



**RAPORT ROCZNY**  
za okres  
od 01.01.2019 do 31.12.2019

**SPORZĄDZONY ZGODNIE Z: 112<sup>1</sup> ASF (FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY) REGULATION NO. 1/2006 oraz załącznikiem nr 3 do regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu dotyczącego informacji okresowych i bieżących przekazywanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect**

Sprawozdanie za rok obrotowy	2019
Data publikacji raportu	30 kwietnia 2020
Nazwa Spółki	Carpathia Capital S.A.
Strona internetowa	<a href="http://www.carpathiacapital.eu">www.carpathiacapital.eu</a>
Adres	Kraśńskiego 16, 60-830 Poznań
Tel./Fax	+48 61 851 86 77
NIP	7811897074
REGON	302762319
Rynek notowań Spółki	AeRO Market, zorganizowany i prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie, Rynek NewConnect prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
Kapitał zakładowy	2 101 381,50 PLN 1.000.000 akcji serii A o nominalnej wartości 0,50 PLN 1.003.666 akcji serii B o nominalnej wartości 0,50 PLN 275.000 akcji serii B2 o nominalnej wartości 0,50 PLN
Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę	795.991 akcji serii C o nominalnej wartości 0,50 PLN 711.439 akcji serii D o nominalnej wartości 0,50 PLN 116.667 akcji serii B3 o nominalnej wartości 0,50 PLN 300.000 akcji serii E o nominalnej wartości 0,50 PLN
Ticker	CRPC (AeRO), CRC (NewConnect)

## SPIS TREŚCI

<b>LIST PREZESA ZARZĄDU .....</b>	<b>4</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>6</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA .....</b>	<b>7</b>
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>8</b>
SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI .....	8
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	9
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	11
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH .....	14
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....	16
INFORMACJE DODATKOWE O ALTERNATYWNEJ SPÓŁCE INWESTYCYJNEJ ZGODNIE Z ZAŁĄCZNIKIEM 2, O KTÓRYM MOWA W ROZPORZĄDZENIU MINISTRA FINANSÓW W SPRAWIE ZAKRESU INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ALTERNATYWNYCH SPÓŁEK INWESTYCYJNYCH.....	46
<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>50</b>
INFORMACJE PODSTAWOWE .....	50
KOMENTARZ DOTYCZĄCY AKTUALNEJ I PRZEWDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ .....	51
ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM .....	58
ISTOTNE WYDARZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	59
OCENA PRZYSZŁEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....	60
OPIS DZIAŁAŃ, W WYNIKU KTÓRYCH SPÓŁKA NABYŁA AKCJE WŁASNE .....	60
OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA NA KTÓRE NARAŻONY JEST EMITENT .....	60
POLITYKA INWESTYCYJNA ALTERNATYWNEJ SPÓŁKI INWESTYCYJNEJ .....	63
INFORMACJE DODATKOWE .....	64
OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WPŁYWU EPIDEMII COVID NA DZIAŁALNOŚĆ I PRZYSZŁE WYNIKI SPÓŁKI.....	65
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....</b>	<b>66</b>
<b>SPRAWOZDANIE AUDYTORA .....</b>	<b>67</b>
<b>STATUT SPÓŁKI .....</b>	<b>73</b>
<b>ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....</b>	<b>84</b>



## LIST PREZESA ZARZĄDU

Drodzy Akcjonariusze,

Z przyjemnością prezentuję Państwu raport roczny z działalności Carpathii Capital. Miniony okres sprawozdawczy należy ocenić jako udany, zarówno pod względem realizacji założonych celów strategicznych, jak i osiągniętych wyników finansowych. Rekordowy wynik z działalności inwestycyjnej, wypłata dywidendy za rok 2018, wpis do rejestru Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych, wprowadzenie akcji serii E na rynek NewConnect oraz szereg zainicjowanych inwestycji w spółek z sektora nowych technologii, składają się na rok intensywnej pracy na rzecz akcjonariuszy Spółki. Osiągane wyniki finansowe utwierdzają nas w przekonaniu o słuszności obranej strategii, w ramach której Spółka zamierza zarządzać portfelem inwestycyjnym skoncentrowanym na małych i średnich spółkach z polskiego i rumuńskiego rynku akcji. Z kolei partnerstwa zawiązane w minionym roku zwiększają potencjał wzrostu Carpathii oraz otwierają nowe, interesujące możliwości inwestycyjne.



Zatrzymajmy się na chwilę w Rumunii. Po trudnym roku 2018-tym, w którym dokonano dekonstrukcji prywatnego systemu emerytalnego oraz wprowadzono podatek od aktywów dla instytucji finansowych, rok poprzedni stanowił okres pozytywnego odreagowania. Główny indeks rynku akcji – BET – zyskał ponad 30%, natomiast agencje MSCI oraz S&P biorą uwagę Rumunię pod kątem włączenia tamtejszych akcji do indeksów segmentu *Frontier Markets*. Należy jednak przyznać, że rozwój tamtejszego rynku przebiega wolniej niż zakładał kilka lat temu zarząd bukareszteńskiej giełdy. Debiutów na rynku głównym i AeRO przeprowadzono w minionych kilkunastu miesiącach zaledwie kilka, a z nielicznymi wyjątkami, płynność rumuńskiego rynku pozostawia wiele do życzenia.

Z tego też względu miniony rok stanowił okres koncentracji działań na rynku polskim. Debiut na rynku NewConnect stanowił wyjście naprzeciw oczekiwaniom części akcjonariuszy, którzy sygnalizowali potrzebę możliwości obrotu akcjami Carpathii na polskiej giełdzie. Stanowił również ważny element budowy świadomości uczestników polskiego rynku kapitałowego odnośnie profilu naszej działalności. W ramach działań na rynku krajowym, w kwietniu, Carpathia Capital uzyskała wpis do rejestru zarządzanych wewnątrznie Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Z punktu widzenia akcjonariuszy, wpis na listę zapewnia dodatkowy nadzór nad Spółką, posiadanie licencji ASI również realnie zwiększa wartość Spółki. W ramach grupy INC zainicjowaliśmy strategiczną współpracę z agencją relacji inwestorskich InnerValue. Współpraca pozwala skuteczniej dotrzeć do spółek poszukujących finansowania, zwłaszcza podmiotów z sektora nowych technologii, głównie gamingu. W efekcie, Carpathia Capital uzyskuje nowe możliwości inwestycji na rynku prywatnym na atrakcyjnych warunkach, w przedsiębiorstwa o bardzo wysokim potencjale wzrostu wartości.

Przejdźmy do wyników finansowych. Od momentu debiutu akcji CC na rynku AeRO, każdy z kolejnych czterech lat działalności Spółka kończyła wypracowując zysk netto dla akcjonariuszy. W roku 2019 osiągnięty wyniósł on 404 tys. złotych.

Z punktu widzenia profilu działalności spółki kluczowy jest wynik wypracowany na działalności inwestycyjnej. Miniony rok był rekordowym pod względem osiągniętego zysku inwestycyjnego, który wyniósł w ostatnich dwunastu miesiącach 1 043 tys. złotych. Warto w tym miejscu podkreślić, że nie był to wynik papierowy, wynikający ze zmiany wyceny rynkowej utrzymywanych instrumentów finansowych, a pochodził ze sprzedaży papierów wartościowych z zyskiem i stanowił realny przepływ gotówkowy do Spółki.

Kolejne lata dobrych wyników finansowych powodują, że Zarząd Carpathii Capital może kontynuować obraną politykę dywidendową. W minionym roku Akcjonariusze otrzymali dywidendę w wysokości 0,08 PLN/0,08 RON (w zależności od rynku, na którym utrzymują swoje akcje) na akcję. Uwzględniając obecną sytuację finansową, jak również planowane przepływy pieniężne związane między innymi z nowymi inwestycjami, Zarząd zamierza ponownie zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2019 w wysokości 0,08 zł na akcję (co stanowi 3,19% wartości księgowej na akcję na dzień bilansowy). Przy podejmowaniu decyzji dotyczącej rekomendacji podziału zysku za 2019 r., Zarząd kierował się zadeklarowanym zamiarem dzielenia się z akcjonariuszami wzrostem wartości Spółki w formie wypłaty dywidendy.

Pierwsze miesiące bieżącego roku stoją pod znakiem skrajnej niepewności gospodarczej (a nawet egzystencjalnej) wywołanej pandemią koronawirusa. Jej wpływ z pewnością będzie odczuwalny dla całej gospodarki, w tym rynku kapitałowego. Pozostajemy jednak przekonani, że rozsądna polityka inwestycyjna oraz relatywnie niska korelacja portfela akcyjnego CC z głównymi indeksami pozwoli utrzymać względną odporność wyników Spółki na bieżące zawirowania. Koncentracja portfela inwestycyjnego na sektorze nowych technologii powoduje, że większość spółek portfelowych nie odczuwa do tej pory istotnego wpływu pandemii na wartość wypracowywanych przychodów. Jednocześnie, obecny istotny spadek wycen aktywów finansowych, rodzi naszym zdaniem środowisko sprzyjające inicjacji długoterminowych inwestycji w akcje. W związku z tym, będziemy uważnie monitorować sytuację poszczególnych spółek, poszukując możliwości zaangażowania nadwyżek gotówkowych.

Wierzimy, że obecna sytuacja nie wpłynie na obrany kierunek rozwoju Spółki. W kolejnych latach będziemy dalej pracować nad długoterminowym wzrostem wartości przedsiębiorstwa, dokonując kolejnych inwestycji na polskim i rumuńskim rynku. Dołożymy wszelkich starań, aby Carpathia Capital coraz dynamiczniej rozwijała się tworząc długoterminową wartość dla akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,



Paweł Śliwiński,

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	PLN		EUR	
Kapitał własny	10 073 000 PLN	10 096 000 PLN	2365387	2347907
Kapitał zakładowy	2 101 000 PLN	2 101 000 PLN	493366	488605
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	88 000 PLN	80 000 PLN	20665	18605
Zobowiązania długoterminowe	0 PLN	0 PLN	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	32 000 PLN	37 000 PLN	7514	8605
Aktywa razem	10 167 000 PLN	10 167 000 PLN	2387460	2364419
Należności długoterminowe	0 PLN	0 PLN	0	0
Należności krótkoterminowe	324 000 PLN	938 000 PLN	76083	218140
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 882 000 PLN	2 821 000 PLN	676764	656047

Wybrane dane finansowe	okres od	okres od	okres od	okres od
	01.01.2019 do 31.12.2019	01.01.2018 do 31.12.2018	01.01.2019 do 31.12.2019	01.01.2018 do 31.12.2018
	PLN		EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0 PLN	0 PLN	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	0 PLN	0 PLN	0	0
Amortyzacja	0 PLN	0 PLN	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	521 000 PLN	458 000 PLN	121219,2	107338
Zysk (strata) brutto	465 000 PLN	457 000 PLN	108189,9	107104
Zysk (strata) netto	404 000 PLN	384 000 PLN	93997,21	89995
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-750 000 PLN	-100 000 PLN	-174500	-23436
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 237 000 PLN	-1 339 000 PLN	287808,3	-313811
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-443 000 PLN	414 000 PLN	-103071	97026
Przepływy pieniężne netto, razem	44 000 PLN	-1 025 000 PLN	10237,32	-240221
Liczba akcji (w szt.)	4 202 763	4 402 763	977841,6	1031841
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,10 PLN	0,09 PLN	0,02	0,02
Wartość księgową na jedną akcję	2,40 PLN	2,42 PLN	0,56	0,57

Przeliczenia kursu	2019	2018
Kurs euro na dzień bilansowy (31.12)	4,2585	4,3000
Średni kurs euro w okresie 01.01 do 31.12	4,2980	4,2669

## **WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA**

Emitent nie posiada spółek zależnych nieobjętych konsolidacją.

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży usług i towarów		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1	0	0	0
- jednostkom powiązanim		0	0	0
Koszty sprzedaży	1	0	0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2	0	4	2
Pozostałe koszty operacyjne	3	15	1	1
Zyski (straty) z inwestycji	4	1 025	787	895
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		1 043	-124	18
- odsetki i dywidendy		117	100	91
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-631	97	-389
- inne		496	714	1 175
Koszty ogólnego zarządu	1	489	332	75
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>521</b>	<b>458</b>	<b>821</b>
Koszty finansowe netto	5	56	1	3
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>465</b>	<b>457</b>	<b>818</b>
Podatek dochodowy	6	61	73	143
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>		<b>404</b>	<b>384</b>	<b>675</b>



## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	404	384	675
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>404</b>	<b>384</b>	<b>675</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### AKTYWA

	Noty	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>349</b>	<b>219</b>	<b>103</b>
Wartości niematerialne		0	0	0
- w tym wartość firmy		0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe		0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	7	123	123	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	226	96	103
Należności długoterminowe		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
- od pozostałych jednostek		0	0	0
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>9 818</b>	<b>9 963</b>	<b>9 263</b>
Zapasy		0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	9	252	879	0
Należności od pozostałych jednostek	9	72	59	32
- w tym należności z tytułu CIT		0	0	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	10	308	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	10	6 300	6 203	5 383
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10	2 882	2 821	3 846

Pozostałe aktywa krótkoterminowe	11	4	1	2
<b>Aktywa razem</b>		<b>10 167</b>	<b>10 182</b>	<b>9 366</b>

## PASYWA

	Noty	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>10 073</b>	<b>10 096</b>	<b>9 325</b>
Kapitał podstawowy	12	2 101	2 101	1 951
Akcje własne (wielkość ujemna)		-255	-255	-255
Kapitał zapasowy	13	7 123	7 166	6 254
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	14	700	700	700
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
Zysk (strata) netto		404	384	675
<b>B. Rezerwy</b>	15	<b>56</b>	<b>43</b>	<b>28</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		56	43	28
Pozostałe rezerwy		0	0	0
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0	0	0
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	16	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>1</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania handlowe		1	2	0
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		7	11	1
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0	0	0
Inne zobowiązania (z tytułu dywidendy)		24	24	0
- w tym wobec jednostek powiązanych		0	0	0
<b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>	17	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>12</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>10 167</b>	<b>10 182</b>	<b>9 366</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2019</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 061</b>	<b>1 105</b>	<b>700</b>	<b>384</b>	<b>-</b>	<b>10 096</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2019 po zmianach</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 061</b>	<b>1 105</b>	<b>700</b>	<b>384</b>	<b>-</b>	<b>10 096</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2019 do 31.12.2019</b>								
Emisja akcji	-	-	-104	-	-	-	-	-104
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	61	-	-61	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-323	-	-323
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	404	404
<b>Saldo na dzień 31.12.2019</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 166</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>404</b>	<b>10 073</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2018</b>	<b>1 951</b>	<b>-255</b>	<b>5 488</b>	<b>766</b>	<b>700</b>	<b>675</b>	<b>-</b>	<b>9 325</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach</b>	<b>1 951</b>	<b>-255</b>	<b>5 488</b>	<b>766</b>	<b>700</b>	<b>675</b>	<b>-</b>	<b>9 325</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018</b>								
Emisja akcji	150	-	573	-	-	-	-	723
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	339	-	-339	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-336	-	-336
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	384	384
<b>Saldo na dzień 31.12.2018</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 061</b>	<b>1 105</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>384</b>	<b>10 096</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2017</b>	<b>1 951</b>	<b>-255</b>	<b>6 188</b>	-	-	<b>766</b>	-	<b>8 650</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 po zmianach</b>	<b>1 951</b>	<b>-255</b>	<b>6 188</b>	-	-	<b>766</b>	-	<b>8 650</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	-700	-	700	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	766	-	-766	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	675	675
<b>Saldo na dzień 31.12.2017</b>	<b>1 951</b>	<b>-255</b>	<b>5 488</b>	<b>766</b>	<b>700</b>	-	<b>675</b>	<b>9 325</b>



# SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
<b>A. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	465	457	818
<b>II. Korekty razem</b>	-1 019	-435	-888
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	-31	-44	-18
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	-165	-78	-219
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-750	-100	-307
<b>B. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	4 659	2 160	190
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	275	0	0
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	3 616	2 159	87
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	720	0	100
8. Otrzymane odsetki	48	0	3
9. Otrzymane dywidendy	0	1	0
<b>II. Wydatki</b>	3 422	3 499	1 451
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0	0
5. Pożyczki udzielone	310	0	0
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	3 112	3 499	1 451
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	1 237	-1 339	-1 261
<b>C. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	94	723	0
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	723	0

2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	94	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>537</b>	<b>309</b>	<b>0</b>
1. Nabycie akcji własnych	0	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
5. Odsetki zapłacone	0	0	0
6. Dywidendy wypłacone	322	309	0
7. Inne wydatki finansowe	215	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-443</b>	<b>414</b>	<b>0</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>44</b>	<b>-1 025</b>	<b>-1 568</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>2 821</b>	<b>3 846</b>	<b>5 416</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>2 882</b>	<b>2 821</b>	<b>3 846</b>

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### I. INFORMACJE O CARPATHIA CAPITAL S.A.

CARPATHIA CAPITAL S.A. jest alternatywną spółką inwestycyjną. CARPATHIA CAPITAL S.A. w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia.

