6 468	3 887	3 887
Zobowiązania:	2 336	2 336	2 428	2 428
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	258	258	350	350
Pochodne instrumenty finansowe	1 859	1 859	1 454	1 454
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	219	219	624	624

**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 31.12.2014				
Aktywa:				
Akcje spółek notowanych	14 091	0	0	14 091
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	3 316	3 316
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	1 859	0	0	1 859
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	383	0	383
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	15 950	383	3 316	19 649
Zobowiązania:				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	1 859	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	1859	0	0	0

Wartość godziwa netto	14 091	383	3 316	19 649
-----------------------	--------	-----	-------	--------

**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 31.12.2013				
Aktywa:				
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
Zobowiązania:				
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*

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

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent stara się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo 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 na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 15.950 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 29.234 tys. zł.

10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG i indeksu giełdowego NCIndex spowodowałby zmianę wyniku finansowego o ok. 1.327 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko nienotowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyrażonych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 3.699 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 2.844 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 750.000 akcji.

a) opis umowy dotyczący płatności na bazie akcji:

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

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

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

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

b) liczba i średnia ważona cena 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 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	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-13 612	10 120
II. Korekty razem	11 920	-11 027
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	-12	0
2. Zyski na utracie kontroli jednostki zależnej	-225	-4 255
3. Amortyzacja	184	232
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-14	-111
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	12 262	-6 932
7. Zmiana stanu rezerw	0	343
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-230	-28
9. Inne korekty	-45	-276
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-173	321
IV. Zapłacony podatek dochodowy	0	-57
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 865	-643

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	31.12.2014	31.12.2013
Gwarancji		
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Poręczeń	0	0
w tym: wobec podmiotów powiązanych		
Razem	0	0

Zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczeń nie występują.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji nie występują.

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

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

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

W dniu 29 października 2014 r. Emitent zbył na podstawie umowy sprzedaży wszystkie posiadane w spółce e-Misja Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.000 zł. W związku z powyższym z dniem 29 października 2014 r. spółka e-Misja została wyłączona z 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 2014 roku wynosiły 2.405 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 dotyczącymi 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:

	2014	2013
Zarząd	3	3
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	1	1

Pozostali pracownicy	5	6
Razem	9	10

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	2014	2013
Zarząd	5	5
Pracownicy zarządzający wyższego szczebla	4	4
Pozostali pracownicy	10	11
Razem	19	20

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 sprawozdaniem finansowymi.

Nie dotyczy.

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

16. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis

podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

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

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
INC S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2014

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

a1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w 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.

W dniu 08 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zwiększenia wartości nominalnej akcji - połączenia akcji Spółki INC S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz zmiany statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie INC S.A. na podstawie art. 430 Kodeksu spółek handlowych ustaliło wartość nominalną akcji INC S.A. w wysokości 2,00 zł (słownie: dwa złote) w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej akcji Spółki wynoszącej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) oraz w związku z tym zmniejszyło proporcjonalnie ogólną liczbę akcji INC S.A. z liczby 33.372.396 do liczby 8.343.099 sztuk (osiem milionów trzysta czterdzieści trzy tysiące dziewięćdziesiąt dziewięć sztuk), przy zachowaniu niezmiennionej wysokości kapitału zakładowego oraz zachowaniu niezmiennych uprawnień z akcji (scalenie akcji).

W związku z powyższym, dotychczasowa seria A1 obejmująca 3.000.000 sztuk akcji, obejmować będzie 750.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku jak wcześniej (1 akcja – 3 głosy).

Równocześnie Walne Zgromadzenie oznaczyło nową serią B1 wszystkie akcje zwykłe na okaziciela Spółki dotychczasowych serii A2, B, C, D, E, F, G, H. Nowa seria B1 obejmować będzie 7.593.099 sztuk akcji. Wszystkie akcje zachowują swoje dotychczasowe uprawnienia.

Walne Zgromadzenie postanowiło, że ewentualne niedobory scaleniowe zostaną uzupełnione przez Spółkę (Podmiot Uzupełniający Niedobory Scaleniowe), w ramach akcji własnych posiadanych przez Spółkę. Walne Zgromadzenie niniejszym wyraziło zgodę, aby do 100.000 akcji własnych nabytych przez Spółkę na podstawie upoważnienia wynikającego z uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 maja 2010 roku zmienionej uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2012 roku, zostało przeznaczone na wyrównanie niedoborów scaleniowych.

W związku z powyższym w wyniku scalenia akcji każdy z akcjonariuszy posiadający w dniu referencyjnym niedobory scaleniowe, tzn. akcje o wartości nominalnej 0,50 zł każda w liczbie od jednej (1) do trzech (3) stanie się uprawniony do otrzymania w zamian za akcje stanowiące te niedobory, jednej akcji o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote), zaś uprawnienia Podmiotu Uzupełniającego Niedobory Scaleniowe do otrzymania w zamian za posiadanie przez niego w dniu referencyjnym akcje o wartości nominalnej 0,50 zł każda, akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, ulegną zmniejszeniu o taką liczbę tych akcji, która będzie niezbędna do likwidacji istniejących niedoborów scaleniowych. Po stronie akcjonariuszy posiadających niedobory scaleniowe, zgodnie z art. 63 § 1 Ordynacji podatkowej, nie wystąpi obowiązek podatkowy z uwagi na niską wysokość podstawy opodatkowania. Jeżeli okazałoby się, że likwidacja wszystkich niedoborów scaleniowych w wyżej określony sposób nie będzie możliwa, wówczas proces scalenia akcji INC S.A. może nie dojść do skutku.

