

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Poznań, 26.03.2014 r.

OCENA SYTUACJI SPÓŁKI INC S.A. ZA ROK 2013 DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ

Rada Nadzorcza działając zgodnie z przyjętymi przez Spółkę Zasadami Ładu Korporacyjnego dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku i perspektywy najbliższych miesięcy.

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

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

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

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

W 2013 r. zakończony został proces połączenia Inwest Consulting S.A. – spółki w 100% zależnej od INC SA ze spółką Remedis S.A. Połączenie było dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1, to jest poprzez przeniesienie majątku Inwest Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Remedis S.A. (spółka przejmująca). Przeniesienie majątku do-

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

tyczyło działu doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego. INC S.A. otrzymał, w zamian za akcje Inwest Consulting S.A., akcje Remedis S.A., w liczbie 24.173.436 sztuk. Akcje te stanowią 38,19% w ogólnej liczbie akcji w spółce Remedis S.A.

Grupa Kapitałowa w dalszym ciągu wykazuje stosunkowo nieduże zobowiązania - wg stanu na 31.12.2013 r. 2.428 tys. PLN, przy czym 1.454 tys. PLN to kwota wynikająca ze sposobu ewidencji kontraktów terminowych (Spółka inwestuje w kontrakty terminowe na WIG20 traktując to jako alternatywę do inwestowania w spółki z WIG20). INC w 2013 r. wykazała dodatnie przepływy netto. Pozwoliło to zwiększyć stan gotówki, który wyniósł na koniec 2013 r. 3.887 tys. PLN.

W roku 2013 Spółka dokonywała także dezinwestycji, w szczególności zbyła posiadany pakiet akcji spółki Fabryka Formy na rzecz inwestora branżowego, tj. Benefit System S.A., spółki notowanej na rynku regulowanym, wynegocjowała także sfinalizowane na początku 2014 r. zbycia pakietów akcji Venture Incubator S.A. i Examobile S.A.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2013 kształtują się następująco:

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

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Kapitał własny	35 493	27 788	8 558	6 797
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 493	27 788	8 558	6 797
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	8 037	-2 379	1 909	-570
Liczba akcji	33 372 396	33 372 396	33 372 396	33 372 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,24	-0,07	0,06	-0,02
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,24	-0,07	0,06	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	1,06	0,83	0,26	0,20

Wybrane dane finansowe jednostkowe Spółki za rok 2013 kształtują się następująco:

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	rok 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-12-31	rok 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	rok 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-12-31
Przychody ze sprzedaży ogółem	10 980	5 180	2 607	1 241
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	1 113	1 656	264	397
Zysk (strata) na sprzedaży usług i towarów	512	606	122	145
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 099	-3 356	2 636	-804
Zysk (strata) netto	8 878	-2 152	2 108	-516
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-80	489	-19	117
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	990	1 224	235	293
wpływy ze zbycia papierów wartościowych	4 467	4 136	1 061	991
wydatki na zakup papierów wartościowych	3 572	2 945	848	706
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-117	-154	-28	-37
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	793	1 559	188	374
Aktywa razem	39 682	30 650	9 568	7 497
Zobowiązania	2 386	814	575	199
Rezerwy	1 417	74	342	18
Kapitał (fundusz) akcyjny	16 686	16 686	4 023	4 082

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Kapitał własny	35 684	29 481	8 604	7 211
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	8 878	-2 152	2 108	-516
Liczba akcji	33 372 396	33 372 396	33 372 396	33 372 396
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,27	-0,07	0,06	-0,02
Zysk (strata) rozwodniona na jedną akcję (zł/EUR)	0,27	-0,06	0,06	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	1,07	0,88	0,26	0,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

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

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

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

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

RADA NADZORCZA SPÓŁKI

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

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

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

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

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

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

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. k. z siedzibą w Krakowie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej INC S.A. za rok obrotowy 2013 i sprawozdania jednostkowego INC S.A. wydał opinie pozytywne o sprawozdaniach i nie zgłosił zastrzeżeń ani uwag.

Sprawozdania finansowe nie wykazują żadnych zagrożeń dla działalności Spółki.

Zdaniem Rady Nadzorczej, Spółka posiada zdolność do kontynuowania długookresowego wzrostu. W ocenie Rady Nadzorczej, perspektywy rozwoju Spółki są dobre. Ocenę swoją Rada Nadzorcza formułuje na podstawie sprawowania bieżącego nadzoru nad Spółką, opinii i raportu biegłego rewidenta oraz przeglądu kluczowych spraw Spółki i dyskusji na posiedzeniach.

Przemysław Morysiak

Przewodniczący Rady Nadzorczej