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,
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

#### Siedziba jednostki

CARPATHIA CAPITAL 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 0000511985  
Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Regon: 302762319  
NIP: 781-189-70-74

Zarząd Spółki

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Andrzej Szurek	- Członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Justyna Światowiec Szczepańska	– Członek Rady Nadzorczej
Rafał Śliwiński	– Członek Rady Nadzorczej
Piotr Orłowski	– Członek Rady Nadzorczej
Jacek Mrowicki	– Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Puślecki	– Członek Rady Nadzorczej

## Jednostka dominująca

Spółka INC S.A. jest jednostką dominującą dla spółki CARPATHIA CAPITAL S.A.

## 3. ZASADY PREZENTACJI

### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego – oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe CARPATHIA CAPITAL S.A. zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF).

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

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku oraz za okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku.

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

## 4. EFEKT ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI I ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 01 stycznia 2019 roku lub później:

MSSF 16 Leasing – obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 01 stycznia 2019 roku. Nowy standard zastąpił obowiązujący do końca 2018 roku MSR 17 Leasing oraz interpretacje KIMSF 4, SKI 15, SKI 27. Zmianą wynikającą ze standardu MSSF 16 jest wprowadzenie nowej definicji leasingu w oparciu o koncepcję kontroli nad danym aktywem. Wszystkie transakcje leasingu skutkują obowiązkiem rozpoznania u leasingobiorców aktywów i zobowiązań ze wszystkich umów leasingowych spełniających kryteria zawarte w standardzie (z niewielką ilością odstępstw i uproszczeń). Transakcje najmu powierzchni biurowej, najmu środków transportu bądź innych aktywów będą miały odzwierciedlenie w aktywach i zobowiązaniach najemcy wycenionych w wysokości zdyskontowanych spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktu.

Zmiany w MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu – mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wy-ceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu.

Zmiany do MSSF 9 Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą – mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany do MSSF 9 wprowadzają zapisy

w odniesieniu do kontraktów z opcją przedpłaty, w których udzielający kredytu (pożyczki) może być zmuszony do zaakceptowania przedpłaty w kwocie znacznie niższej niż niespłacone kwoty kapitału i odsetek. Taka kwota przedpłaty mogłaby stanowić płatność dla kredytobiorcy (pożyczkobiorcy) od udzielającego kredytu (pożyczki), a nie rekompensatę od kredytobiorcy dla udzielającego kredytu (pożyczki). Taki składnik aktywów finansowych będzie kwalifikował się do wyceny według zamortyzowanego kosztu, ujemna rekompensata musi stanowić uzasadnioną rekompensatę za wcześniejszą spłatę kontraktu.

Zmiany w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2019 roku lub później. Zmiana standardu uściśla, że do instrumentów finansowych, innych niż wyceniane metodą praw własności, w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach należy stosować MSSF 9 nawet jeśli instrumenty te stanowią element inwestycji netto w takiej jednostce.

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Poprawki do MSSF Cykl 2015-2017) – w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów: MSSF 3 Połączenia jednostek, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu, MSR 12 Podatek dochodowy, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób, MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Emitent nie zdecydował się na wcześniejsze zastosowanie innych standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.

## **Wpływ wdrożenia nowych standardów**

### MSSF 16

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16. Emitent nie zdecydował się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16. Zmianą wynikającą ze standardu MSSF 16 jest wprowadzenie nowej definicji leasingu w oparciu o koncepcję kontroli nad danym aktywem. MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Przeniesienie prawa do użytkowania ma miejsce wówczas, gdy mamy do czynienia ze zidentyfikowanym składnikiem aktywów, w odniesieniu do którego leasingobiorca ma prawo do praktycznie wszystkich korzyści ekonomicznych, i kontroluje wykorzystanie danego składnika aktywów w danym okresie. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, wycenionych w wysokości zdyskontowanych spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktu, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów.



Wydatki związane z wykorzystywaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, w po-przednich latach sprawozdawczych ujęte w większości w kosztach działalności podstawowej, są obecnie klasyfikowane jako koszty amortyzacji oraz koszty odsetek. Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych rozliczane są z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

#### Wpływ MSSF 16 na sprawozdania finansowe

Emitent dokonał analizy umów dotyczących zakupu usług pod kątem zidentyfikowania umów, na podstawie których użytkuje składniki aktywów należące do dostawców.

Przedmiotem przeprowadzanych analiz były umowy najmu powierzchni biurowej. Ponadto zostały przeanalizowane transakcje nabytych usług (koszty usług obcych w ramach działalności operacyjnej) pod kątem występowania korzystania ze zidentyfikowanego składnika aktywów.

Emitent jest stroną umowy podnajmu lokalu w budynku przy ul. Krasieńskiego 16 w Poznaniu (siedziba spółki) od podmiotu dominującego INC S.A. zawartej okres 3 lat do dnia 31 grudnia 2019 roku z możliwością dalszego jej przedłużenia o kolejne 2 lata. Jest to jedyna umowa, w której Spółka rozpoznała możliwość korzystania ze zidentyfikowanego składnika aktywów.

Ze względu na wysokość miesięcznych opłat wynikających z umowy podnajmu lokalu – 1.000 zł miesięcznie, które to koszty są mało istotne w ogóle ponoszonych kosztów, Emitent postanowił nie prezentować istniejącej umowy najmu jako umowy leasingu.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane są do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

## **5. KOREKTY SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

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

## **6. 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.

## **7. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI.**

### Wartość firmy

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

### Wartości niematerialne

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

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być 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 zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, jeśli spełnione są oba następujące warunki:

- jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

„Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu”, z wyłączeniem należności handlowych, które nie mają istotnego komponentu finansowego są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Należności handlowe, które nie mają istotnego komponentu finansowania, w początkowym ujęciu wycenia się w wartości godziwej (cenie transakcyjnej). Wycena w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, naliczane metodą efektywnej stopy procentowej, ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych.

Do kategorii „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” zalicza się:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe,
- inne należności oraz
- inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (w tym m.in.: obligacje korporacyjne).

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

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

Przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych jednostka ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych według kosztu nabycia.

Spółka posiada akcje Domu Maklerskiego INC S.A., dla której spółką dominującą jest INC S.A. Sprawozdania finansowe Capital Carpatia S.A. i Domu Maklerskiego INC S.A. są konsolidowane przez spółkę dominującą INC S.A. Akcje INC S.A. są notowane na GPW. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INC S.A. jest publikowane zgodnie z przepisami o obrotach instrumentami finansowymi.

### **Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych**

Spółka dokonuje klasyfikacji wyceny wartości godziwej przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność poszczególnych danych wejściowych wpływających na wycenę. Obowiązują następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1),
- dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2),

- dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku wyceniana jest 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. Wartość godziwą akcji ustala się na podstawie notowań giełdowych. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Spółka ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polegając na informacjach pochodzących od Spółki.

### **Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach**

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

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

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Jako nieruchomości inwestycyjne traktuje się nieruchomości stanowiące źródło przychodów z czynszów i/lub wzrostu wartości w czasie. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Spółka może podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

### **Należności handlowe**

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

### **Zapasy**

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

### **Środki pieniężne**

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

### **Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

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

## **Kapitały własne**

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

## **Rezerwy**

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

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

## **Zobowiązania**

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

## **Bierne rozliczenia międzyokresowe**

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

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

## **Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

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

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

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

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

Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie 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 sprawozdaniu z wyników działalności, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

## **Przychody**

Jednostka stosuje MSSF 15 do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem:

- a) umów leasingowych objętych zakresem MSR 16 „Leasing”;
- b) umów ubezpieczeniowych objętych zakresem MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”;



- c) instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”; oraz
- d) wymian niepieniężnych między jednostkami prowadzącymi taki sam rodzaj działalności mających na celu ułatwienie sprzedaży klientom lub potencjalnym klientom

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wysokości ceny transakcyjnej w momencie przekazania przyrzeczonych w umowie usług na rzecz klienta, które ma miejsce wtedy, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tymi składnikami.

Spółka stosuje zasady MSSF 15 w odniesieniu do pojedynczych umów (lub zobowiązań do wykonania świadczenia).

#### *Wymogi identyfikacji umowy z klientem*

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;

Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;

Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

#### *Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia*

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi, które można wyodrębnić.

#### *Określenie ceny transakcyjnej*

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Spółka zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej dla kontraktów z jednym progim wartościowym oraz metody wartości oczekiwanej dla kontraktów, w których występuje więcej progów wartościowych, od których przyznawany jest klientowi rabat.

#### *Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia*

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysuguje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

#### *Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia*

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient

uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Spółka przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu, jeśli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia w miarę jego wykonywania;
- w wyniku wykonania świadczenia powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów, a kontrolę nad tym składnikiem aktywów – w miarę jego powstawania lub ulepszania – sprawuje klient;
- w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a Spółce przysługuje egzekwowne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofania środków przez udziałowców lub właścicieli.

Przychody z inwestycji są to należne przychody z operacji finansowych. W Spółce do przychodów z inwestycji zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, dywidendy, oraz wynik na zbyciu aktywów finansowych i aktualizacji ich wartości. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w sprawozdaniu z wyników działalności następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

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.

Koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. Do kosztów finansowych zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek.

### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników aktywów 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.

## **8. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH.**

### **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 aktywów 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%.

## **9. SEGMENTY OPERACYJNE**

Emitent nie przedstawia wymaganej postanowieniami MSSF8 informacji o segmentach operacyjnych, ponieważ rodzaj działalności Spółki jest skoncentrowany tylko i wyłącznie na bezpośredniej działalności inwestycyjnej private equity / venture capital. Działalność spółki prowadzona jest na terenie Polski, dlatego odstąpiono również od prezentowania podziału geograficznego.

## **10. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i wpływu epidemii COVID-19 na działalność Spółki.

Kierownictwo uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

Specyfika prowadzonej działalności pozwala na pracę zdalną, w związku z czym pracownicy realizują swoje obowiązki w domu, mając zapewniony bezpieczny dostęp do wszelkich zasobów niezbędnych w wykonywaniu zadań. Istotne umowy zawierane przez Spółkę zawierane są poprzez złożenie na dokumencie podpisu elektronicznego. Codzienna komunikacja w ramach zespołów odbywa się poprzez komunikator Microsoft Teams oraz rozmowy telefoniczne przy użyciu telefonów służbowych. Pomieszczenia w siedzibie Spółki są regularnie sprzątane i dezynfekowane, pracownicy posiadają dostęp do rękawiczek i płynów dezynfekujących. Ponadto, do siedziby nie są obecnie wpuszczane osoby z zewnątrz, przesyłki kurierskie przyjmowane są w miejscu odizolowanym.

Z uwagi na fakt, że trwająca pandemia w istotny sposób wpłynęła na poziomy wycen instrumentów na rynkach finansowych, nie pozostaje ona bez wpływu na wyniki spółki. Jednak koncentracja na segmencie nowych technologii (których przychody często wręcz wzrosły w ostatnim okresie) pozwala na utrzymanie względnie niskiej korelacji z głównymi indeksami akcyjnymi, a rozważna polityka inwestycyjna zakładająca utrzymywanie w ramach aktywów istotnego udziału depozytów i obligacji dodatkowo zabezpiecza wyniki finansowe. Ponadto, Zarząd identyfikuje obecną sytuację jako okazję do podjęcia długoterminowych inwestycji w akcje, mogące przynieść ponadprzeciętne stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie inwestycyjnym.

## II. NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota nr 1

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) amortyzacja	0	0	0
b) zużycie materiałów i energii	1	0	0
c) usługi obce	79	123	65
d) podatki i opłaty	71	34	1
e) wynagrodzenia	314	157	8
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	24	16	0
g) pozostałe koszty rodzajowe	0	2	1
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>489</b>	<b>332</b>	<b>75</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-489	-332	-75
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0

### Nota nr 2

<b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) rozwiązane rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	0	4	2
- przychody ze spisanych zobowiązań	0	4	2
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

### Nota nr 3

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) utworzone rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	15	1	1
- spisane należności	0	0	1
- koszty refakturowane	15	1	0
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 31.12.2016</b>
-------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

a) utworzone rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	1	1	0
- spisane należności	0	1	0
- koszty refakturowane	1	0	0
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

**Nota nr 4**

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	1	1	0
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	11	3	0
- od jednostek powiązanych	3	0	0
- od pozostałych jednostek	8	3	0
b) pozostałe odsetki	106	96	91
- od jednostek powiązanych,	0	0	0
- od pozostałych jednostek (odsetki bankowe, od obligacji)	106	96	91
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>117</b>	<b>99</b>	<b>91</b>

<b>INNE ZYSKI Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) dodatnie różnice kursowe	23	21	0
- zrealizowane	0	0	0
- niezrealizowane	23	21	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	473	693	1 175
- wartość godziwa otrzymanych akcji	473	693	1 175
<b>Inne przychody z inwestycji, razem</b>	<b>496</b>	<b>714</b>	<b>1 175</b>

**Nota nr 5**

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
- dla jednostek powiązanych,	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0



b) pozostałe odsetki	0	0	1
- dla jednostek powiązanych,	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	1
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
a) ujemne różnice kursowe	56	1	2
- zrealizowane	15	0	0
- niezrealizowane	41	1	2
b) utworzone rezerwy	0	0	0
c) pozostałe	0	0	0
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>56</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

**Nota nr 6**

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
1. Zysk (strata) brutto	465	457	818
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	478	-189	396
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	6	7	11
- przychody statystyczne	97	10	5
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	69	96	0
- koszty lat poprzednich stanowiące koszt uzyskania przychodu roku bieżącego	204	12	11
- różnice kursowe niezrealizowane	-17	0	2
- aktualizacja inwestycji	-631	-97	389
3. Odliczone straty z lat ubiegłych	0	0	71
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	943	268	1 143
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	179	51	204
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	179	51	204
- zryczałtowany zapłacony podatek od dywidend otrzymanych	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
--	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-118	22	-61
- zmiana z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów):	0	0	0
<b>Podatek dochodowy odroczone, razem</b>	<b>-118</b>	<b>22</b>	<b>-61</b>

<b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROCZONEGO</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
- ujętego w kapitale własnym	0	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota nr 7**

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0

- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
<b>e) w jednostce powiązanej</b>	<b>123</b>	<b>123</b>	<b>0</b>
- udziały lub akcje	123	123	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
<b>f) w jednostce dominującej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
<b>g) w pozostałych jednostkach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>123</b>	<b>123</b>	<b>0</b>

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) stan na początek okresu	<b>123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>123</b>	<b>0</b>
- nabycie udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0
- nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- wycena udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0
- wycena udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0

- nabycie obligacji w jednostkach zależnych	0	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach pozostałych	0	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie z inwestycji krótkoterminowych)	0	123	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0
- połączenie jednostek zależnych	0	0	0
- utrata kontroli w jednostkach zależnych,	0	0	0
- sprzedaż obligacji w pozostałych jednostkach	0	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0	0
- odpis aktualizujący obligacje	0	0	0
d) stan na koniec okresu	<b>123</b>	<b>123</b>	<b>0</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	123	123	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>123</b>	<b>123</b>	<b>0</b>

**Nota nr 8**

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	96	103	28
a) odniesionych na wynik finansowy	96	103	28
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	<b>131</b>	<b>11</b>	<b>75</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	131	11	75
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	123	10	75
- różnice kursowe z wyceny	7	0	0
- utworzenie rezerw na koszty	1	1	0
- leasing	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0

3. Zmniejszenia	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>0</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	1	4	0
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	0	0	0
- rezerwy bilansowe- zmniejszenie odpisów aktualizujących wierzytelności	0	0	0
- wykorzystanie rezerw na koszty	1	4	0
- leasing finansowy	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	14	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>226</b>	<b>96</b>	<b>103</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	226	96	103
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

**Nota nr 9**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) od jednostek powiązanych	252	879	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	252	879	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	72	59	29
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	42	29	29
- inne	30	30	3
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	324	938	29
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0

<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>324</b>	<b>938</b>	<b>32</b>
---	------------	------------	-----------

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) inne, w tym:	252	879	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	252	879	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	252	879	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>252</b>	<b>879</b>	<b>0</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	324	938	32
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>324</b>	<b>938</b>	<b>32</b>

**Nota nr 10**

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0

- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
e) w jednostkach powiązanych	10	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	10	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
f) w jednostce dominującej	298	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	298	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	6 300	6 203	5 383
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	5 037	4 012	4 080
- dłużne papiery wartościowe	1 134	1 789	1 303
- udzielone pożyczki	129	402	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0



g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 882	2 821	3 846
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 882	2 821	3 846
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>9 490</b>	<b>9 024</b>	<b>9 229</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	5 999	6 118	7 068
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	3 491	2 906	2 161
b1. jednostka/waluta w tys. RON	3 896	3 211	2 413
po przeliczeniu w tys. PLN	3 491	2 906	2 161
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>9 490</b>	<b>9 024</b>	<b>9 229</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>	<b>3 156</b>	<b>4 012</b>	<b>3 957</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	3 156	4 012	3 957
- wartość godziwa	3 156	4 012	3 957
- wartość rynkowa	3 156	4 012	3 957
- wartość według cen nabycia	4 179	4 403	4 446
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
<b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
<b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)</b>	<b>6 334</b>	<b>5 012</b>	<b>5 272</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	1 881	0	123
- wartość godziwa	1 881	0	123
- wartość rynkowa	1 881	0	123
- wartość według cen nabycia	1 881	0	123
b) obligacje (wartość bilansowa):	1 134	1 789	1 303
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	1 134	1 789	1 303
- wartość według cen nabycia	951	1 896	1 259
c) pożyczki udzielone:	437	402	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	437	402	0
- wartość według cen nabycia	430	399	0
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	2 882	2 821	3 846
- wartość godziwa	2 882	2 821	3 846
- wartość rynkowa	2 882	2 821	3 846
- wartość według cen nabycia	2 921	2 821	3 846
<b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0

- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	10 362	9 519	5 105
Wartość na początek okresu, razem	9 024	9 229	8 650
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>9 490</b>	<b>9 024</b>	<b>9 229</b>

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	414	1 916	3 802
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	2 468	905	44
b1. jednostka/waluta w tys. RON	2 750	994	50
po przeliczeniu w tys. PLN	2 468	905	44
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>2 882</b>	<b>2 821</b>	<b>3 846</b>

#### Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa:</b>	<b>9 937</b>	<b>9 937</b>	<b>10 085</b>	<b>10 085</b>	<b>9 261</b>	<b>9 261</b>
Pożyczki	437	437	402	402	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	324	324	938	938	32	32
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0
Papiery dłużne	1 134	1 134	1 789	1 789	1 303	1 303
Akcje spółek notowanych	3 156	3 156	4 012	4 012	3 957	3 957
Akcje spółek nienotowanych	1 881	1 881	0	0	0	0
Inne udziały konsolidowane na szczeblu grupy kapitałowej INC S.A.	123	123	123	123	123	123
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 882	2 882	2 821	2 821	3 846	3 846
<b>Zobowiązania:</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0	0	0

Pożyczki	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Leasing finansowy	0	0	0	0	0	0
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	32	32	37	37	1	1

*Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych*

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

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 31.12.2019</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	3 156	0	0	3 156
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	1 881	1 881
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 156</b>	<b>0</b>	<b>1 881</b>	<b>5 037</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>3 156</b>	<b>0</b>	<b>1 881</b>	<b>5 037</b>

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 31.12.2018</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	4 012	0	0	4 012
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	0	0
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0

Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 012</b>
<b>Zobowiązania:</b>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>4 012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 012</b>

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 31.12.2017</b>				
<b>Aktywa:</b>				
Akcje spółek notowanych	3 957	0	0	3 957
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	0	0
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 957</b>
<b>Zobowiązania:</b>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>3 957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 957</b>

**Nota nr 11**

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	3	1	2
- prenumerata	3	1	1
- licencja Sage Symfonia Handel	0	0	1
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1	0	0

<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
--	----------	----------	----------

**Nota nr 12**
**KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na 31.12.2019**

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	co do głosu - 1 akcja 2 głosy	brak	1 000 000	500 000,00	gotówka	26.06.2014	26.06.2014
B	na okaziciela	brak	brak	1 003 666	501 833,00	gotówka	29.01.2015	01.01.2015
B2	na okaziciela	brak	brak	275 000	137 500,00	gotówka	14.05.2015	01.01.2015
C	na okaziciela	brak	brak	795 991	397 995,50	gotówka	14.05.2015	01.01.2015
D	na okaziciela	brak	brak	711 439	355 719,50	gotówka	31.07.2015	01.01.2015
B3	na okaziciela	brak	brak	116 667	58 333,50	gotówka	18.10.2016	01.01.2016
E	na okaziciela	brak	brak	300 000	150 000,00	gotówka	30.10.2018	01.01.2018
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>4 202 763</b>				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>					<b>2 101 381,50 zł</b>			
<b>Wartość nominalna akcji = 0,50 zł</b>								

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
INC S.A.	1 219 851	29,02%	42,67%	610
pozostali akcjonariusze	2 982 912	70,98%	57,33%	1 491
<b>Razem</b>	<b>4 202 763</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>	<b>2 101</b>

**Nota nr 13**

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	5 957	6 061	5 488
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	1 166	1 105	766
- podzielony wynik lat ubiegłych	1 166	1 105	766
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>7 123</b>	<b>7 166</b>	<b>6 254</b>

**Nota nr 14**

<b>KAPITAŁ REZERWOWY</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) utworzony ustawowo	0	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0	0
c) inny (wg rodzaju)	700	700	700
- program skupu akcji własnych	700	700	700

<b>Kapitał rezerwowy, razem</b>	<b>700</b>	<b>700</b>	<b>700</b>
---------------------------------	------------	------------	------------

**Nota nr 15**

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>43</b>	<b>28</b>	<b>15</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	43	28	15
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>13</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	13	15	13
- wycena inwestycji	0	0	0
- różnice w stawkach amortyzacji	0	0	0
- wycena pożyczek i obligacji (odsetki)	13	15	13
- pozostałe	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- wycena inwestycji	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- wycena inwestycji	0	0	0
- wycena pożyczek i obligacji	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- wycena inwestycji	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>56</b>	<b>43</b>	<b>28</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	56	43	28
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

**Nota nr 16**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0



c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	32	37	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	24	24	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1	2	0
- do 12 miesięcy	1	2	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	7	11	1
- z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- ZFŚS	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>1</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) w walucie polskiej	32	37	1
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>1</b>

**Nota nr 17**

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	6	6	12
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	6	6	12
- rezerwa na koszty	6	6	12
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>12</b>

**Nota nr 18**

<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>01.01.2019 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>465</b>	<b>457</b>	<b>818</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-1 019</b>	<b>-435</b>	<b>-888</b>
1. Amortyzacja	0	0	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	33	4	2
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-117	233	-85
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-885	-666	-804
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3	-6	-1
7. Inne korekty	-47	0	0
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-31</b>	<b>-44</b>	<b>-18</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>-165</b>	<b>-78</b>	<b>-219</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-750</b>	<b>-100</b>	<b>-307</b>

## Nota 19

### *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 ryzyka oraz sposoby zminimalizowania ewentualnych strat związanych z ich wystąpieniem opisał w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w części „Opis czynników ryzyka na które narażony jest Emitent”

## Dodatkowe objaśnienia

1. Nie istniały i nie istnieją zobowiązania warunkowe oraz zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki.
2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

<b>Transakcje z podmiotem dominującym INC S.A.</b>	<b>Należności (PLN)</b>	<b>Zobowiązania (PLN)</b>
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji		227 299,92
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji		40 000,00
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji		28 908,24
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji w realizacji umowy przedwstępnej	308 000,00	369 600,00
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji - rozwiązanie umowy	45 533,53	

Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji w realizacji umowy przedwstępnej	274 286,00	274 286,00
---	------------	------------

<b>Transakcje z podmiotem dominującym INC S.A.</b>	<b>Należności (RON)</b>	<b>Zobowiązania (RON)</b>
Umowa pożyczki		70 000,00
Umowa pożyczki		60 000,00
Umowa pożyczki		198 000,00

<b>Transakcje z podmiotem powiązonym INC Private Equity ASI S.A.</b>	<b>Należności (PLN)</b>	<b>Zobowiązania (PLN)</b>
Umowa pożyczki		4 000,00
Umowa pożyczki		6 000,00

<b>Transakcje z podmiotem dominującym INC S.A.</b>	<b>Przychody (PLN)</b>	<b>Koszty (PLN)</b>
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)		12 000,00
Zwrot poniesionych kosztów przez administratora hipoteki		14 401,06

<b>Transakcje z podmiotem powiązonym Dom Maklerski INC S.A.</b>	<b>Przychody (PLN)</b>	<b>Koszty (PLN)</b>
przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych		3 495,06

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązonymi były przeprowadzone na warunkach rynkowych.

3. Nie istnieją umowy zawarte z kontrahentami, w których Spółka nie dotrzymała warunków umowy

4. Wysokość stóp procentowych dla obejmowanych papierów dłużnych i udzielonych pożyczek.

<b>Objęte obligacje</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Uwagi</b>
Moto44 S.A.	7,00%	
Remedis S.A.	4,50%	
The Yachting Club	0,00%	Obligacje zamienne na akcje

<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Uwagi</b>
Przedsiębiorstwo Robót Instalacyjnych Ekopark S.A.	3,00%	
INC S.A.	4,00%	
INC Private Equity ASI S.A.	4,00%	

**INFORMACJE DODATKOWE O ALTERNATYWNEJ SPÓŁCE INWESTYCYJNEJ ZGODNIE Z ZAŁĄCZNIKIEM 2, O KTÓRYM MOWA W ROZPORZĄDZENIU MINISTRA FINANSÓW W SPRAWIE ZAKRESU INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ALTERNATYWNYCH SPÓŁEK INWESTYCYJNYCH.**

**1. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej, z podziałem na:**

**1.1 aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej związane z realizowaną strategią inwestycyjną/strategiami inwestycyjnymi (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów aktywów dla realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych);**

- |                         |                                       |
|-------------------------|---------------------------------------|
| 1) Plantwear S.A.       | – Akcje nienotowane                   |
| 2) Bittnet Systems S.A. | – Akcje notowane na rynku AeRO        |
| 3) Polman S.A.          | – Akcje notowane na rynku Newconnect  |
| 4) Maxipizza S.A.       | – Akcje notowane na rynku Newconnect  |
| 5) GenXone S.A.         | – Akcje nienotowane                   |
| 6) Pozbud T&R S.A.      | – Akcje notowane na rynku głównym GPW |
| 7) Moto44 S.A.          | – obligacje nienotowane               |
| 8) Ekopark S.A.         | – Akcje notowane na rynku Newconnect  |
| 9) Prymus S.A.          | – Akcje notowane na rynku Newconnect  |
| 10) Do ok S.A.          | – Akcje notowane na rynku Newconnect  |

**1.2 aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej niezwiązane z realizowaną strategią inwestycyjną/strategiami inwestycyjnymi, w tym:**

**1.2.1 aktywa płynne utrzymywane w związku z ryzykiem roszczeń wobec wewnętrznie zarządzającego ASI z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków, o których mowa w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 i 1948) (należy wskazać rodzaje aktywów),**

brak aktywów niezwiązanych z realizowaną strategią inwestycyjną i utrzymywanych w związku z ryzykiem roszczeń wobec wewnętrznie zarządzającego ASI z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków

**1.2.2 pozostałe aktywa (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów aktywów)**

- |   |                    |
|---|--------------------|
| 1) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | – 2 882 000,00 PLN |
| 2) Należności krótkoterminowe               | – 324 000,00 PLN   |

**2. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto, ze wskazaniem:**

**2.1 wartości aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych;**

Nabycia aktywów finansowych	- 3 112 000,00 PLN
-----------------------------	--------------------

**2.2 wartości aktywów zbytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych;**

Zbycie aktywów finansowych	- 3 615 000,00 PLN
----------------------------	--------------------

**2.3 zrealizowanego wyniku na transakcjach/umowach dokonanych/zawartych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych, w tym:**

**2.3.1 zrealizowanych zysków,**

1 657 000,00 zł

**2.3.2 zrealizowanych strat;**

nie dotyczy

**2.4 wyniku z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych;**

Strata w wysokości - 632 000,00 PLN

**2.5 łącznego wyniku finansowego osiągniętego przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych.**

Łączny wynik z działalności inwestycyjnej: 1 025 000,00 PLN

**3. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej, w podziale na:**

**3.1 koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych, w tym:**

**3.1.1 koszty związane z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku wewnątrznie zarządzającego ASI, w podziale na:**

- a. koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych,
- b. koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem,
- c. koszty związane z przekazaniem zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej lub jego częścią, o którym mowa w art. 70g ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w podziale na koszty stałe i koszty zmienne,

a. 62 000,00 zł

b. 37 000,00 zł

c. Nie dotyczy

**3.1.2 koszty związane z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej spółką komandytową albo spółką komandytowo-akcyjną, w podziale na:**

- a. koszty wynagrodzenia stałego komplementariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej,
- b. koszty wynagrodzenia komplementariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej uzależnionego od wyników alternatywnej spółki inwestycyjnej,
- c. koszty dodatkowych opłat na rzecz komplementariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej,

nie dotyczy

**3.1.3 koszty usług depozytariusza w podziale na koszty stałe i koszty zmienne,**

nie dotyczy

**3.1.4 pozostałe koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych w podziale na koszty stałe i koszty zmienne (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów kosztów);**

Opis	01.01.2019 31.12.2019
wynagrodzenia	73 000,00
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 000,00
Koszty łącznie	84 000,00

**3.2 koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów kosztów).**

Opis	01.01.2019 31.12.2019
zużycie materiałów i energii	1 000,00
usługi obce	79 000,00
podatki i opłaty	71 000,00
wynagrodzenia	142 000,00
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 000,00
Koszty łącznie	306 000,00

**4. Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe związane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile wprowadzono zróżnicowanie praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz ograniczenia uprawnień wynikających z tych praw uczestnictwa**

Wyemitowane akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w taki sposób, że 1 akcja uprawnia do 2 głosów.

**5. Informacje o wyemitowanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną instrumentach finansowych innych niż prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej.**

Spółka nie wyemitowała instrumentów finansowych innych niż własne akcje.

**6. Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe niezwiązane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile przyznano takie uprawnienia**

Spółka nie przyznała uprawnień majątkowych i niemajątkowych niezwiązanych z wydanymi akcjami.

**7. Wartość aktywów netto alternatywnej spółki inwestycyjnej**

wartość aktywów netto – 10 073 000,00 zł

**8. Liczba praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej**

Na dzień bilansowy liczba akcji wynosiła 4.202.763

## 9. Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

wartość aktywów netto na 1 akcje – 2,40 zł

## 10. Szczegółowy opis sposobu ustalenia wartości aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, zgodnie z dokumentami wewnętrznymi alternatywnej spółki inwestycyjnej, w tym opis sposobu ustalenia liczby praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej.

sposób ustalenia wartości aktywów netto na prawo uczestnictwa:

(aktywa ogółem – zobowiązania)/liczbę akcji zarejestrowanych w KRS

## Zestawienie lokat alternatywnej spółki inwestycyjnej zgodnie Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych (w tys. PLN).

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy			Dane porównywalne za poprzedni okres sprawozdawczy		
	wartość wg ceny nabycia w tys.	wartość wg wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość wg ceny nabycia w tys.	wartość wg wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	6 060	5 037	49,54%	4 403	4 012	39,40%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	951	1 134	11,15%	1 896	1 789	17,57%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa uczestnictwa alternatywnych spółek inwestycyjnych	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	2 309	2 274	22,37%	852	852	8,37%



Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki powietrzne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kopaliny, surowce mineralne, metale szlachetne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Pozostałe ruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	430	437	4,30%	399	402	3,95%

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

### INFORMACJE PODSTAWOWE

Carpathia Capital jest Alternatywną Spółką Inwestycyjną, której działalność koncentruje się na nabywaniu i zbywaniu aktywów finansowych. Zgodnie z obraną strategią inwestycyjną, głównym przedmiotem działalności inwestycyjnej są akcje spółek na wczesnym etapie rozwoju, przeprowadzające emisję na rynku prywatnym w celu późniejszego wprowadzenia do obrotu. W ujęciu geograficznym, obszarem przeprowadzanych inwestycji pozostaje Europa Środkowo-Wschodnia z naciskiem na rynek Polski i Rumuński.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 101 381,50 (dwa miliony sto jeden tysięcy trzysta osiemdziesiąt jeden złotych i pięćdziesiąt groszy) co odpowiada 4 202 763 (cztery miliony dwieście dwa tysiące siedemset sześćdziesiąt trzy) akcjom:

- a) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
- b) 1.003.666 (jeden milion trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
- c) 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B2, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
- d) 116.667 (sto szesnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na

okaziciela serii B3 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.

- e) 795.991 (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
- f) 711.439 (siedemset jedenaście tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
- g) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.

Kapitał zakładowy został w całości opłacony gotówką.

## Dane dotyczące osób zarządzających, nadzorujących oraz strukturze własnościowej

Zarząd został powołany w dniu zawiązania Carpathia Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu (Akt Notarialny z dnia 04.04.2014 r., Repertorium A numer 2533/2014). Członkowie Zarządu zostali powołani na okres wspólnej kadencji, która trwa 5 lat. Po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018, Mandaty Członków Zarządu zostały przedłużone na okres kolejnych pięciu lat, tj. do 27 lipca 2024 roku.

### Skład Zarządu na dzień sporządzenia raportu:

- Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
- Sebastian Huczek – Wiceprezesa Zarządu
- Andrzej Szurek – Członek Zarządu

### Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta:

- Rafał Piotr Śliwiński – Członek Rady Nadzorczej
- Justyna Światowiec-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Orłowski – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Mrowicki – Członek Rady Nadzorczej
- Łukasz Puślecki – Członek Rady Nadzorczej

### Informacje dotyczące wynagrodzenia Zarządu:

Wynagrodzenie wypłacone w 2019 roku Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	0,00
Sebastian Huczek	60 000,00
Andrzej Szurek	3 552,80

## KOMENTARZ DOTYCZĄCY AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

PLN'000	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał własny	10 073	10 096	9 325	8 650
Gotówka	2 882	2 821	3 846	5 416
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	6 300	6 203	5 383	3 234
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	32	37	1	18

W 2019 roku Spółka odnotowała zysk z inwestycji w wysokości 1 025 tys. zł, zysk operacyjny w wysokości 521 tys. zł, zysk netto w wysokości 404 tys. zł oraz rozpoznała koszty administracyjne w wysokości 489 tys. zł.