W dniu 06 sierpnia 2014 roku Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto-Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, zarejestrował zmiany statutu związane z podjętą w dniu 20 maja 2014 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 20 w sprawie zwiększenia wartości nominalnej akcji - połączenia akcji Spółki INC S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz zmiany statutu Spółki.

W wyniku rejestracji zmiany wartość nominalna akcji Emitenta została podwyższona z kwoty 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) do kwoty 2 zł (dwa złote) przy proporcjonalnym zmniejszeniu liczby akcji z 33.372.396 do 8.343.099 sztuk, przy zachowaniu niezmiennionej wysokości kapitału zakładowego oraz zachowaniu niezmiennych uprawnień z akcji (scalenie akcji).

Po rejestracji scalenia akcji, dotychczasowa seria A1 obejmująca 3.000.000 sztuk akcji, obejmuje 750.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku jak wcześniej, to jest trzy głosy na jedną akcję. Równocześnie oznaczono nową serią B1 wszystkie akcje zwykłe na okaziciela Spółki dotychczasowych serii A2, B, C, D, E, F, G, H. Nowa seria B1 obejmuje 7.593.099 sztuk akcji, dających 7.593.099 głosów. Łączna liczba głosów wynosi 9.843.099.

Procedura scalenia akcji w KDPW S.A. została przeprowadzona we wrześniu 2014 roku.

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

W dniu 19 stycznia 2015 r. INC S.A., jako jedyna polska firma, otrzymał licencję Autoryzowanego Doradcy na rynku AeRO ATS - rynku alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie (BVB).

b1) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym dla podmiotów zależnych

W ciągu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia w podmiotach zależnych.

b2) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego dla Carpathia Capital S.A. - podmiotu zależnego.

W dniu 25 lutego 2015 r. spółka Carpathia Capital S.A. zadebiutowała na rynku AeRO ATS - rynku alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie (BVB).

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 2015 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu.
Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2015 około 3-5 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 akcjonariacie oraz radach nadzorczych spółek portfelowych, zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.
- 3) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.
Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect, a poprzez spółkę Carpathia Capital S.A. – na rynku AeRO BVB.
- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.

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

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. skupiła 165.902 akcji własnych za kwotę 465.769,39 zł w ramach programu nabywania akcji własnych, z czego 247 akcji zostało przeznaczonych na pokrycie niedoborów w procesie scalania akcji (988 akcji przed scaleniem). Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych do dnia 31 grudnia 2014 r. Emitent nabył 297.405 akcji własnych za kwotę 922 864,05 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 poniosła w roku 2014 stratę netto w wysokości 11.058,00 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. Spadek notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2014 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 12.907 tys. PLN.

Ogółem w 2014 roku Grupa Kapitałowa zbyła instrumenty finansowe w obrocie giełdowym (transakcje sesyjne oraz transakcje pakietowe) o wartości 11.540 tys. PLN oraz uzyskała wpływy z tytułu odsetek i dywidend w wysokości 88 tys. PLN. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje na rynku publicznym i niepublicznym; w 2014 roku zakupiono instrumenty finansowe o wartości 12.335 tys. PLN. W 2014 roku trzy spółki portfelowe zostały upublicznione i wprowadzone na rynek NewConnect, co pozwoliło na aktualizację ich wycen według wartości rynkowych.

Grupa osiągnęła w roku 2014 roku przychody ze sprzedaży usług doradczych w wysokości 1.072 tys. zł, co stanowi 90,9% przychodów ze sprzedaży roku 2013. Spadek przychodów ze sprzedaży usług doradczych w roku 2014 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:

- nie wykupionych w terminie obligacji spółki My Finanse S.A. w wysokości 52,5 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości obligacji,
- nie wykupionych w terminie obligacji spółki CWPE w kwocie 236 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości obligacji,
- należność za sprzedane akcje Sovereign TFI S.A. w wysokości 85 tys. zł (wierzycelność objęta nieskuteczną egzekucją komorniczą) – objęcie odpisem aktualizującym 100% należności,
- należności handlowe za usługi doradcze z tytułu pełnienia funkcji autoryzowanego doradcy o wartości bilansowej 42 tys. zł (o odzyskanie należności od dłużników Emitent wystąpił do sądów)
- objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości należności.

Wartość majątku (aktywa ogółem) Grupy na dzień 31.12.2014 roku wynosi 30.850 tys. zł i jest niższa o 22,1% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2013 roku. Spowodowane jest to spadkiem wartości aktywów finansowych o 12.333 tys. zł oraz wzrostem środków pieniężnych o 2.581 tys. zł przy porównywalnym poziomie należności i wzrostem o 1.483 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 31.12.2014 roku wynosiły 28.420 tys. zł i były o 19,9% niższe, niż kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2013 roku. Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosły 27.782 tys. zł. Główną przyczyną spadku wartości kapitałów własnych jest poniesiona w roku 2014 strata netto.

Wskaźniki płynności w roku 2014 są na poziomie gwarantującym, że Grupa nie będzie mieć w najbliższej przyszłości żadnych problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności I i II stopnia wynoszą 12,9. Wskaźnik płynności III stopnia (tzw. wskaźnik szybkiej płynności) wynosi 12,1 (jest wyższy od wartości uznawanych za prawidłowe (od 0,2 do 0,5)). Wskaźniki płynności są niższe niż analogiczne wskaźniki roku 2013. Powodem ich spadku jest wzrost zob-

wiązań krótkoterminowych Emitenta, którego przyczyną jest sposób ewidencji zakupionych kontraktów terminowych (ich wartość w cenach ewidencyjnych wynosi 1.859 tys. zł i stanowi ponad 84% ogółu zobowiązań krótkoterminowych).

W roku 2015 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 2015 około 3-5 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

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

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

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

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

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 związane z rozpoczęciem działalności na rynkach zagranicznych

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

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

Ryzyko dekonunktury na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne

związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Dekoniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny negatywny wpływ na przychody z działalności konsultingowej. W okresie dekonunktury, znaczącemu zmniejszeniu ulega liczba spółek przeprowadzających oferty publiczne lub ubiegających się o wprowadzenie na NewConnect lub GPW, w związku z czym znaczącemu spadkowi ulega popyt na usługi doradcze w tym zakresie. Emitent wskazuje, że ogranicza to ryzyko poprzez świadczenie stałych usług doradczych na rzecz spółek już notowanych w zorganizowanych systemach obrotu (doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych na rynku podstawowym GPW i pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy 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 dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipotek, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju

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

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na rynku inwestycji kapitałowych typu VC/PE panuje stosunkowo duża konkurencja. Na rynku funkcjonuje bowiem wiele firm świadczących dość szeroko pojęte usługi 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. Zaprzeczenie współpracy z Emitentem przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Emitenta spowodować może konieczność zatrudnienia nowych osób. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności lub/i spowodować pogorszenie efektywności realizacji projektów inwestycyjnych.

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

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

Ryzyko skali działania

Szybki rozwój Emitenta powoduje konieczność zatrudniania nowych pracowników, co będzie miało wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku przejściowego zmniejszenia przychodów, wysokie koszty stałe mogą spowodować obniżenie wy-

niku finansowego Emitenta. Z drugiej strony, istnieje ryzyko, że wzrost liczby projektów w sytuacji braku odpowiedniej ilości pracowników, może spowodować obniżenie efektywności działania Emitenta i grozić opóźnieniami lub niepowodzeniami w realizacji projektów.

Ryzyko zmian i niestabilności regulacji prawnych

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

Ryzyko utraty statusu Autoryzowanego Doradcy

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

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

Spółka 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.

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

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

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

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

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

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

INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JE-

ŻELI 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 Kapitałowe 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
Inbook S.A.	10%-15%	Spółka notowana na NewConnect
Artefe 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
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
YOUR IMAGE S.A.	5%-10%	Spółka notowana na NewConnect
2intellect.com S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Alkal S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Bioerg S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect

CUBE.ITG S.A.	<5%	Spółka notowana na GPW
CWPE S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
DASE Financial Group S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Efix DM S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Europejski Fundusz Energii S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
e-Kiosk S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Inventi S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
Investeko S.A.	<5%	Spółka notowana na NewConnect
IPO 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
Vakomtek 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
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	2010
Alkal S.A.	2010

Remedis S.A.	2010
Silva Capital Group S.A.	2011
Star Fitness S.A.	2011
Polski Fundusz Hipoteczny S.A.	2011*
Sunex S.A.	2011*
Luxima S.A.	2011*
Eurosystem S.A.	2011*
Efix DM S.A.	2013
Vakomtek S.A.	2014
2Intellect S.A.	2014
Mega Sonic S.A.	2014
INVESTEKO 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
CUBE.ITG S.A.	2009
E-Kiosk S.A.	2009
East Pictures S.A.	2009
Rovita S.A.	2010
CWPE S.A.	2010
Lauren Peso Polska	2010
Site S.A.	2010
Smoke Shop S.A.	2010
Venture Incubator S.A.	2010
IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.	2010
IPO S.A.	2010
Teliani Valley Polska S.A.	2010
Makora KHS S.A.	2011

Bioerg S.A.	2011
DASE Financial Group S.A.	2011
D&D S.A.	2011
Europejski Fundusz Energii S.A.	2011
Fabryka Formy S.A.	2011
Global Trade S.A.	2011
Jurajski Dom Brokerski S.A.	2011
Klon S.A.	2011
Rajdy 4x4 S.A.	2011
Surfland Systemy Komputerowe S.A.	2011
TERRA S.A.	2011*
Your Image S.A.	2012
Socializer S.A.	2012
United S.A.	2012
ExaMobile S.A.	2012
CDE S.A.	2013

* wprowadzenie przez inny podmiot

CATALYST

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

W zakresie emisji obligacji, doradztwo obejmuje w szczególności:

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

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

Nazwa	Rok debiutu na Catalyst	Uwagi
Gmina Polczyn-Zdrój	2009	autoryzacja
Miasto Radlin	2009	rynek reg.
Miasto Tczew	2009	autoryzacja
Gmina Kórnik	2009	autoryzacja
Gmina Miejska Turek	2009	autoryzacja
Miasto Ząbki	2009	autoryzacja
Miasto Tczew	2010	ASO
Miasto Zamość	2010	ASO
Miasto Wodzisław Śl.	2010	ASO

Gmina Polczyn-Zdrój	2010	ASO
Miasto Brzesko	2010	ASO
MERA S.A.	2011	ASO
REMEDIS S.A.	2010 – 2013	autoryzacja
KLON S.A.	2013	ASO

Rynek AeRO

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

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

INC S.A., na dzień przekazania raportu, wprowadził do obrotu na AeRO spółkę Carpathia Capital S.A. oraz posiada podpisaną umowę ze spółką Bittnet SA z siedzibą w Bukareszcie, której debiut planowany jest na przełomie I i II kwartału 2015 r.

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 2014 r. (tys. PLN):

	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	13
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-194
Zysk (strata) brutto	-195
Zysk (strata) netto	-195
Aktywa razem	171
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41
Kapitał akcyjny (zakładowy)	200
Kapitał własny	130

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. jest utworzoną w 2009 r. spółką, w 100 % zależną od INC S.A., 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. W roku 2014 zakończył się okres trwałości projektu.