Specyfika prowadzonej działalności determinuje strukturę aktywów Carpathii Capital S.A. Na dzień 31 grudnia 2019 roku największą pozycją w majątku Spółki pozostawały aktywa finansowe w pozostałych jednostkach z udziałem 61,96% aktywów ogółem. Środki pieniężne zostały drugą najistotniejszą pozycją, reprezentowaną przez 28,34% aktywów ogółem. Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosły 10 073 tys. zł, natomiast kapitał zakładowy 2 101 tys. zł.

Najważniejszą pozycją w portfelu pozostaje notowana na rynku AeRO spółka Bittnet Systems S.A., która odpowiada za blisko jedną czwartą wartości portfela akcyjnego Carpathii Capital. Podobnie jak w poprzednich latach, Bittnet System wypłacił swoim akcjonariuszom dywidendę w formie przydzielenia darmowych akcji. W konsekwencji, CC otrzymała pakiet darmowy akcji w lipcu ubiegłego roku i pomimo istotnej dezinwestycji na przestrzeni roku, Bittnet pozostał jednym z głównych filarów portfela akcyjnego. Ważnym elementem portfela akcyjnego są również posiadane pakiety w spółkach Plantwear S.A. oraz GenXone S.A., które trafią do obrotu w roku 2020 (Plantwear zadebiutował w styczniu, GenXone najprawdopodobniej jeszcze w drugim kwartale).

Łączna wartość udziałowej części portfela CC to 5 037 tys. złotych.

W ramach realizacji rozważnej strategii inwestycyjnej, poza udziałową częścią portfela, aktywa finansowe Carpathii Capital obejmują również instrumenty dłużne. Poniżej zawarto zestawienie emitentów oraz pożyczkobiorców. Całkowita wartość utrzymywanych w portfelu obligacji wynosi 1 134 tys. zł, natomiast całkowita wartość udzielonych pożyczek równa jest 129 tys. złotych.

Objęte obligacje	Oprocentowanie	Uwagi
Moto44 S.A.	7,00%	
Remedis S.A.	4,50%	
The Yachting Club	0,00%	Obligacje zamienne na akcje

Udzielone pożyczki	Oprocentowanie	Uwagi
Przedsiębiorstwo Robót Instalacyjnych Ekopark S.A.	3,00%	
INC S.A.	4,00%	
INC Private Equity ASI S.A.	4,00%	

Poniższe tabele przedstawiają główną strukturę aktywów z różnych kategorii na dzień 31.12.2017, 31.12.2018 oraz 31.12.2019

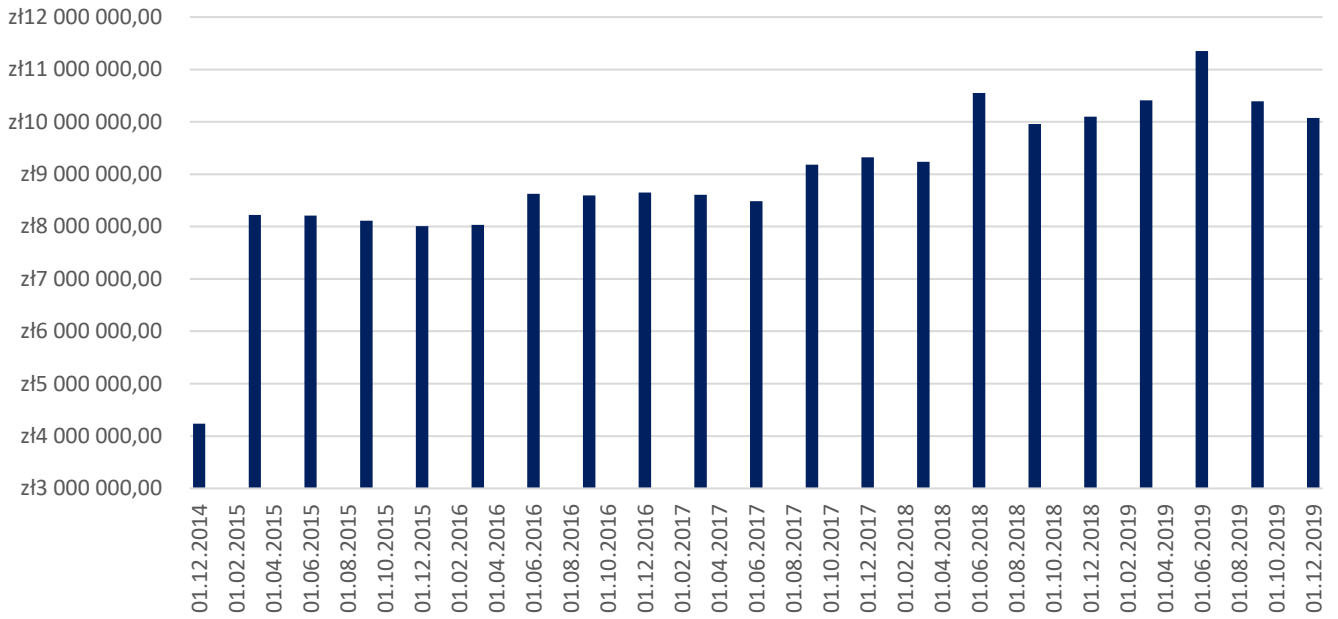
	31.12.2017	% udział w aktywach	31.12.2018	% udział w aktywach	31.12.2019	% udział w aktywach
Wartość portfela udziałowego	4 335 000 PLN	45,2%	4 385 000 PLN	42,0%	5 037 000 PLN	53,1%
Instrumenty dłużne	1 410 000 PLN	14,7%	1 896 000 PLN	16,2%	1 263 000 PLN	13,4%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne + inne należności	3 845 000 PLN	40,1%	2 880 000 PLN	27,6 %	3 206 000 PLN	33,8%
Prawa do akcji (obligacje/pożyczki zamienne na akcje)	x	x	605 000 PLN	5,8%	x	x
Zaliczki na poczet przyszłych akcji	X	X	879 000 PLN	8,4%	x	x
Aktywa finansowe wg. cen rynkowych suma:	9 591 000 PLN	100,0%	9 504 000 PLN	100,0%	9 490 000 PLN	100,0%

	31.12.2017	% udział w aktywach	31.12.2018	% udział w aktywach	31.12.2019	% udział w aktywach
Aktywa w PLN	7 175 000 PLN	74,8%	6 118 000 PLN	66,3%	5 999 000 PLN	63,2%
Aktywa w RON	2 416 000 PLN	25,2%	3 211 000 PLN	33,7%	3 491 000 PLN	36,7%
Aktywa finansowe, suma:	9 591 000 PLN	100,0 %	9 024 000 PLN	100,0 %	9 490 000 PLN	100,0 %

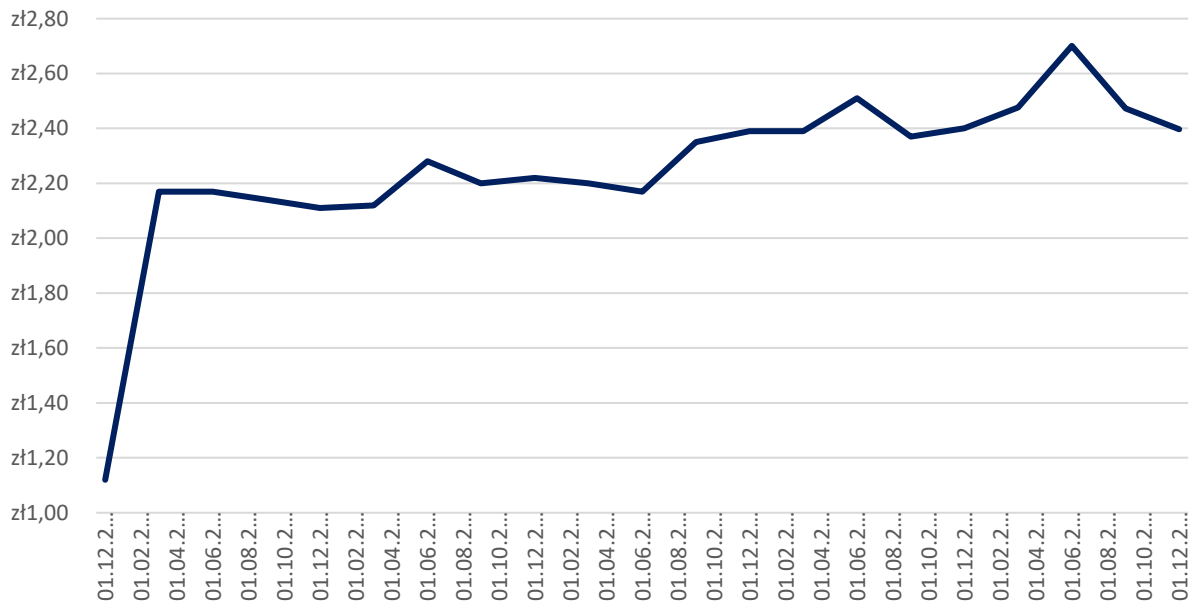
	31.12.2017	% udział w aktywach	31.12.2018	% udział w aktywach	31.12.2019	% udział w aktywach
Aktywa publiczne	4 212 000 PLN	43,9%	4 012 000 PLN	42,2%	3 156 000 PLN	33,4%
Aktywa niepubliczne	1 533 000 PLN	16,0%	2 671 000 PLN	28,1%	3 452 000 PLN	36,2%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 845 000 PLN	40,1%	2 821 000 PLN	29,7%	2 882 000 PLN	30,4%
Aktywa finansowe, suma:	9 591 000 PLN	100,0%	9 504 000 PLN	100,0%	9 490 000 PLN	100,0%

Wybrane pozycje finansowe zostały przedstawione na poniższych wykresach.

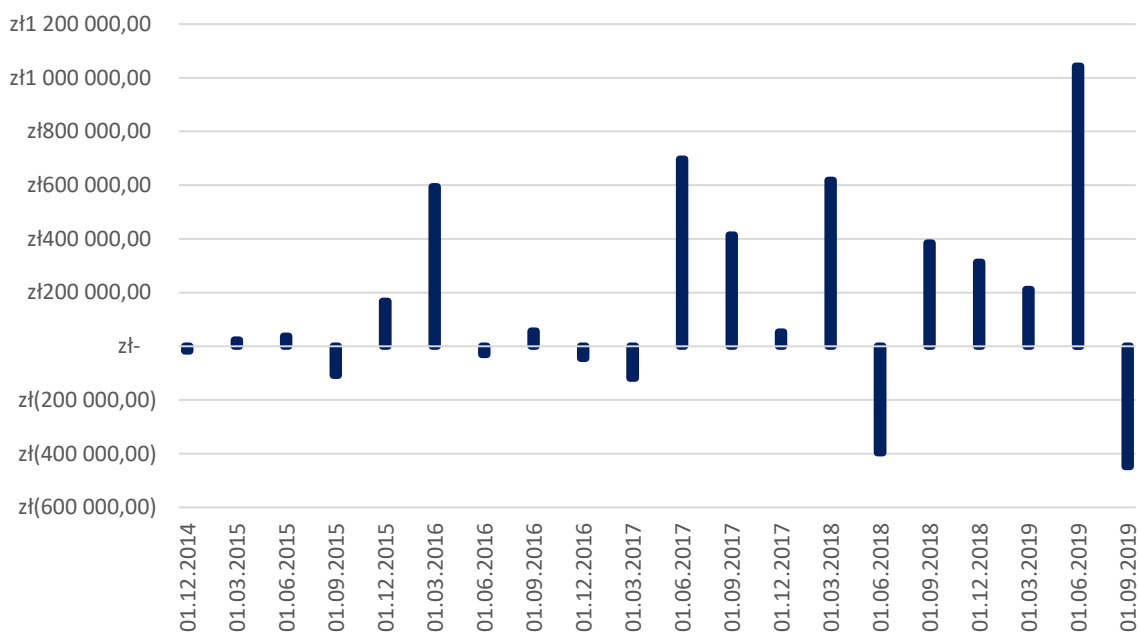
### Wartość księgowa (PLN)



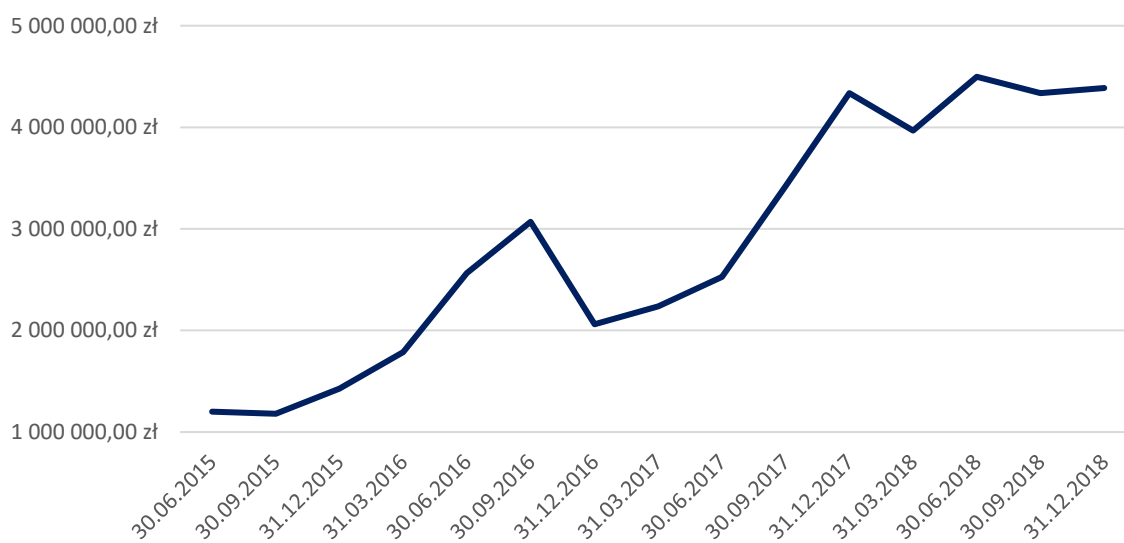
### Wartość księgowa na akcję (PLN)



### Zysk netto w poszczególnych kwartałach (PLN)



### Całkowita suma aktywów zainwestowanych w instrumenty udziałowe (PLN)





Carpathia Capital nie posiada zobowiązań długoterminowych. Jedynymi zobowiązaniami krótkoterminowymi są zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w wysokości 7 tys. zł oraz inne zobowiązania z tytułu dywidend w wysokości 24 tys. zł.

Celem inwestycyjnym Carpathii Capital jest zapewnienie długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie w portfel spółek na wczesnym etapie rozwoju, działających w Europie Środkowo-Wschodniej, które w bliskiej perspektywie mają zamiar debiutu na rynku regulowanym.

Powolne wprowadzanie zgromadzonego kapitału jest wynikiem dwóch kluczowych czynników:

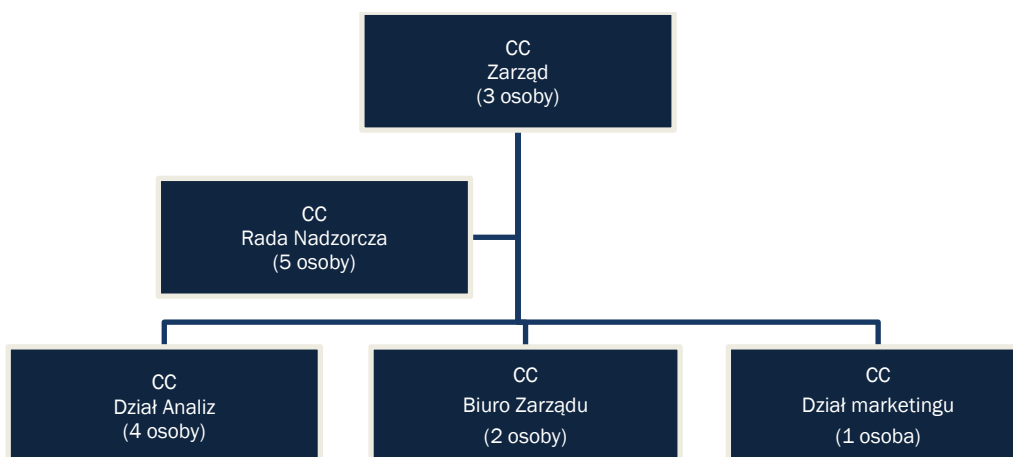
- a) innym kierunkiem rozwoju rynku AeRO w Rumunii, który ewoluje pod naciskiem lokalnych uwarunkowań (zapotrzebowanie na edukację na temat roli rynku kapitałowego wśród MŚP w Rumunii, małej podaży funduszy unijnych dla MŚP w Rumunii, niewielkiej liczby IPO na rynku AeRO),
- b) rozważnej polityki inwestycyjnej na niestabilnych rynkach w 2019 roku.