Spółka wytworzyła nową wartość niematerialną i wniosła ją aportem do spółki INC Rating Sp. z o.o. obejmując w zamian udziały o wartości 1.600 tys. PLN. Pozostałymi udziałowcami w spółce zostali INC S.A. oraz Regionalne Centrum Technologii i Wiedzy "INTERIOR" Sp. z o.o. Przedmiotem działalności INC Rating Sp. z o.o. jest prowadzenie agencji ratingowej dla jednostek samorządu terytorialnego. Spółka złożyła wniosek rejestrację agencji w European Securities and Markets Authority (ESMA).

Wybrane dane finansowe INC EAST&WEST Sp. z o.o. za 2014 r. (tys. PLN):

	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	32
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-43
Zysk (strata) brutto	-45
Zysk (strata) netto	-45
Aktywa razem	1 616
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	305
Kapitał akcyjny (zakładowy)	5
Kapitał własny	1 311

Oprócz wyżej wymienionych spółek w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące spółki, które na dzień 31.12.2014 r. jeszcze nie rozpoczęły działalności operacyjnej:

Carpatia Capital Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): Carpatia Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj: Polska
Siedziba: Poznań
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS: 0000470740
Rok założenia: 2013
Kapitał zakładowy: 5.000 PLN
Zarząd: Sebastian Huczek – Prezes Zarządu

Dom Maklerski INC Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): Dom Maklerski INC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj: Polska
Siedziba: Poznań
Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS: 0000508582
Rok założenia: 2014
Kapitał zakładowy: 350.000 PLN
Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu

CARPATIA CAPITAL S.A.:

Nazwa (firma): CARPATIA CAPITAL Spółka Akcyjna
Kraj: Polska

Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000511985
 Rok założenia: 2014
 Kapitał zakładowy: 1.001.833 PLN
 Zarząd: Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu

INC Rating Sp. z o.o.:

Nazwa (firma): INC Rating Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Kraj: Polska
 Siedziba: Poznań
 Adres: 60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
 Numer KRS: 0000535140
 Rok założenia: 2014
 Kapitał zakładowy: 2.350.000 PLN
 Zarząd: Krzysztof Grybionko – Prezes Zarządu

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2013-2014 kształtuje się następująco (w tys. zł):

	2014		2013	
	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)	Jednostkowe	Grupy Kapitałowej (skonsolidowane)
Przychody ze sprzedaży	999	1.072	1.103	1.179
Przychody z inwestycji	11.776	11.819	9.877	10.034
Przychody ogółem	12.775	12.891	10.980	11.213

W ramach przychodów ogółem Emitenta w roku 2014:

- 999 tys. zł, to jest 7,8 % stanowiły przychody z działalności doradczej,
- 11.776 tys. zł, to jest 92,2 % stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2014 pochodziły głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych).

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).

Wszystkie przychody Emitenta za lata 2013-2014 realizowane były na terytorium Polski.

Przychody ze sprzedaży w ramach Grupy Kapitałowej w 2014 roku ukształtowały się następująco (w tys. zł):

SPÓŁKA	2014
INC S.A. – podmiot dominujący	999
INVESTcon FUND Sp. z o.o.	13
INC EAST&WEST Sp. z o.o.	32
e-MISJA Sp. z o.o. (do dnia wyłączenia z grupy kapitałowej 29.10.2014)	28

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

W ramach przychodów ogółem Grupy Kapitałowej w roku 2014:

- 1.072 tys. zł, to jest 8,3% stanowiły przychody ze sprzedaży,
- 11.819 tys. zł, to jest 91,7% stanowiły przychody z inwestycji (w roku 2014 pochodziły z działalności inwestycyjnej INC S.A. - głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych)

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. - głównie ze sprzedaży instrumentów finansowych)

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

Wszystkie przychody grupy kapitałowej Emitenta za lata 2013-2014 realizowane były na terytorium Polski.

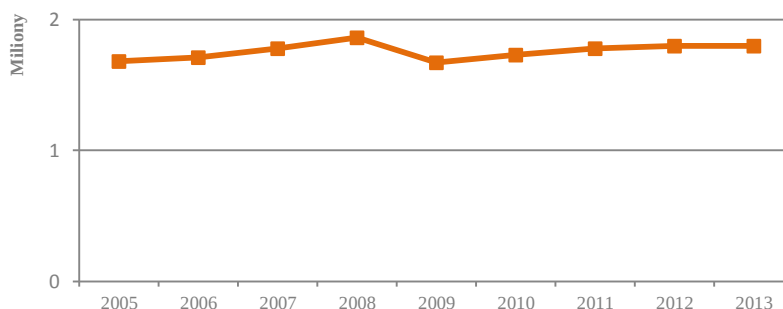
INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA 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 2005-2013



Źródło: GUS, Działalność przedsiębiorstw niefinansowych 2005-2013

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.

Słabe 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).

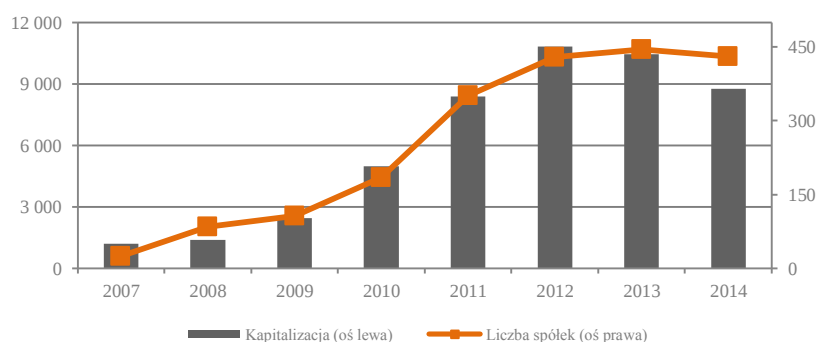
Emitent jest zdania, iż polski rynek oferuje duże możliwości w dziedzinie projektów związanych z pozyskiwaniem środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw z sektora MSP. Zdaniem Emitenta, wraz z rozwojem gospodarczym Polski, rynek inwestycji kapitałowych dla przedsiębiorstw MSP będzie się w dalszym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

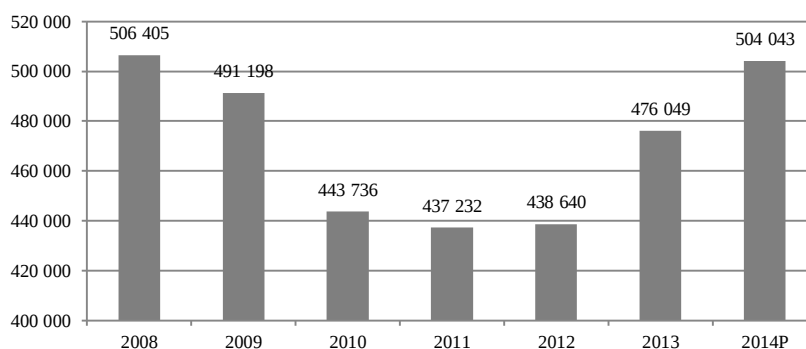
Rozwój publicznego segmentu rynku papierów udziałowych w Polsce i pojawienie się na nim pierwszych spółek z sektora MSP wpływa na rosnące zainteresowanie krajowych małych i średnich przedsiębiorców pozyskiwaniem funduszy na rozwój przedsiębiorstw poprzez emisję papierów wartościowych, które byłyby przedmiotem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

SEKTOR MŚP W RUMUNII

Sektor Małych i Średnich Przedsiębiorstw w Rumunii został mocno dotknięty przez globalną recesję w latach 2008-2009. W kolejnych doświadczył krótkiego ożywienia, które straciło impet w 2012 r., niemniej prognoza Komisji Europejskiej na rok 2014 zakłada wzrost i powrót do liczby przedsiębiorstw i poziomu zatrudnienia sprzed kryzysu. Rumuński sektor MŚP zdominowany jest przez małe i średnie przedsiębiorstwa, z mniejszą ilością mikro firm. Kategoria mikro firm jest znacznie mniej istotna w Rumunii, niż w Unii Europejskiej jako całości.

Liczba przedsiębiorstw w Rumunii



Źródło: Eurostat

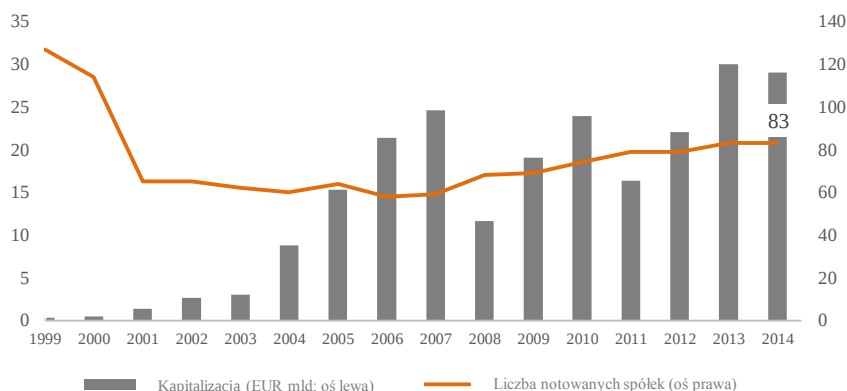
Według opracowania Enterprise and Industry 2013 SBA Fact Sheet na koniec 2013 r. w Rumunii funkcjonowało 476 tys. przedsiębiorstw, w stosunku do 439 tys. na koniec 2012 r. (wzrost o ponad 8,5%). Najgorszym rokiem w prezentowanej historii okazał się rok 2011 z 437 tys. działającymi przedsiębiorstwami. Prognoza na rok 2014 zakłada liczbę ponad 0,5 mln, co oznacza powrót do wielkości sprzed globalnej recesji, która nie ominęła Rumunii.

Z 476 tys. wszystkich działających przedsiębiorstw w 2013 r., 474 tys. (99,7%) zakwalifikować można do sektora MŚP (przedsiębiorstwa zatrudniające do 249 pracowników), jest to wynik zbliżony do średniej Unii Europejskiej wynoszącej 99,8%. Zatrudnienie w sektorze MŚP w Rumunii wyniosło ponad 2,5 mln pracowników, co oznacza 65,6% ogółu zatrudnionych i także niewiele odbiega od średniej dla Unii Europejskiej, gdzie w sektorze Małych i Średnich Przedsiębiorstw pracuje 66,5% ogółu zatrudnionych. Duże przedsiębiorstwa, zatrudniające 250 i więcej pracowników, stanowiły 0,3% ogólnej liczby przedsiębiorstw, w których zatrudnionych było 34,4% wszystkich pracujących. Dla Unii Europejskiej wskaźniki te kształtowały się kolejno na poziomie 0,2% i 33,5%. Co ciekawe sektor mikroprzedsiębiorstw, których udział w Unii Europejskiej w roku 2013 wyniósł 92,1%, w Rumunii ukształtował się znacznie poniżej średniej i wyniósł 88,7%.