Biorąc pod uwagę dużą liczbę analizowanych możliwości inwestycyjnych, jesteśmy przekonani, że w nadchodzących latach będą one stanowić wartość dla Carpathii Capital. Spółka corocznie zwiększa oraz kontroluje obecny portfel inwestycyjny.

## STRUKTURA ORGANIZACYJNA W CARPATHII CAPITAL

	PRACOWNICY 31 GRUDNIA 2019	PRACOWNICY 31 GRUDNIA 2018
<b>Całkowite zatrudnienie</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
Zarząd	3	2
Rada Nadzorcza	5	5
Dział Analiz	4	4
Biuro Zarządu	2	2
Dział Marketingu	1	1

Struktura organizacyjna Spółki



## ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM

- **Działania marketingowe**

We wrześniu 2019 r. odbył się uroczysty debiut Carpathii Capital na rynku NewConnect przy okazji wprowadzenia do obrotu akcji serii E. Wydarzenie stanowiło dobrą okazję do bliższego zaprezentowania Spółki i jej strategii przed gronem polskich inwestorów, dziennikarzy oraz zaistnieć w świadomości zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Warto podkreślić, że w uroczystości udział wzięli przedstawiciel rumuńskiego konsulatu oraz pracownicy Polsko-Rumuńskiej Bilateralnej Izby Handlowo Przemysłowej.

Ponadto, Carpathia Capital była reprezentowana również podczas majowej konferencji inwestorów indywidualnych „Wall Street” w Karpaczu, podczas którego odbyto szereg rozmów z potencjalnymi inwestorami. Była to również skuteczna platforma do rozmów z zarządami spółek mogącymi stanowić potencjalny przedmiot inwestycji.

- **Projekty inwestycyjne**

Na przestrzeni roku 2019-ego Spółka zaangażowała 3 112 tys. złotych w ramach wydatków na nowe inwestycje. Podjęto inwestycję w spółkę z głównego rynku akcji w Rumunii, dokonano również kilku inwestycji w ramach rynku NewConnect. Ważnym aspektem był również szereg inwestycji w ramach działalności typu preIPO, gdzie angażowano kapitał w spółki przeprowadzające emisje akcji w celu ich późniejszego wprowadzenia do obrotu giełdowego.

Carpathia Capital przeprowadziła badania kilku podmiotów w celu pozyskania ich do portfela inwestycyjnego. Przed dokonaniem alokacji kapitału w dany podmiot, zespół inwestycyjny jest zobowiązany do wykonania procesu due diligence w celu oceny wartości potencjalnej spółki portfelowej.

Portfel Spółki jest budowany na podstawie oceny wartości fundamentalnej poszczególnych papierów wartościowych i nie będzie opierany na wskaźnikach sektorowych. Carpathia Capital dąży do zróżnicowania swojego portfela inwestycyjnego przez inwestycje w wiele sektorów. Spółka nie ma konkretnych limitów na ekspozycję wobec któregoś z sektorów. Nowe inwestycje oraz zarządzanie portfelem będzie dokonywane zgodnie z zakładanym w polityce firmy rozkładem ryzyka inwestycyjnego. Stopniowy proces budowy portfela inwestycyjnego wynika z tempa rozwoju rynku oraz ostrożnego podejścia do wyceny i oceny perspektyw rozwoju dla potencjalnych spółek portfelowych.

- **Wpis Spółki do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (ASI)**

Dnia 24 kwietnia 2019 roku Carpathia Capital S.A. została wpisana przez Komisję Nadzoru Finansowego do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (ASI), prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie art. 70zb ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

- **Wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku NewConnect**

W dniu 17 września 2019 roku odbyła się oficjalna ceremonia wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect. 300 000 akcji serii E. W efekcie, Carpathia Capital jest pierwszą spółką notowaną

równolegle na rynku polskim i rumuńskim. Jednak z uwagi na brak bezpośredniego połączenia operacyjnego pomiędzy depozytami (KDPW oraz Depozitarul Central), nie jest możliwe wprowadzenie akcji serii B, B2, B3, C, D, notowanych na rynku AeRO, do obrotu w Polsce na zasadzie dual listingu. Jeżeli taka możliwość pojawi się, zamiarem będzie podjęcie działań zmierzających do wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku NewConnect. Jednocześnie, Zarząd nie przewiduje wprowadzenia akcji serii E do obrotu na rynku AeRO.

- **Nabycie akcji spółki przez osobę blisko związaną z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze**

Zarząd Spółki Carpathia Capital S.A. ("Spółka", "Emitent") informuje, że w dniu 10.10.2019 r. do siedziby Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (MAR) od INC S.A. o nabyciu akcji Spółki dotyczące transakcji dokonanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze:

- W dniu 10 października 2019 roku spółka INC S.A. (podmiot powiązany) nabyła 36 000 akcji Carpathii Capital po średniej cenie 2,00 RON w ramach transakcji zawartych na rynku AeRO
- W dniu 15 października 2019 roku spółka INC S.A. (podmiot powiązany) nabyła 30 650 akcji Carpathii Capital po średniej cenie 2,00 RON w ramach transakcji zawartych na rynku AeRO
- W dniu 8 listopada 2019 roku spółka INCA S.A. (podmiot powiązany) nabyła 97 701 akcji Carpathii Capital po średniej cenie 2,00 RON w ramach transakcji zawartej na rynku AeRO

- **Wypłata dywidendy z zysku za rok 2018**

W dniu 8 października 2019 roku Spółka wypłaciła swoim akcjonariuszom dywidendę w wysokości 0,08 PLN na akcję, na co przeznaczono łącznie 322 412,88 zł. Tym samym był to drugi z rzędu. Zarząd zamierza w dalszym ciągu konsekwentnie realizować przyjętą politykę dywidendową i podzielić się również zyskiem wypracowanym w roku bieżącym.

- **Zmiany w składzie Zarządu Spółki**

W dniu 15 listopada 2019 roku decyzją Rady Nadzorczej Spółka powołała Pana Andrzeja Szurka do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki od dnia 15 listopada 2019. Kadencja Pana Andrzeja Szurka jest kadencją wspólną z pozostałymi Członkami Zarządu. Termin zakończenia kadencji Zarządu upływa 27 lipca 2024 roku.

## **ISTOTNE WYDARZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

- **Zmiana strategii w zakresie nabywania udziałów/akcji w ramach grupy INC**

W dniu 17 marca 2019 roku Zarząd Carpathia Capital S.A. poinformował, że w związku ze zmianą strategii Grupy Kapitałowej, zmianie ulega strategia spółki Carpathia Capital S.A. w zakresie nabywania akcji lub udziałów od INC S.A. Carpathia Capital S.A. jako ASI prowadząca fundusz notowany w Polsce i Rumunii inwestować będzie swoje środki w projekty notowane lub w ramach

prowadzonych emisji publicznych lub subskrypcji prywatnych. Carpathia Capital S.A. co do zasady nie będzie nabywać akcji lub udziałów od INC S.A., które dotychczas nabywane były po cenie rynkowej z określonym dyskontem. W ramach Grupy INC, INC Private Equity ASI S.A. nabywać lub obejmować będzie akcje lub udziały przysługujące Grupie INC jako element wynagrodzenia zgodnie z umową z klientem. Celem uniknięcia potencjalnego konfliktu interesów strategia inwestycyjna Grupy zakłada pierwszeństwo w dezinwestycjach dla spółki Carpathia Capital S.A. w stosunku do INC PE ASI S.A..

## OCENA PRZYSZŁEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Plan rozwoju Spółki zakłada funkcjonowanie Emitenta jako funduszu venture capital/private equity działającego głównie na terenie Polski oraz Rumunii. Działalność inwestycyjna będzie koncentrowała się na innowacyjnych małych i średnich przedsiębiorstwach, które zostaną zakwalifikowane jako podmioty o dużym potencjale wzrostu.

Ze względu na dostępną wielkość kapitału Spółką będzie realizowała inwestycje oscylujące pomiędzy 0,5 mln PLN a 2 mln PLN. Dodatkowo, spółki portfelowe pozyskają dodatkowy kapitał przeprowadzając oferty pre-IPO poprzedzające debiut na zorganizowanym rynku.

Celem Spółki jest zbudowanie portfela inwestycyjnego zawierającego kilka jednostek mających swoją siedzibę w Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Po dokonaniu inwestycji Carpathia Capital zapewni spółkom portfelowym wsparcie zarówno operacyjne jak i finansowe.

Horyzont inwestycyjny Spółki wynosi od jednego do pięciu lat. Preferowane zakończenie inwestycji będzie dokonywane poprzez wprowadzenie spółek portfelowych na:

- Rynek NewConnect – alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie,
- Główny Rynek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- Rynek AeRO – rynek akcji prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie,
- Główny Rynek Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie.

Wynik z działalności inwestycyjnej Spółki jest uzależniony od wielu czynników, które są poza kontrolą Spółki.

## OPIS DZIAŁAŃ, W WYNIKU KTÓRYCH SPÓŁKA NABYŁA AKCJE WŁASNE

Spółka w okresie od 01 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. nie skupowała akcji własnych. Łącznie od dnia 25 stycznia 2016 r. Spółka nabyła 172 602 akcji własnych o łącznej wartości 258 903,00 RON w drodze transakcji pakietowej. Akcje nabyto w celu umorzenia lub ich dalszej odsprzedaży.

## OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA NA KTÓRE NARAŻONY JEST EMITENT

**Ryzyko związane z krótkim okres działalności**  
Carpathia Capital jest notowana na rynku AeRO od 2015 roku. Na podstawie tego okresu, inwestorzy mogą szacować przyszłe wyniki. Nie

ma jednak pewności, iż Spółka osiągnie założone cele inwestycyjne oraz, że zastosowana strategia okaże się sukcesem. Zarząd Carpathii Capital uważa, że osiągnięcia strategicznego udziałowca

INC S.A. oraz doświadczenie kadry zarządzającej wraz z kapitałem dostarczonym przez inwestorów zapewni stabilną podstawę dla rozwoju działalności inwestycyjnej.

### **Ryzyko związane z rynkiem i gospodarką**

Na działalność Carpathii Capital oraz jej spółek portfelowych mogą wpłynąć obecne warunki rynkowe, gospodarcze i polityczne zarówno na poziomie globalnym, jak i na poziomie sektorowym. Szczególnie istotne są uwarunkowania w sektorach, w których Spółka dokonuje inwestycji i prowadzi działalność, czyli czynniki wpływające na stopy procentowe, dostępność do kredytów, kursy walutowe i bariery handlowe. Wspomniane powyżej czynniki znajdują się poza kontrolą Spółki i mogą niekorzystnie wpłynąć na płynność oraz wartość inwestycji. Istnieje ryzyko, że niekorzystne uwarunkowania mogą obniżyć zdolność Carpathii Capital do dokonywania nowych, atrakcyjnych inwestycji.

### **Ryzyko walutowe**

Walutą bazową Spółki jest polski złoty (PLN). Na zwrot z inwestycji będą miały wpływ zmiany kursów walut pomiędzy polskim złotym (PLN) a walutami, w których Spółka dokonała alokacji aktywów. Zmienność walutowa może przynieść zarówno korzystne jak i negatywne skutki. Związku z tym, inwestor musi samodzielnie rozważyć swoją osobistą skłonność do ryzyka walutowego, jako że wszelkie zmiany kursu między polskim złotym (PLN) a walutą bazową danej inwestycji mogą doprowadzić do straty zainwestowanego kapitału.

### **Ryzyko wystąpienia strat operacyjnych**

Koszty operacyjne Carpathii Capital mogą przewyższyć osiągnięty przychód, tym samym zobowiązując Spółkę do wypłaty różnicy z posiadanych kapitałów. W związku z tym, Spółka może być narażona na przymusowe zredukowanie wartości inwestycji a w konsekwencji zmniejszenie potencjalnego zysku.

### **Ryzyko związane z inwestycją w akcje spółek portfelowych**

Carpathia Capital dokonuje szczegółowej analizy finansowej oraz perspektyw rozwoju przedsiębiorstw w celu oceny potencjalnej inwestycji. W pierwszej kolejności analizowana jest marżowość, istotne pozycje w strukturze kosztów oraz przychodów, analiza przepływów pieniężnych, w tym niezbędny kapitał do utrzymania majątku spółek na poziomie pozwalającym dalszy rozwój. Szczególną uwagę podczas analizy przywiązuje się do stopnia elastyczności przedsiębiorstwa w momencie konieczności zmniejszenia kosztów przy spadku wolumenu sprzedaży lub cen oferowanych usług/produktów, wymogów dotyczących kosztów amortyzacji oraz wszelkich innych zobowiązań.

Carpathia Capital będzie dążyć do zdefiniowania rynku, na którym działają konkurenci potencjalnych spółek portfelowych. Szczegółową analizą zostaną objęte produkty/usługi dostarczane przez spółki oraz ich grupy odbiorców w celu zidentyfikowania potencjalnych zagrożeń jakie mogą napotkać podmioty w czasie swojej działalności. Spółka stara się wskazać wszelkie czynniki, które mogą spowodować pogorszenie sytuacji na rynku, włącznie ze zmianami demograficznymi, w strukturze sektora lub w technologii. Istnieje ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz ze względu na zmiany sytuacji gospodarczej na świecie, błędnych decyzji w zarządzaniu aktywami, które w konsekwencji mogą prowadzić do częściowej lub całkowitej straty inwestycji.

### **Ryzyko związane z płynnością**

Spółka narażona jest na ryzyko związane z płynnością, które może wynikać przede wszystkim z braku aktywnego rynku, niewielkiej liczby uczestników obrotu lub ograniczonej zdolności uczestników rynku do zawierania transakcji. W wyniku przyjętej strategii inwestycyjnej Emitent zakłada alokację środków w papiery wartościowe spółek o mniejszej kapitalizacji rynkowej przez co w większym stopniu jest narażony na ryzyko związane z

płynnością. Ryzyko płynnościowe potęguje się dla spółek, które nie znajdują się w zorganizowanym obrocie, oraz które mogą stać się przedmiotem transakcji kupna/sprzedaży. Takie ryzyko jest charakterystyczne dla podmiotów małych oraz o niskim wolumenie obrotu rynkowego. Emitent w wyniku przyjętej polityki inwestycyjnej może być narażony na małą płynność oraz na wysokie wahania cen akcji podmiotów, w które dokonał alokacji aktywów. Dział analityczny Spółki będzie wdrażał elastyczne strategie wyjścia z rynków w momencie gdy zostaną one uznane za nie płynne z uwagi na niewystarczającą liczbę transakcji.

### **Ryzyko związane z alokacją aktywów w Rumunii**

Inwestycje w papiery wartościowe emitowane przez podmioty w Rumunii są narażone na wyższe ryzyko niż w przypadku rynków rozwiniętych. W szczególności, każde z ryzyk omówionych powyżej będą szczególnie istotne w przypadku jakichkolwiek inwestycji i z dużym prawdopodobieństwem mogą wpłynąć na Spółkę. Istotne ryzyka to przede wszystkim: ryzyko polityczne i/lub ryzyko regulacyjne, ryzyko walutowe, księgowo, ryzyko związane z standardami audytorskimi, standardami sprawozdawczości finansowej i ryzyko zmian kursów walut.

### **Ryzyko związane z brakiem rozwoju rynku AeRO**

Z uwagi na fakt, iż rynek AeRO został utworzony w 2015 roku, można wyróżnić kilka czynników związanych z jego dalszym rozwojem. Nie ma jednak pewności, że rynek AeRO przyciągnie spółki zainteresowane upublicznieniem oraz chętnych inwestorów do zainwestowania własnych środków. Deficyt nowych emitentów oraz inwestorów może prowadzić do braku możliwości inwestycyjnych i dezinvestycyjnych. Dynamiczny rozwój rynku AeRO może prowadzić do zaostrzenia warunków dopuszczenia do obrotu oraz większej regulacji obrotu. Powyższe działania mogą prowadzić pośrednio do spadku

zainteresowania inwestorów i potencjalnych emitentów.

### **Ekspozycja na ryzyko**

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 31 grudnia 2019 r. 3 156 tys. PLN. 10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG, indeksu giełdowego NCIndex oraz indeksu dla rynku AeRO spowodowałby zmianę wyniku finansowego o ok. 325 tys. PLN



## POLITYKA INWESTYCYJNA ALTERNATYWNEJ SPÓŁKI INWESTYCYJNEJ

Celem inwestycyjnym Carpathii Capital jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału. Spółka zamierza osiągnąć ten cel poprzez inwestycję w zdywersyfikowany portfel instrumentów finansowych, które są emitowane przez MŚP działające w regionie Europy Środkowo–Wschodniej. Potencjalne cele inwestycyjne Spółki są notowane głównie na:

- Rynku NewConnect – Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW,
- Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- Rynku Obligacji Catalist,
- Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie ,
- Rynku AeRO – Alternatywnym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie.