RYNEK KAPITAŁOWY W RUMUNII

Historia BVB (rum. Bursa de Valori București) sięga końca XIX wieku, jednak w obecnym profilu prowadzi działalność od 1995 r. Do roku 2005 funkcjonowała jako instytucja non-profit, następnie przekształcona została w spółkę akcyjną, tak by 8 czerwca 2010 r. zadebiutować na prowadzonym przez siebie rynku regulowanym. Głównym przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie rynkiem finansowym. BVB jest największym operatorem giełdowym w Rumunii i średniej wielkości giełdą w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Na koniec 2014 r. kapitalizacja rynku przekraczała 30 mln EUR, notując akcje 83 emitentów.

Liczba spółek oraz kapitalizacja [mld] BVB



Źródło: BVB

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

Nie istnieją umowy znaczące dla działalności Emitenta 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%
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.000*	72,3%	72,3%
Carpatia Capital Sp. z o.o. Poznań	5	100 %	100 %
Dom Maklerski INC Sp. z o.o. Poznań	350	100%	100%
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.000.000	49,9%	66,6%

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

W roku 2014 Emitent dokonywał inwestycji w spółki niepubliczne, przygotowywane do wprowadzenia na rynek NewConnect oraz publiczne, notowane już na tym rynku. Emitent dokonywał także inwestycji w obligacje korporacyjne, w tym obligacje zamienne na akcje spółek notowanych lub przygotowywanych do wprowadzenia do obrotu. W żadnym przypadku wartość pojedynczej inwestycji nie przekraczała 10% kapitałów własnych INC S.A. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel inwestycyjny obejmujący spółki publiczne i niepubliczne.

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

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

Emitent oraz podmioty od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami 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 24 stycznia 2014 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 10.000 zł ze spółką INC 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 22 kwietnia 2014 r. spółka zależna e-MISJA Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki na kwotę 220.000 zł ze spółką INC 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 16 stycznia 2014 r. Emitent udzielił Panu Jackowi Skrzypczakowi pożyczkę na kwotę 1.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 16 stycznia 2015 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 8,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 24 stycznia 2014 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 31 stycznia 2014 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 4.000 zł. Termin spłaty pożyczki – 30 marca 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 20 lutego 2014 r. Emitent udzielił spółce Inkubator Naukowo - Technologiczny Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 86.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 30 kwietnia 2014 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 25 lutego 2015 r. Emitent udzielił Panu Jackowi Skrzypczakowi pożyczkę na kwotę 1.000 zł. Termin spłaty pożyczki - 25 lutego 2015 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 8,0%. Odsetki płatne przy spłacie pożyczki. Pożyczka została spłacona.

W dniu 22 kwietnia 2014 r. Emitent udzielił spółce zależnej e-MISJA Sp. z o.o. pożyczkę na kwotę 220.000 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 2014 poręczeń i gwarancji. Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2014 poręczeń i gwarancji.

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

Emitent w okresie objętym raportem nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

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

W dniu 02 stycznia 2015 r. Emitent opublikował raport bieżący zawierający informacje dotyczące niezaudytowanych szacunkowych wybranych danych finansowych Spółki za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014:

- wartość rynkowa papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym GPW i NewConnect (portfel publiczny) będących własnością INC S.A. (w sprawozdaniu jednostkowym) na dzień 31.12.2014 r.: 14,955 mln PLN, w tym 297.405 akcji INC S.A., których wartość wg cen nabycia wynosi 0,923 mln PLN (na dzień 31.12.2014), 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. (w sprawozdaniu jednostkowym) na dzień 31.12.2014 r.: 4,675 mln PLN,
- środki pieniężne na rachunkach Grupy Kapitałowej INC S.A. na dzień 31.12.2014 r.: 6.481 mln PLN,
- zysk z wprowadzenia akcji do publicznego obrotu (liczony jako iloczyn liczby posiadanych w dniu debiutu akcji wprowadzanej spółki i różnicy pomiędzy kursem odniesienia z dnia debiutu, a ceną nabycia tychże akcji): 0,715 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 ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLE-

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

Na dzień 31.12.2014 r. zobowiązania krótko i długoterminowe Grupy wynosiły 2,336 mln zł, z czego 1,859 mln stanowiło zobowiązanie wynikające ze sposobu ewidencji zakupionych kontraktów terminowych, przy stanie należności 1,673 mln zł i inwestycji krótkoterminowych 26,799 mln zł (z czego środki pieniężne w kasie i na rachunkach 6,468 mln zł). Wszystkie spółki z Grupy na bieżąco wywiązują się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

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 zachowaniu możliwie bezpiecznego charakteru tych instrumentów i ich wysokiej płynności.

OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Emitent nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Emitent w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. Na ten cel zostaną przeznaczone środki własne Emitenta. Emitent nie przewiduje w tym momencie konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału.

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

Wpływ na wynik z działalności za rok 2014 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. Spadek notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2014 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 12.907 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:

- nie wykupionych w terminie obligacji spółki My Finanse S.A. w wysokości 52,5 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości obligacji,
- nie wykupionych w terminie obligacji spółki CWPE w kwocie 236 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości obligacji,
- należność za sprzedane akcje Sovereign TFI S.A. w wysokości 85 tys. zł (wierzytelność objęta nieskuteczną egzekucją komorniczą) – objęcie odpisem aktualizującym 100% należności,
- należności handlowe za usługi doradcze z tytułu pełnienia funkcji autoryzowanego doradcy o wartości bilansowej 42 tys. zł (o odzyskanie należności od dłużników Emitent wystąpił do sądów)
- objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości należności.

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.

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 do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2015 około 3-5 spółek na rynek NewConnect.

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

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

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W dniu 13 maja 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował spółkę Dom Maklerski INC Sp. z o.o.. Kapitał zakładowy spółki wynosi 350.000 zł i został on w całości objęty przez INC S.A..

W dniu 14 maja 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, INVESTcon FUND Sp. z o.o. do wysokości 200.000 zł. Nowe udziały w wysokości 100.000 zł zostały w całości objęte przez INC S.A.

W dniu 26 czerwca 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował spółkę CARPATHIA CAPITAL S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł i został on w całości objęty przez Emitenta.

W dniu 29 października 2014 r. Emitent zbył na podstawie umowy sprzedaży wszystkie posiadane w spółce e-Misja Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.000 zł. W związku z powyższym z dniem 29 października 2014 r. spółka e-Misja została wyłączona z grupy kapitałowej.

W dniu 22 grudnia 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował spółkę INC Rating Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.350.000 zł i został on objęty przez trzy podmioty. INC S.A. objął udziały o wartości 100.000 zł, a spółka INC East&West Sp. z o.o. (podmiot w 100% zależny od Emitenta) objęła udziały o wartości 1.600.000 zł.

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

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 POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	286 978,34

Sebastian Huczek	48 000,00
Piotr Białowas	6 000,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu Emitenta w spółce zależnej e-Misja Sp. z o.o. (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	49 999,99
Sebastian Huczek	49 999,99
Piotr Białowas	49 999,99

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

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Sebastian Huczek	41 530,00

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Emitenta (w złotych):

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Bogusławski Sebastian	2 500,00
Gałganek Andrzej	3 000,00
Korecki Tomasz	3 000,00
Morysiak Przemysław	2 000,00
Persona-Śliwińska Aleksandra	3 000,00
Sadłocha Mariusz	1 000,00

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

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

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu – posiada: 750.000 akcji imiennych serii A1, dających 2.250.000 głosów oraz 987.999 akcji na okaziciela serii B1, dających 987.999 głosów. Razem 1.737.999 akcji (20,83% kapitału zakładowego) dających 3.237.999 głosów (32,90% ogólnej liczby głosów),
- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu – posiada 40.700 akcji na okaziciela serii B1, dających 40.700 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,49%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,41%,
- Piotr Białowas – Wiceprezes Zarządu – posiada 25.000 akcji na okaziciela serii B1, dających 25.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym: 0,30%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA: 0,25%
- Sebastian Bogusławski – Przewodniczący Rady Nadzorczej - posiada 157.000 akcji na okaziciela, dających 157.000 głosów. Udział w kapitale zakładowym 1,88%, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA 1,60%.

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 OBLIGATA- RIUSZY

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

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

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

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

z zastrzeżeniem, że 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.

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 Sereďynski 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 2014 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2014,
- 6.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014.

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

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

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

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

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 01.01.2013 r. do 30.06.2013 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	31.12.2014	udział w sumie bilansowej	31.12.2013	udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	2 328	7,55%	998	2,52%
Wartości niematerialne i prawne	101	0,33%	147	0,37%
Rzeczowe aktywa trwałe	404	1,31%	511	1,29%
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 777	5,76%	294	0,74%
Należności długoterminowe	46	0,15%	46	0,12%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa obrotowe	28 522	92,45%	38 604	97,48%
Zapasy	0	0,00%	0	0,00%
Należności krótkoterminowe	1 673	5,42%	1 914	4,83%
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	20 331	65,90%	32 664	82,48%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 468	20,97%	3 887	9,82%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	50	0,16%	139	0,35%

SUMA AKTYWÓW	30 850	100,00%	39 602	100,00%
PASYWA	31.12.2014	udział w sumie bilansowej	31.12.2013	udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	28 420	92,12%	35 493	89,62%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	27 782	90,06%	35 493	89,62%
Kapitał podstawowy	16 686	54,09%	16 686	42,13%
Akcje własne	-923	-2,99%	-458	-1,16%
Kapitał zapasowy	9 451	30,64%	1 321	3,34%
Pozostałe kapitały rezerwowe	13 757	44,59%	10 000	25,25%
Wynik z lat ubiegłych	-131	-0,42%	-93	-0,23%
Wynik netto roku bieżącego	-11 058	-35,84%	8 037	20,29%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 430	7,88%	4 109	10,38%
Rezerwy na zobowiązania	14	0,05%	1 417	3,58%
Zobowiązania długoterminowe	124	0,40%	262	0,66%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	2 212	7,17%	2 166	5,47%
Zobowiązania handlowe	193	0,63%	239	0,60%
Rozliczenia międzyokresowe	80	0,26%	264	0,67%
SUMA PASYWÓW	30 850	100,00%	39 602	100,00%

W strukturze aktywów skonsolidowanego bilansu największą pozycją są aktywa obrotowe, które stanowią 92,45% ogółu majątku grupy kapitałowej (w roku 2013 stanowiły 97,48% majątku grupy kapitałowej). Spośród aktywów obrotowych największą grupę stanowią krótkoterminowe aktywa finansowe (86,87% ogółu aktywów grupy kapitałowej). Struktura aktywów Grupy Kapitałowej w porównaniu do roku 2013 nie zmieniła się w istotny sposób. Dominującą pozycję stanowi majątek obrotowy, a wśród aktywów obrotowych dominują krótkoterminowe aktywa finansowe.