Strategia Spółki opiera się na następujących filarach:

- **Wysoka stopa zwrotu**  
Zarząd Spółki uważa, że brak kapitału dla MŚP w Europie Środkowo – Wschodniej, gdzie popyt na kapitał ze strony tego typu podmiotów jest wysoki, a podaż znacznie ograniczona, stanowi okazję inwestycyjną.
- **Zdywersyfikowany portfel inwestycyjny**  
Portfel Spółki będzie obejmował zdywersyfikowany zestaw podmiotów, które znajdują się na wczesnym etapie rozwoju z profesjonalnymi zespołami zarządzającymi i atrakcyjnymi perspektywami rozwoju. Zwrot z zaangażowanego kapitału nie jest jedyną korzyścią gospodarczą. Celem Carpathii Capital jest wspieranie rozwoju gospodarki opartej na wiedzy, poprzez zaangażowanie w rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw w Europie Środkowo – Wschodniej.
- **Założyciele**  
Założycielem oraz strategicznym udziałowcem Carpathii Capital jest INC S.A., spółka publiczna notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Grupa INC S.A. cieszy się reputacją doradcy oraz inwestora dla szybko rozwijających się spółek w Polsce. Podczas swojej działalności doradczej pozyskała kapitał w wysokości 432 mln PLN dla projektów na rynek główny oraz 210 mln PLN jako Autoryzowany Doradca na NewConnect, wprowadzając tym samym do obrotu kilkadziesiąt spółek.

### CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Środki pieniężne dostępne na inwestycje	W zaokrągleniu: 2 882 000 PLN (3 059 000 RON)
Limit inwestycyjny na jedną spółkę	Od 200 000 RON do 1 000 000 RON
Profil spółek portfelowych	Zróznicowany (start-up, rozwijające się, dojrzałe)
Ukierunkowania branżowe	Głównie spółki Nowych Technologii
Horyzont inwestycyjny	Od roku do pięciu lat
Preferowany sposób wyjścia z inwestycji	Notowanie akcji na rynku AeRO, NewConnect lub innym segmencie rynku kapitałowego



## **INFORMACJE DODATKOWE**

### **Rynki Notowań akcji Spółki**

Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są notowane na rynku AeRO (kod identyfikacyjny: XCAN), który jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Rumunii. W roku 2019 do obrotu wprowadzone zostały również akcje serii E, dla których rynkiem notowań jest NewConnect (kod identyfikacyjny: XNCO), alternatywna platforma obrotu prowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

### **Opis polityki dywidendowej spółki**

Spółka w 2017 roku uchwaliła politykę dywidendy, zgodnie z którą stopa dywidendy liczona od kapitałów własnych będzie nie mniejsza niż stopa lombardowa NBP (aktualnie: 1,50%). W przypadku braku wypłaty dywidendy w danym roku kalendarzowym Spółka zamierza wypłacać w kolejnym roku dywidendę dwukrotnie wyższą od pierwotnie zakładanej.

Ponadto, Zarząd Carpathia Capital S.A., mając na uwadze interes akcjonariuszy oraz sytuację finansową Spółki, zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2019 w wysokości 322 412,88 PLN czyli 0,08 PLN na jedną akcję (implikowana stopa dywidendy w relacji do kapitałów własnych wyniesie 3,34%). Ostateczna wartość zarekomendowanej dywidendy uzależniona jest od wyników audytu sprawozdania finansowego za rok 2019 oraz od uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

### **Posiadane oddziały przez Spółkę, informacje dotyczące ilości oraz wartości nominalnej wyemitowanych akcji przez podmiot dominujący i posiadanych przez oddziały.**

Spółka nie posiada oddziałów.

### **Wyemitowane obligacje i/lub inne dłużne papiery wartościowe, opis działań które spółka podejmuje w celu wykonania zobowiązań w stosunku do posiadaczy papierów wartościowych**

Spółka nie wyemitowała obligacji i/lub innych dłużnych papierów wartościowych.

### **Opis fuzji lub reorganizacji spółki, jej oddziałów lub kontrolowanych spółek, w okresie roku obrotowego**

W roku obrotowym 2019 nie doszło do istotnej fuzji lub reorganizacji spółki, jej oddziałów lub kontrolowanych spółek

### **Opis nabytych i/lub zbytych aktywów**

W roku 2019 roku Carpathia Capital skupiła się na kontynuacji pozyskiwania aktywów do portfela inwestycyjnego.

## OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WPŁYWU EPIDEMII COVID NA DZIAŁALNOŚĆ I PRZYSZŁE WYNIKI SPÓŁKI

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i wpływu epidemii COVID-19 na działalność Spółki. Specyfika prowadzonej działalności pozwala na pracę zdalną, w związku z czym pracownicy realizują swoje obowiązki w domu, mając zapewniony bezpieczny dostęp do wszelkich zasobów niezbędnych w wykonywaniu zadań. Istotne umowy zawierane przez Spółkę zawierane są poprzez złożenie na dokumencie podpisu elektronicznego. Codzienna komunikacja w ramach zespołów odbywa się poprzez komunikator Microsoft Teams oraz rozmowy telefoniczne przy użyciu telefonów służbowych. Pomieszczenia w siedzibie Spółki są regularnie sprzątane i dezynfekowane, pracownicy posiadają dostęp do rękawiczek i płynów dezynfekujących. Ponadto, do siedziby nie są obecnie wpuszczane osoby z zewnątrz, przesyłki kurierskie przyjmowane są w miejscu odizolowanym.

Z uwagi na fakt, że trwająca pandemia w istotny sposób wpłynęła na poziomy wycen instrumentów na rynkach finansowych, nie pozostaje ona bez wpływu na wyniki spółki. Jednak koncentracja na segmencie nowych technologii (których przychody często wręcz wzrosły w ostatnim okresie) pozwala na utrzymanie względnie niskiej korelacji z głównymi indeksami akcyjnymi, a rozważna polityka inwestycyjna zakładająca utrzymywanie w ramach aktywów istotnego udziału depozytów i obligacji dodatkowo zabezpiecza wyniki finansowe. Ponadto, Zarząd identyfikuje obecną sytuację jako okazję do podjęcia długoterminowych inwestycji w akcje, mogące przynieść ponadprzeciętne stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie inwestycyjnym.

Poznań, 29 kwietnia 2020 r.

Paweł Śliwiński  
Prezes Zarządu

Sebastian Huczek  
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Szurek  
Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

### **Oświadczenie zarządu spółki Carpathia Capital S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.**

Zarząd Carpathia Capital S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

### **Oświadczenie zarządu spółki Carpathia Capital S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.**

Zarząd Carpathia Capital S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

Paweł Śliwiński  
Prezes Zarządu

Sebastian Huczek  
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Szurek  
Członek Zarządu

## SPRAWOZDANIE AUDYTORA

Morison Finansista Audit sp. z o.o.  
Morison Finansista grupa spółek doradczych *wyprzedzając oczekiwania*



**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**  
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
Carpathia Capital S.A.

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

#### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Carpathia Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu, które zawiera:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **10 167 tys. zł**
- sprawozdanie z wyników działalności za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku wykazujące zysk netto w wysokości **404 tys. zł**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku wykazujące całkowite dochody w wysokości **404 tys. zł**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **23 tys. zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **44 tys. zł**
- informację dodatkową zawierającą wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,



**Morison KSi**  
Independent member

Siedziba:  
ul Główna 6  
61-005 Poznań  
sekr. +48 61 65 44 102  
faks +48 61 65 44 100

email: sekretariat@morison.pl  
www.morison.pl  
Sąd Rejonowy w Poznaniu  
Poznań Nowe Miasto I Włda  
VIII Wydział Gospodarczy KRŚ

KRS 0000101208  
REGON 630540941  
NIP 779-01-48-896  
kapitał zakładowy  
468.000,00 zł





- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351 ze zm.).

#### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2019 r., poz. 1421 ze zm.).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### **Niezależność i etyka**

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

#### **Objaśnienie ze zwróceniem uwagi – zdarzenie po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Zwracamy uwagę na informacje zamieszczone w pkt. 10 sprawozdania finansowego, w którym opisano niepewność wynikającą z oceny zagrożeń związanych z epidemią COVID-19 i ich skutków dla sprawozdania finansowego za rok badany oraz działalności Spółki w przyszłości.

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w odniesieniu do tej sprawy.

#### **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.



Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	
<p>Wartość aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosi 5 037 tys. zł co stanowi 49,5% wartości sumy bilansowej.</p> <p>Posiadane aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy notowane są na rynku głównym GPW oraz rynkach alternatywnych New Connect (Polska) i AeRO (Rumunia). Wartość godziwą aktywów finansowych notowanych na aktywnym rynku stanowi ich wartość rynkowa określona według kursu notowań na dzień bilansowy.</p>	<p>Nasze procedury w kwestii zidentyfikowanej kluczowej sprawy badania obejmowały:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- analizę adekwatności przejętej metody wyceny,</li> <li>- weryfikację istnienia aktywów poprzez uzgodnienie stanów do dokumentów potwierdzających nabycie akcji (raporty transakcji z domu maklerskiego i umowy nabycia) i analizę umów,</li> <li>- sprawdzenie kursu notowań na aktywnym rynku zastosowanego w wycenie aktywów.</li> </ul>
<b>Utrata wartości inwestycji w papiery dłużne</b>	
<p>Wartość inwestycji w obligacje na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosi 1 134 tys. zł, co stanowi 11% wartości sumy bilansowej.</p> <p>Zidentyfikowane ryzyko dotyczy utraty wartości inwestycji w przypadku pogorszenia sytuacji kondycji finansowej emitenta.</p>	<p>Uzyskaliśmy zrozumienie założeń oraz metodologii dokonanych przez Zarząd szacunków w zakresie utraty wartości obligacji. Nasze procedury obejmowały również między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- weryfikację istnienia aktywów poprzez uzgodnienie stanów do dokumentów potwierdzających nabycie obligacji i analizę umów,</li> <li>- ocenę kondycji finansowej emitenta na podstawie przedłożonych wyników finansowych,</li> <li>- ocenę racjonalności dokonanych odpisów z tytułu utraty wartości i zgodności z przyjętą polityką rachunkowości.</li> </ul>

**Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.



Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przeszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia



w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

#### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”) oraz Raport roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Raport roczny”) (razem „Inne informacje”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji, w tym Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, w tym w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie z działalności Spółki uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania, a Raport Roczny będzie dostępny po tej dacie. W przypadku, kiedy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Raporcie Rocznym jesteśmy zobowiązani poinformować o tym Radę Nadzorczą Spółki.

#### *Opinia o Sprawozdaniu z działalności*

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



- 6 -

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego za 2019 r.  
Carpathia Capital S.A.



Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Lidia Skudławska.

Działający w imieniu „MORISON FINANSISTA AUDIT” spółka z o.o. w Poznaniu, ul. Główna 6 spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 255 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Kluczowy biegły rewident

Signature Not Verified

Lidia Skudławska

Dokument podpisany przez Lidia  
Kazimiera Skudławska

nr w rejestrze 9500

Data: 2020.04.30 11:15:40 CEST

Poznań, dnia 30 kwietnia 2020 roku.

## STATUT SPÓŁKI

### POSTANOWIENIA OGÓLNE

#### § 1

1. Firma Spółki brzmi: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.
3. Siedzibą Spółki jest miasto Poznań.
4. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
5. Spółka może tworzyć filie, oddziały i biura na terytorium Rzeczypospolitej i poza jej granicami.
6. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
7. Założycielem Spółki jest INC S.A. z siedzibą w Poznaniu.

### PRZEDSIĘBIORSTWO SPÓŁKI

#### § 2

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - a) zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn.zm. „Ustawa”), polegające co najmniej na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi Spółki, zarządzaniu ryzykiem oraz wprowadzaniu Spółki do obrotu w rozumieniu Ustawy,
  - b) zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną Spółki.
2. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:
  - (64.30.Z) Działalność trustów, funduszków i podobnych instytucji finansowych;
  - (66.30.Z) Działalność związana z zarządzaniem funduszami;
3. Jeżeli do podjęcia określonego rodzaju działalności przepisy prawa wymagają uzyskania koncesji lub innego zezwolenia, Spółka jest zobowiązana uzyskać stosowną koncesję lub zezwolenie.

4. Jeżeli przepisy prawa nakładają obowiązek posiadania odpowiednich uprawnień zawodowych przy wykonywaniu określonego rodzaju działalności, Spółka jest zobowiązana zapewnić, aby czynności w ramach działalności były wykonywane bezpośrednio przez osobę legitymującą się posiadaniem takich uprawnień zawodowych.
5. Spółka może tworzyć m.in. oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać m.in. akcje i udziały w innych spółkach.”

### KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

#### § 3

1. Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 2.101.381,50 zł i nie więcej niż 2.851.381,50 zł i dzieli się na:
  - a) (jeden milion) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - b) 1.003.666 (jeden milion trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - c) 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B2, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - d) 116.667 (sto szesnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B3 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - e) 795.991 (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - f) 711.439 (siedemset jedenaście tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

- g) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - h) nie więcej niż 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
1. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada dwa głosy.
  2. Akcje imienne serii A mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2016 r. W przypadku zamiany akcji na akcje na okaziciela, tracą one swoje uprzywilejowanie. Zgodę na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela wyraża Rada Nadzorcza, przy czym akcjonariusz żądający zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy ceną emisyjną, za jaką obejmował akcje serii A, a ceną emisyjną akcji kolejnej serii, jeżeli taka została wyemitowana przez Spółkę.
  3. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji (imiennych i na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji. Na zasadach wynikających z kodeksu spółek handlowych kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków Spółki. Akcje wydawane za wkład pieniężny powinny być opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
  4. Akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
  5. Spółka może emitować obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

#### § 4

1. W terminie do dnia 31 marca dwa tysiące siedemnastego roku (31.03.2017 r.) Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 375.000 zł (trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) (kapitał docelowy).
2. W granicach kapitału docelowego Zarząd upoważniony jest do dokonania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w drodze kolejnych emisji akcji, dokonywanych w ramach ofert prywatnych lub publicznych.
3. Zarząd może wydać akcje wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.
4. Cena emisyjna akcji w ramach kapitału docelowego nie może być niższa niż średnia arytmetyczna ważona wolumenem kursu akcji notowanych w obrocie zorganizowanym z okresu 6 miesięcy poprzedzających podjęcie uchwały o emisji akcji w ramach kapitału docelowego, przy czym każdorazowo nie niższa niż najwyższa cena emisyjna akcji z jakiegokolwiek oferty prywatnej lub publicznej poprzedzającej podjęcie uchwały o emisji akcji w ramach kapitału docelowego. W przypadku, jeżeli akcje spółki nie będą przedmiotem obrotu w obrocie zorganizowanym, cena emisyjna akcji nie może być niższa niż najwyższa cena emisyjna akcji z jakiegokolwiek oferty prywatnej lub publicznej poprzedzającej podjęcie uchwały o emisji akcji w ramach kapitału docelowego; a jeżeli inne emisje akcji nie były przeprowadzane – niż wartość nominalna.
5. Podjęcie przez Zarząd uchwały w sprawie emisji akcji w ramach kapitału docelowego wymaga uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej akceptującej daną emisję oraz zatwierdzającej cenę emisyjną akcji.
6. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wyłączyć w całości lub w części prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

#### § 5

1. Akcjonariusz INC S.A. z siedzibą w Poznaniu („Uprawniony Akcjonariusz”), tak długo jak będzie posiadał co najmniej jedną akcję Spółki, będzie uprawniony osobiście do powoływania i odwoływania więcej niż połowy

członków Rady Nadzorczej, to jest w szczególności:

- a. 2 członków Rady Nadzorczej, w przypadku Rady Nadzorczej w składzie trzyosobowym,
  - b. 3 członków Rady Nadzorczej, w przypadku Rady Nadzorczej w składzie cztero- lub pięcioosobowym,
- oraz do wyznaczenia spośród powołanych członków Rady Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Powołanie lub odwołanie członka Rady, oraz wyznaczenie Przewodniczącego, następować będzie w formie pisemnej, z podpisem notarialnie poświadczonym. Prawo do odwołania członka Rady Nadzorczej dotyczy tylko członka Rady wcześniej powołanego w trybie wskazanym powyżej.
  3. Powołanie lub odwołanie może nastąpić dowolną liczbę razy w trakcie jednej kadencji.
  4. W przypadku, jeżeli w danej kadencji w składzie Rady Nadzorczej nie ma osób powołanych przez Uprawnionego Akcjonariusza w liczbie określonej w ust. 1, bieżąca kadencja Rady Nadzorczej kończy się z dniem skorzystania przez Uprawnionego Akcjonariusza ze swojego uprawnienia.
  5. Akcjonariusz INC S.A. z siedzibą w Poznaniu („Uprawniony Akcjonariusz”), tak długo jak będzie posiadał co najmniej jedną akcję serii A Spółki, będzie także uprawniony osobiście do powoływania i odwoływania Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki. Do trybu powoływania stosuje się odpowiednio ustępy powyższe.

## ORGANY SPÓŁKI

### § 6

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

#### A. Zarząd

### § 7

1. Zarząd Spółki liczy od jednego do czterech członków i składa się z Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu.

2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem ustępów poniższych.
3. Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. W przypadku, jeżeli stanowisko Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu pozostaje nieobsadzone dłużej niż 1 miesiąc, uprawnienie do powołania Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu przejmuje Rada Nadzorcza.
4. Odwołanie Prezesa i Wiceprezesa Zarządu może nastąpić tylko z ważnych przyczyn, do których należą:
  - a. Stwierdzone prawomocnym wyrokiem sądu działanie na szkodę Spółki,
  - b. Trwałe zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, z wyłączeniem przypadku, gdy niemożność wykonywania obowiązków zachodzi z przyczyn nie leżących po stronie członka Zarządu,
  - c. Znalezienie się Spółki w stanie niewypłacalności w rozumieniu art. 11 ustawy Prawo upadłościowe.
5. Z przyczyn wskazanych powyżej, członkowie Zarządu mogą być odwołani także przez Walne Zgromadzenie, większością 3/4 głosów, przy obecności co najmniej 3/4 kapitału zakładowego.
6. W stosunkach z członkami Zarządu w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
7. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.
8. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
9. Prezes, Wiceprezes i Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

### § 8

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
2. Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
3. Zarząd podejmuje decyzję w formie uchwał, bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu Spółki określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania członków Zarządu.
3. Rada składa się z 3 do 5 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 Statutu.
4. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat.
5. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
6. 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.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

### § 9

Prezes i Wiceprezes Zarządu mają prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki. Członek Zarządu reprezentuje Spółkę łącznie z innym członkiem Zarządu lub z prokurentem.

### § 10

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.

## B. Rada Nadzorcza

### § 11

1. Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki Akcyjnej.
2. 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.

### § 12

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
2. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie.

### § 13

1. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
2. Do kompetencji Rady należy:
  - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego 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 walnego zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy także:
- a) powoływanie, o ile Rada Nadzorcza uzna to za stosowne, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitetu Inwestycyjnego, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonywania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł
  - b) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego
  - c) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane na kwotę przekraczającą 1.000.000 zł lub 30% wartości Aktywów lub też przekraczającą poziom 50% w kapitale w danej spółce.

#### § 14

1. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.

2. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
3. 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.
4. Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
5. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
6. 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.
7. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka rady nadzorczej.

### C. Walne Zgromadzenie

#### § 15

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane także przez Radę Nadzorczą albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/2 kapitału zakładowego lub co najmniej 1/2 ogółu głosów w spółce.

3. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

### § 16

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

### § 17

Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne serii A dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do dwóch głosów.

### § 18

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
3. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

### § 19

1. 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.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

### § 20

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
  - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
  - 2) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,

- 3) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
- 5) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkownika,
- 6) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zmniejszenie lub umorzenie kapitału zakładowego,
- 7) rozwiązanie Spółki,
- 8) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 9) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- 10) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 11) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
- 12) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks Spółek Handlowych lub niniejszy Statut.
  2. Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

## ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SPÓŁKI

### § 20a

- (1) Przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Polityką Inwestycyjną Spółki.
- (2) Spółka działa w imieniu własnym i na własną rzecz.
- (3) Celem Spółki jest wzrost wartości Aktywów Spółki w wyniku wzrostu wartości lokat. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
- (4) Spółka będzie dążyć do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez lokowanie mienia Spółki obejmującego środki z tytułu wpłat akcjonariuszy, prawa nabyte oraz pożyczki z tych praw („Aktywa”) w lokaty, o

których mowa w § 20b ust. 1 Statutu. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.

(5) Spółka nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Główne czynniki ryzyka związane z działalnością inwestycyjną Spółki to:

- ryzyko dużej zmienności wyniku finansowego Spółki,
- ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych lub upadłością spółek portfelowych,
- ryzyko związane z brakiem płynności portfela inwestycyjnego,
- ryzyko związane z brakiem pozyskiwania nowych spółek portfelowych,
- ryzyko wystąpienia wad prawnych spółki portfelowej lub transakcji inwestycji w spółkę portfelową,
- ryzyko dekonunktury na rynku kapitałowym,
- ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej w gospodarce.

#### §20b

1. Spółka może lokować Aktywa w:

- 1) udziały lub akcje spółek krajowych, w tym w szczególności w akcje spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub udziały albo akcje spółek mających być notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 2) akcje spółek krajowych lub zagranicznych, notowanych lub mających być notowanych w alternatywnych systemach obrotu lub rynkach regulowanych giełd papierów wartościowych na terenie Unii Europejskiej,
- 3) prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),
- 4) obligacje, w tym obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),

5) depozyty otwierane w bankach krajowych lub instytucji kredytowej.

2. Aktywa, o których mowa w ust. 1 pkt 1-3, mogą być przez Spółkę nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

#### §20c

1. Spółka będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego, a także z uwzględnieniem zasad inwestowania społecznie odpowiedzialnego.

2. Spółka stosuje wybrane zasady odpowiedzialnego inwestowania, co oznacza, że wyklucza inwestycje w podmioty, co do których w toku analizy poprzedzającej decyzję inwestycyjną stwierdzono lub też w sposób uzasadniony podejrzewa się, że prowadzą działalność w której dochodzi do:

- działań powodujące masową degradację środowiska naturalnego,
  - naruszenia praw człowieka,
  - naruszenia praw pracowniczych, w szczególności poprzez wykorzystywanie pracowników,
  - działanie w branży pornograficznej, obrotu bronią, wyrobami tytoniowymi, hazardu, pożyczek o wysokim oprocentowaniu,
  - agresywne działania sprzedażowe mogące wprowadzać klientów w błąd, w szczególności osoby starsze lub dzieci,
  - nieprzejrzystą strukturę biznesu, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
  - nieprzejrzystą strukturę właścicielską, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
  - stosowanie agresywnego unikania podatkowania, w tym transfer zysków za granicę,
  - czerpanie zysków z działalności przez podmioty z siedzibą w krajach będących rajami podatkowymi lub w krajach używanych powszechnie do unikania opodatkowania,
  - zamieszanie w działalność korupcyjną,
  - stwierdzone lub podejrzewane naruszenia prawa w działalności, na przykład poprzez wpis na listę ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego, prowadzone postępowania prokuratorskie lub istotne postępowania innych organów państwowych.
3. Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w papiery wartościowe lub udziały spółek, sporządza się każdorazowo analizę kwestii społecznej odpowiedzialności. Analizę tę przekazuje się Zarządowi, Radzie Nadzorczej i Komitetowi Inwestycyjnemu, jeżeli został powołany.



4. Lokowanie Aktywów Spółki opiera się na kryteriach i przy wykorzystaniu narzędzi analizy fundamentalnej, na podstawie następujących kryteriów:

1) ocenę sytuacji finansowej spółki, w szczególności perspektywy wzrostu przychodów i zysków, polityki dywidendowej, zadłużenia, realności założeń prognoz,

Preferowane będą spółki, które są na etapie wzrostowym, poszukujące kapitału na rozwój, pokazujące w perspektywie co najmniej ostatnich 3 lat wzrost przychodów i wyniku netto lub EBITDA, oraz dla których dostarczone środki będą stanowić impuls rozwojowy.

Preferowane będą spółki o implikowanej kapitalizacji w momencie wprowadzania do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu między 3 mln PLN a 30 mln PLN.

2) ocenę historii spółki i jakości kadry zarządzającej spółką,

Preferowane będą spółki mające co najmniej 3 letnią historię działalności. W zakresie kadry zarządzającej, preferowane będą spółki, w którym występuje tożsamość osób założycieli, głównych właścicieli i zarządu (bądź jego części), a w szczególności spółki o charakterze rodzinnym.

Inwestycje w spółki o krótszej historii działalności dokonywane będą wyjątkowo i tylko, jeżeli mają one charakter spin-off lub jeżeli kadra zarządzająca spółką posiada co najmniej 5 letnie udokumentowane doświadczenie w zakresie działalności, jaką prowadzi spółka.

3) analizę porównawczą spółki z podmiotami konkurencyjnymi publicznymi i niepublicznymi,

Preferowane będą spółki, które nie odbiegają negatywnie pod względem operacyjnym (w szczególności zasoby sprzętowe lub kompetencje) i finansowym (rentowność) od swojej bezpośredniej konkurencji.

4) ocenę koniunktury i perspektyw branży i rynku, na którym działa spółka,

Preferowane będą spółki działające na rynku, który jest postrzegany jako wzrostowy.

5) ocenę historycznych i implikowanych wskaźników rynkowych, w szczególności cena/zysk i cena/wartość księgową, na tle wskaźników rynkowych ogólnych i specyficznych dla branży,

Preferowane będą spółki, dla których implikowane wskaźniki cena/zysk i cena/wartość księgową po wprowadzeniu spółki do obrotu zorganizowanego będą korzystniejsze, niż średnie dla spółek porównywalnych.

6) analizę potencjalnych ryzyk prawnych związanych ze spółką,

Inwestycje dokonywane będą wyłącznie w spółki, w których działalności nie występują istotne i nieusuwalne ryzyka prawne, jak np. związane z prawami autorskimi, zagrożeniem utratą zezwoleń lub licencji,

7) w przypadku spółek notowanych w obrocie zorganizowanym – ocenie przekazywanych informacji oraz rynkowych zachowań kursu, a także struktury akcjonariatu,

Inwestycje nie będą dokonywane w spółki, w których występuje istotny konflikt w akcjonariacie, lub też spółki, które nie prowadzą rzetelnej polityki informacyjnej.

8) w przypadku spółek nienotowanych – ocenie spełniania kryteriów uprawniających do ubiegania się o wprowadzenie instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu,

Inwestycje będą dokonywane w spółki, które mogą zadebiutować w obrocie zorganizowanym w perspektywie nie dłuższej niż 36 miesięcy, przy czym preferowane będą spółki, które mogą zadebiutować w perspektywie 12 miesięcy.

9) w przypadku instrumentów dłużnych: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta, ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych.

5. Lokowanie Aktywów Spółki w inne instrumenty niż wskazane w §20b ust 1 pkt 1)-2), opiera się na:

1) w przypadku instrumentów dłużnych: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta, ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,

2) w przypadku depozytów: możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania,

3) płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki,

4) ryzyku specyficznej lokaty oraz wpływie na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Spółki.

6. Spółka dokonywać będzie lokowania Aktywów Spółki, w oparciu o kryteria:

1) przejrzystości – w oparciu o kryteria ekonomiczne po przeprowadzeniu analizy opłacalności i ryzyka

inwestycji, w szczególności w oparciu o rzetelnie przygotowane wyceny spółki,

- 2) bezstronności,
- 3) jakości dokumentacji – z zapewnieniem realizacji inwestycji o właściwie opracowaną dokumentację inwestycyjną, zapewniającą stosowną ochronę praw Spółki,
- 4) efektywności – zapewniając stosowny nadzór nad wykorzystaniem środków Spółki w sposób efektywny, racjonalny i celowy, m.in. poprzez wykonywanie praw wynikających z udziałów / akcji, zapewnienie stosownych uprawnień w dokumentacji inwestycyjnej, a także udział osób wskazanych przez Spółkę w organach spółek, w które dokonuje inwestycji,
- 5) ograniczonego ryzyka inwestycyjnego, opierając się na najlepszej wiedzy dotyczącej analizowanych możliwości inwestycyjnych.

## § 20d

1. Z zastrzeżeniem §20c ust. 2-3, Aktywa Spółki są inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka, jednakże cel inwestycyjny realizowany jest przede wszystkim poprzez nabywanie akcji lub udziałów w przedsiębiorstwach z potencjałem wzrostu, które są lub mogą być notowane w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, albo innych systemach obrotu zorganizowanego prowadzonych przez giełdy na terenie państw członkowskich UE.

2. Intencją Spółki jest stopniowe zwiększanie liczby lokat wchodzących w skład jej portfela inwestycyjnego oraz ich dywersyfikacja.

3. Intencją Spółki jest zachowanie jak największej elastyczności inwestycyjnej. W związku z powyższym, Spółka zamierza zachować indywidualne podejście do każdego z projektów, nie przyjmując określonych zasad i okresu wyjścia z inwestycji. Możliwość sprzedaży udziałów (akcji) będzie analizowana na bieżąco, a decyzje podejmowane w oparciu o rekomendacje Zarządu Spółki.

4. Dywersyfikacja lokat dokonywana będzie w zakresie ilości emitentów oraz branż w jakich funkcjonują, zgodnie z następującymi zasadami:

a) Spółka dążyć będzie do tego, aby w jej portfelu inwestycyjnym było nie mniej niż 10 lokat (z wyłączeniem środków pieniężnych na rachunkach)

b) w instrumenty udziałowe spółek prowadzących działalność w zakresie tej samej sekcji

Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) nie może lokowane więcej niż 30% wartości aktywów.

c) z zastrzeżeniem innych ograniczeń związanych z dywersyfikacją lokat, Spółka nie będzie dokonywała więcej niż 3 inwestycji w spółki prowadzące działalność w tej samej klasie PKD,

d) na potrzeby oceny działalności spółki w zakresie sekcji lub klasy PKD analizuje się faktycznie prowadzoną działalność, nie zaś jedynie postanowienia statutu lub umowy danej spółki.

5. Łączna wartość inwestycji dokonanej w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane nie powinna przekroczyć kwoty 1.000.000 zł i 30% wartości Aktywów, jak również nie powinna doprowadzić do przekroczenia poziomu 50% w kapitale w danej spółce, chyba że Rada Nadzorcza Spółki, w formie uchwały wyrazi zgodę na przekroczenie tych poziomów.

6. Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

7. Spółka utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących i planowanych zobowiązań Spółki, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

8. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów.

9. Lokaty w instrumenty udziałowe (o których mowa w §20b ust. 1 pkt 1) i 2), będą stanowić od 0 do 100% Aktywów. Spółka będzie dążyć do maksymalizacji udziału instrumentów udziałowych w portfelu.

10. Lokaty w depozyty, będą stanowić od 0 do 100% Aktywów.

11. Lokaty w instrumenty dłużne stanowić będą od 0 do 100% Aktywów. Spółka będzie dążyć, aby udział instrumentów dłużnych nie przekraczał 30% Aktywów.

12. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w ust. 5 do 11 powyżej są ważne.

13. Z zastrzeżeniem ust. 12, Spółka, w przypadku naruszenia ograniczeń, o których mowa w niniejszym paragrafie, zobowiązana jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich Aktywów do wymagań Polityki Inwestycyjnej, uwzględniając należycie interes akcjonariuszy.

14. Spółka zakłada lokowanie Aktywów w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innych krajów członkowskich Unii Europejskiej.

15. Spółka może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji innym podmiotom, jednakże wyłącznie podmiotom wchodzącym lub mającym wejść w skład portfela inwestycyjnego Spółki bądź innym powiązanim kapitałowo z nimi podmiotom. Wysokość udzielonej pożyczki, poręczenia lub gwarancji nie może przy tym przekroczyć 10% wartości Aktywów chyba, że Rada Nadzorcza wyrazi, w formie uchwały, zgodę na przekroczenie wyżej wymienionego progu.

16. Pożyczki, poręczenia lub gwarancje mogą być udzielane przez Spółkę zgodnie z następującymi warunkami:

- 1) pożyczki, poręczenia i gwarancje będą udzielane podmiotom posiadającym zdolność do obsługi zadłużenia,
- 2) pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielane będą na warunkach rynkowych,
- 3) zobowiązania z tytułu pożyczki, poręczenia lub gwarancji będą zabezpieczone na środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub innych aktywach.
- 4) pożyczka, poręczenie lub gwarancja udzielana będzie na okres nieprzekraczający 36 (trzydzieści sześć) miesięcy.

#### §20e

1. Spółka nie będzie zaciągała kredytów i pożyczek.
2. Spółka nie będzie wykorzystywać dla realizacji celu inwestycyjnego mechanizmu dźwigni finansowej.

### STRATEGIA INWESTYCYJNA SPÓŁKI

#### § 20f

#### SEKTORY PRZEMYSŁOWE, GEOGRAFICZNE LUB INNE SEKTORY RYNKOWE, KTÓRE SĄ PRZEDMIOTEM STRATEGII INWESTYCYJNEJ

1. Spółka będzie lokowała środki pieniężne w kategorii aktywów, o których mowa powyżej, bez preferencji ani ograniczeń sektorowych, z zastrzeżeniem § 20c ust. 2.

2. Spółka dobierać będzie inwestycje pod kątem branży biorąc pod uwagę:

- perspektywy rozwoju branży,
- konkurencję w danej branży,
- postrzeganie danej branży przez inwestorów finansowych,

- występowanie i charakter ryzyk specyficznych dla danej branży.

3. Spółka zakłada lokowanie środków pieniężnych wyłącznie w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innych krajów członkowskich Unii Europejskiej.

#### § 20g

#### ZASADY DOKONYWANIA INWESTYCJI

1. Dokonanie inwestycji w udziały lub papiery wartościowe określonej spółki poprzedzone musi być analizą, o której mowa w § 20c ust. 4 Statutu.

2. Każdorazowo dokonuje się oceny płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki oraz oceny ryzyka specyficznej lokaty i wpływu na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Spółki.

3. W przypadku depozytów analizuje się możliwość do uzyskania rentowności i wysoką płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i ocenia wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.