Kapitały własne grupy kapitałowej stanowią 92,12% ogółu pasywów (w roku 2013 stanowiły 89,62% pasywów grupy kapitałowej).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 7,88% ogółu pasywów grupy kapitałowej (w roku 2013 stanowiły one 10,38% pasywów). Zmiana udziału zobowiązań i rezerw w ogólnej kwocie pasywów grupy kapitałowej w roku 2014 w porównaniu do roku 2013 wynika ze zmniejszenia rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spadek rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w roku 2014 wynika z wyceny wartości spółek portfelowych.

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 2014:

	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności I stopnia		
<u>aktywa bieżące</u>	12,894	17,823
<u>zobowiązania bieżące</u>		

Wskaźnik płynności II stopnia

<u>aktywa bieżące - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	12,872	17,759
zobowiązania bieżące		

Wskaźnik płynności III stopnia

<u>aktywa bieżące - zapasy - należności - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</u>	12,115	16,875
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 2014 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. Spadek notowań giełdowych miał wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2014 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 12.907 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:

- nie wykupionych w terminie obligacji spółki My Finanse S.A. w wysokości 52,5 tys. zł – objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości obligacji,
- nie wykupionych w terminie obligacji spółki CWPE w kwocie 236 tys. zł - objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości obligacji,
- należność za sprzedane akcje Sovereign TFI S.A. w wysokości 85 tys. zł (wierzytelność objęta nieskuteczną egzekucją komorniczą) – objęcie odpisem aktualizującym 100% należności,
- należności handlowe za usługi doradcze z tytułu pełnienia funkcji autoryzowanego doradcy o wartości bilansowej 42 tys. zł (o odzyskanie należności od dłużników Emitent wystąpił do sądów)
- objęcie odpisem aktualizującym 100% wartości należności.

OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONYWANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM
Główne inwestycje Emitenta w roku 2014:

W roku 2014 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 KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN

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%
INC Rating Sp. z o.o. Poznań	17.000*	72,3%	72,3%
Carpatia Capital Sp. z o.o. Poznań	5	100 %	100 %
Dom Maklerski INC Sp. z o.o. Poznań	350	100%	100%
Carpathia Capital S.A. Poznań	1.000.000	49,9%	66,6%

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

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 2014:

W dniu 13 maja 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował spółkę Dom Maklerski INC Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 350.000 zł i został on w całości objęty przez INC S.A..

W dniu 14 maja 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej od Emitenta, INVESTcon FUND Sp. z o.o. do wysokości 200.000 zł. Nowe udziały w wysokości 100.000 zł zostały w całości objęte przez INC S.A.

W dniu 26 czerwca 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował spółkę CARPATHIA CAPITAL S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł i został on w całości objęty przez Emitenta.

W dniu 29 października 2014 r. Emitent zbył na podstawie umowy sprzedaży wszystkie posiadane w spółce e-Misja Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.000 zł. W związku z powyższym z dniem 29 października 2014 r. spółka e-Misja została wyłączona z grupy kapitałowej.

W dniu 22 grudnia 2014 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował spółkę INC Rating Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.350.000 zł i został on objęty przez trzy podmioty. INC S.A. objął udziały o wartości 100.000 zł, a spółka INC East&West Sp. z o.o. (podmiot w 100% zależny od Emitenta) objęła udziały o wartości 1.600.000 zł.

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

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

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 2015 to:

- 1) Kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu. Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku 2015 około 3-5 spółek portfelowych na rynek New-Connect. Emitent zakłada również rozpoczęcie lub kontynuowanie procesu przygotowania do

wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy.

- 2) Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększania ich wartości.
Emitent, poprzez świadczone usługi doradcze, jak również obecność w akcjonariacie oraz radach nadzorczych spółek portfelowych, zamierza w możliwie wysokim stopniu wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości.
- 3) Poszukiwanie nowych okazji inwestycyjnych.
Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect, a poprzez spółkę Carpathia Capital S.A. – na rynku AeRO BVB.
- 4) Utrzymanie pozycji lidera wśród Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect.
Emitent uważa, że rynek NewConnect doszedł do momentu, w którym wykrył 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 odstąpienia 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 wypowiadać 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	1 737 999	3 237 999	20,83%	32,90%
Jacek Mrowicki	682 700	682 700	8,18%	6,94%
Millennium TFI	570 369	570 369	6,84%	5,79%
Roman Karkosik	500 000	500 000	5,99%	5,08%
INC S.A. (akcje własne)	303 097	303 097	3,63%	3,08%

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

W spółce istnieje 750.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 3:1 (trzy głosy na jedną akcję). Wedle wiedzy spółki, 750.000 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 303.097 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 sprawozdania 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 wypowiadania 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 zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
- Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze, członkowie zarządu Spółki lub członkowie rady nadzorczej Spółki, obecni na Walnym Zgromadzeniu. Liczba kandydatów jest nieograniczona.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być tak formułowane, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, uprawnionych do głosowania. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazany 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 przekażą 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 2014 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.

Od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 8 maja 2014 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,

W dniu 8 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą nowej kadencji w składzie:

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

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

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

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 2015 r.

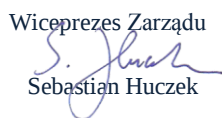
OŚWIADCZENIE

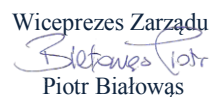
ZARZĄDU INC S.A.

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 2014 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 Słowiński

Wiceprezes Zarządu

Sebastian Huczek

Wiceprezes Zarządu

Piotr Białowas

Poznań, 20 marca 2015 r.

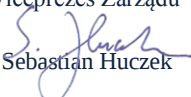
OŚWIADCZENIE

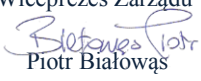
ZARZĄDU INC S.A.

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 2014 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