4. Rada Nadzorcza może powołać, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitet Inwestycyjny, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonywania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł.

5. Decyzję o dokonaniu inwestycji podejmuje Zarząd Spółki, w oparciu o analizę, o której mowa w ust. 1 i rekomendację Komitetu Inwestycyjnego.

6. W przypadku inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego, do jej przeprowadzenia wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.

7. Wielkość inwestycji ustala się biorąc pod uwagę niezbędną dywersyfikację portfela inwestycyjnego, jak również inne planowane projekty inwestycyjne.

#### § 20h

#### ZASADY DOKONYWANIA DEZINWESTYCJI

1. Spółka dokonywać będzie dezinvestycji w przypadku:

- 1) jeżeli oceni, iż osiągnięta została satysfakcjonująca stopa zwrotu,

- 2) jeżeli inne projekty inwestycyjne dają szansę na osiągnięcie wyższej stopy zwrotu,
- 3) jeżeli dezinvestycja jest niezbędna dla ograniczenia strat z inwestycji,
- 4) jeżeli określona spółka narusza zasady, o których mowa w § 20c ust. 2-3 Statutu,
- 5) jeżeli dezinvestycja jest potrzebna dla zapewnienia płynności finansowej Spółki w tym dla wypłaty dywidendy.

2. Dezinvestycje dokonywane będą w szczególności poprzez:

- 1) zbywanie akcji w ofertach publicznych lub prywatnych poprzedzających wprowadzanie spółki do zorganizowanego systemu obrotu,
- 2) w transakcjach sprzedaży w zorganizowanym systemie obrotu,
- 3) w transakcjach sprzedaży na rzecz inwestora branżowego lub finansowego,
- 4) w transakcjach typu ABB (*accelerated book-building* – przyspieszona budowa księgi popytu).

3. Decyzje o dokonywaniu dezinvestycji podejmuje Zarząd. Dezinvestycje mogą być dokonywane całościowo lub poprzez zbywanie części danych aktywów.

## RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

### § 21

Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

### § 22

Spółka tworzy:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) inne fundusze i kapitały dopuszczalne lub wymagane prawem.

### § 23

1. Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej osiem procent zysku za dany rok obrotowy.

2. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego.
3. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak część kapitału zapasowego – w wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego może być wykorzystana na pokrycie strat bilansowych.

### § 24

Zysk powstały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na:

- pokrycie strat za lata ubiegłe,
- dywidendę dla akcjonariuszy, w wysokości określonej corocznie przez Walne Zgromadzenie,
- inne cele stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia.

### § 25

1. Wypłata dywidendy dokonywana jest w terminach ustalonych przez Walne Zgromadzenie.
2. Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy.
3. Zarząd może wypłacać zaliczki na poczet dywidendy z zakresie określonym w Kodeksie spółek handlowych.

## POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 26

1. Spółka publikuje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wydawanym przez Ministerstwo Sprawiedliwości.
2. Koszty związane z zawiązaniem Spółki określa się na 10.000 zł.

## ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Emitent dąży do wdrożenia wszystkich rekomendacji określonych w Zasadach Ładu Korporacyjnego zgodnych z Regulaminem ASO

LP.	ZASADA	TAK/ NIE/ NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Emitent nie publikuje zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z unikaniem ponoszenia dodatkowych kosztów. Spółka nie wyklucza jednakże, w szczególności w sytuacji pojawienia się próśb akcjonariuszy, przyjęcia do stosowania powyższej zasady w przyszłości.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	Wszelkie raporty bieżące publikowane są na stronie internetowej, wraz z . Na stronie internetowej, w sekcji „Aktualności” Emitent prowadzi
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	Pod adresem: <a href="http://capratiacapital.eu">capratiacapital.eu</a>
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	Sekcja dotycząca informacji „o Spółce zawiera informacje o profilu działalności



	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Sekcja dotycząca informacji „o Spółce zawiera informacje o rynkach, na których działa Emitent wraz z ich charakterystyką
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Na stronie internetowej dostępne są życiorysy członków zarządu i zespołu inwestycyjnego
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	Odpowiednia sekcja strony internetowej zawiera treść Statutu oraz odpis z KRS
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Na stronie internetowej dostępny jest dokument przedstawiający strategię grupy INC na lata 2020-2022 wraz ze wskazaniem roli CC
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent takie publikuje),	NIE	Spółka nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych
	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	Strona internetowa zawiera informacje o strukturze akcjonariatu
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	Na stronie znajduje się adres e-mail do kontaktu dla inwestorów
	3.11. Skreślony.		
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Tak, na stronie dostępne są raporty bieżące i okresowe
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	

	<p>3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,</p>	<p>TAK</p>	<p>Wszelkie zdarzenia korporacyjne publikowane są na stronie internetowej w formie załączanych raportów bieżących</p>
<p>3.15. Skreślony.</p>			
	<p>3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,</p>	<p>NIE</p>	
	<p>3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,</p>	<p>TAK</p>	<p>W przypadku odwołania lub zmiany terminu WZA, informacja taka zostanie zawarta w raporcie bieżącym, który będzie również publikowany na stronie internetowej</p>
	<p>3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,</p>	<p>TAK</p>	<p>W przypadku przerwy w WZA, informacja taka zostanie zawarta w raporcie bieżącym, który będzie również publikowany na stronie internetowej</p>
	<p>3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,</p>	<p>NIE</p>	
	<p>3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,</p>	<p>NIE</p>	
	<p>3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,</p>	<p>TAK</p>	<p>Tak, na stronie internetowej zamieszczone jest memorandum informacyjne Emitenta</p>
<p>3.22. Skreślony.</p>			

	3.23. Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	Strona internetowa Emitenta jest na bieżąco aktualizowana
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Strona internetowa Emitenta prowadzona jest zarówno w języku polskim, jak i w języku angielskim. Poszczególne raporty bieżące i okresowe publikowane są w językach: polskim, rumuńskim oraz angielskim
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	NIE	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	Emitent posiada odpowiednie procedury na taką ewentualność
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji	TAK	



	niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		
<b>9.</b>	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	Raport zawiera informacje o wynagrodzeniach zarządu
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	
<b>10.</b>	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Członkowie zarządu biorą regularny udział w obradach WZA, pozostając do dyspozycji Zgromadzenia
<b>11.</b>	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Emitent nie organizuje spotkań z inwestorami, ale prowadzi aktywność w mediach
<b>12.</b>	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	W przypadku emisji akcji z prawem poboru, jej parametry zostaną precyzyjnie określone w treści uchwały
<b>13.</b>	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
<b>13a.</b>	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art.399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje	TAK	

	<p>czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.</p>		
14.	<p>Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.</p>	TAK	<p>Emitent wypłaca dywidendę nie później niż 15 po ustaleniu praw do dywidendy</p>
15.	<p>Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.</p>	TAK	
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <p>informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</p> <p>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</p> <p>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</p> <p>kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych,</p>	NIE	<p>Emitent w chwili obecnej nie prowadzi publikacji raportów miesięcznych, jednak zamierza je wprowadzić</p>

	planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
<b>16a.</b>	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	Emitent posiada odpowiednie procedury na taką ewentualność
<b>17.</b>	Skreślony.		

Jednocześnie, ze względu na równoległe notowanie akcji Spółki na rynku AeRO, Zarząd wdraża rekomendacje określonych w Zasadach Ładu Korporacyjnego dla spółek dopuszczonych do obrotu na rynku AeRO – BVB. Istotna część zasad zawartych w zasadach została przyjęta od 25 lutego 2015 roku.

#### Obowiązki zarządu

	<b>Sekcja A - przepis obowiązkowy</b>	<b>Sekcja B - model realizacji</b>
A	Rola Rady Dyrektorów (Zarządu) musi być jasno określona i oparta na statucie Spółki, w przepisach wewnętrznych i / lub innych podobnych dokumentach.	Rola i obowiązki Zarządu zostały określone w dokumencie założycielskim Spółki. W roku objętym przeglądem Spółka była zarządzana przez Prezesa Zarządu (CEO).
A.1.	Spółka powinna posiadać wewnętrzne uregulowania prawne w stosunku do Rady, które obejmować powinny zakres zadań Rady oraz kluczowe funkcje kierownicze Spółki. Konflikt interesów na poziomie Zarządu powinien być przedstawiony w regulaminie Rady.	Spółka jest zarządzana przez CEO, a nie przez Zarząd członków. Wszystkie interesy CEO można znaleźć w rozdziale Zarządzanie przedsiębiorstwem z raportu rocznego oraz na stronie internetowej Spółki.
A.2.	Inne zobowiązania zawodowe członka zarządu, w tym stanowiska dyrektorów generalnych oraz innych kierowniczych stanowisk w spółkach (z wyłączeniem spółek zależnych od Spółki) oraz instytucji porządku publicznego, powinny być ujawnione zarządowi przed mianowaniem i podczas mandatu członka.	Zarówno w raporcie rocznym w rozdziale o zarządzaniu firmą, jak i na stronie internetowej firmy można znaleźć informacje o wszystkich innych zobowiązaniach CEO.
A.3.	Każdy członek Rady powinien przedstawić Zarządowi informacje na temat wszelkich powiązań z akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje	Zarówno w raporcie rocznym w rozdziale o zarządzaniu firmą, jak i na stronie internetowej firmy można znaleźć informacje o wszystkich innych zobowiązaniach CEO.

reprezentujące nie mniej niż 5% wszystkich praw głosu. Obowiązek ten dotyczy wszelkiego rodzaju relacji, które mogą mieć wpływ na stanowisko członka w kwestiach ustalonych przez Zarząd.

- A.4. Roczne sprawozdanie powinno zawierać informację, czy ocena zarządu odbyła się pod przewodnictwem przewodniczącego. Zasada jest częściowo stosowana. Ocena Zarządu i wyników Spółki zostanie przeprowadzona przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy.
- A.5. Procedura dotycząca współpracy z Autoryzowanym Doradcą w okresie, w którym jest ona wymagana od wprowadzania na Giełdę w Bukareszcie. Współpraca będzie zawierała co najmniej następujące informacje: Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
- A.5.1. Osoba do kontaktu z autoryzowanym konsultantem: Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
- A.5.2. Okresowe spotkania z Autoryzowanym Doradcą (co najmniej raz w miesiącu lub zawsze, gdy wydarzenia lub nowe informacje wymagają przesyłania raportów bieżących). Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
- A.5.3. Obowiązek informowania Autoryzowanego Doradcy o wszystkich sprawozdaniach i wszelkich informacjach, które są zasadnie wymagane w celu wypełnienia jego obowiązków: Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
- A.5.4. Obowiązek informowania Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie dotyczące wszelkich nieprawidłowości we współpracy z Autoryzowanym Doradcą lub zmianą Autoryzowanego Doradcy. Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.

#### **Sekcja B - System kontroli wewnętrznej**

- B.1. Rada powinna przyjąć politykę gwarantującą, że każda transakcja Spółki z którąkolwiek z jej spółek zależnych równa lub większa niż 5% aktywów netto Spółki, zgodnie z najnowszym sprawozdaniem finansowym, powinna zostać zatwierdzona przez Zarząd. Spółka nie ma podmiotów zależnych. W 2018 r. Spółka nie podpisała umów ani transakcji z podmiotami zależnymi.
- B.2. Audyt wewnętrzny powinien być prowadzony przez odrębny dział w spółce (departament audytu wewnętrznego) w ramach Spółki lub poprzez zachowanie niezależnego podmiotu zewnętrznego, który powinien składać sprawozdania Radzie, a jednocześnie w Spółce powinien podlegać bezpośrednio dyrektorowi generalnemu. Spółka nie posiada wydzielonego działu kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny jest przeprowadzany przez CEO.

#### **Sekcja C - Uczciwe nagrody i motywacja**

- C.1. Spółka powinna opublikować w swoim rocznym sprawozdaniu sprawozdanie z wynagrodzeń zawierające całkowite dochody członków zarządu i dyrektora generalnego za ubiegły rok obrotowy oraz całkowitą wartość wszelkich wypłat premii lub innych zmiennych rekompensat, a także kluczowe założenia i wytyczne dotyczące obliczania powyższego przychody.
- Spółka jest zarządzana przez CEO, a nie przez Zarząd członków. W 2017 r. Dyrektor generalny nie otrzymał wynagrodzenia.

#### **Sekcja D - Budowanie wartości poprzez Relacje Inwestorki**

- D.1. Oprócz informacji wymaganych przepisami prawa korporacyjna strona internetowa powinna mieć dedykowaną sekcję dotyczącą relacji inwestorskich, zarówno w języku rumuńskim jak i angielskim, wraz ze wszystkimi istotnymi informacjami interesującymi inwestorów, w tym:
- Zasada jest częściowo stosowana. Strona internetowa Spółki ma dedykowaną sekcję Relacje Inwestorskie w języku polskim i angielskim. Wszystkie istotne informacje i raporty są sporządzane w języku polskim i angielskim.
- D.1.1. Podstawowe regulacje korporacyjne, w szczególności statut spółki i regulaminy wewnętrzne jej organów
- Główne regulacje korporacyjne można znaleźć na stronie internetowej.
- D.1.2. Profesjonalne życiorysy członków organów zarządzających
- Życiorysy członków organów są publikowane na stronie internetowej.
- D.1.3. Raporty bieżące, a także raporty okresowe
- Wszystkie raporty w języku polskim i angielskim można znaleźć na stronie internetowej po ich opublikowaniu na giełdzie w Bukareszcie.
- D.1.4. Informacje dotyczące walnych zgromadzeń akcjonariuszy: porządek obrad i materiały podtrzymujące porządek obrad: uchwały i walne zgromadzenia
- Informacje o Walnym Zgromadzeniu będą dostępne na stronie internetowej.
- D.1.5. Informacje o zdarzeniach korporacyjnych, takich jak wypłata dywidend lub innych zdarzeń prowadzących do nabycia lub ograniczenia praw akcjonariuszy, w tym obowiązujące terminy i zasady
- Informacje będą dostępne na stronie internetowej w razie potrzeby.
- D.1.6. Inne nadzwyczajne informacje, które należy dostarczyć: zerwanie / zmiana / rozpoczęcie współpracy z Autoryzowanym Doradcą (AA): podpisanie / odnowienie / wypowiedzenie umowy z Animatorem Rynku
- Informacje będą dostępne na stronie internetowej w razie potrzeby.
- D.1.7. Spółka powinna posiadać w swojej strukturze stanowisko odpowiedzialne za relacje inwestorskie (IR). W sekcji IR na stronie internetowej powinno zostać zamieszczone nazwisko i dane kontaktowe osoby, która powinna być w stanie dostarczyć informacji na temat Spółki w sposób niezwłoczny.
- Spółka nie posiada osobnego stanowiska odpowiedzialnego za relacje inwestorskie. Inwestorzy mogą uzyskać wszystkie niezbędne informacje, kontaktując się z biurem Spółki. Dane kontaktowe znajdują się na stronie internetowej.
- D.2. Spółka powinna przyjąć politykę dywidendową w postaci zestawu wskazówek dotyczących podziału zysku
- Informacje są publikowane na stronie internetowej oraz w raporcie rocznym.

- netto, których firma deklaruje przestrzegać. Zasady dotyczące polityki dywidend powinny być publikowane na stronie internetowej Spółki.
- D.3. Firma powinna przyjąć politykę dotyczącą prognoz, niezależnie od tego czy byłaby ona upubliczniana. Prognoza oznacza skwantyfikowane wnioski z badań mające na celu określenie całkowitego wpływu listy czynników związanych z przyszłym okresem (tzw. Założenia). Polityka powinna przewidywać częstotliwość, przewidywany okres i treść prognoz. Prognozy, o ile zostały opublikowane, mogą stanowić jedynie część rocznych, półrocznych lub kwartalnych raportów. Polityka prognozy powinna zostać opublikowana na korporacyjnej stronie internetowej.
- D.4. Spółka powinna wyznaczyć termin i miejsce walnego zgromadzenia, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.
- D.5. Sprawozdania finansowe powinny zawierać informacje zarówno w języku rumuńskim, jak i angielskim, dotyczące kluczowych czynników wpływających na zmianę sprzedaży, zysku operacyjnego, zysku netto i innych istotnych wskaźników finansowych.
- D.6. Firma powinna co roku organizować co najmniej jedno spotkanie/konferencję z analitykami i inwestorami. Informacje dotyczące tych spotkań powinny być opublikowane w sekcji IR na stronie internetowej firmy i powinny zawierać ich datę oraz miejsce.
- Zasady zostały opublikowane na stronie internetowej.  
Firma nie publikuje prognoz
- Spółka organizuje Walne Zgromadzenie w siedzibie spółki, w dni robocze.
- Zasada jest częściowo stosowana.  
Wszystkie sprawozdania finansowe Spółki publikowane są w języku polskim i angielskim.
- Spółka zorganizowała dwa spotkania z analitykami / inwestorami w 2018 roku w USA oraz Rumunii.



**Carpathia Capital S.A.**  
**Krasińskiego 16, 60-830 Poznań**  
**tel./fax. +48/61 857 86 77**  
**office@carpathiacapital.eu**  
**www.carpathiacapital.eu**