



Carpathia Capital

RAPORT KWARTALNY

CZWARTY KWARTAŁ 2019

Sprawozdanie	IV Q 2019
Data publikacji raportu	14 lutego 2020
Nazwa Spółki	Carpathia Capital S.A.
Strona internetowa	www.carpathiacapital.eu
Adres	Krasińskiego 16, 60-830 Poznań
Tel./Fax	+48 61 851 86 778
NIP	7811897074
REGON	302762319
Rynek notowań Spółki	AeRO Market, zorganizowany i prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie Rynek NewConnect, Alternatywna platforma obrotu, zorganizowana i prowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
Kapitał zakładowy	PLN 2 101 381,50
Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę	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 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

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
I. PODSTAWOWE INFORMACJE	3
II. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
III. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	13
IV. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI.....	18
V. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM	23
VI. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI	24
VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE	24
VIII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....	24
IX. WSKAZANIE PRZYCZYŃ NIESPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	24
X. WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	25
XI. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	25
XII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....	25

I. PODSTAWOWE INFORMACJE

1. INFORMACJE O CARPATHIA CAPITAL S.A.

CARPATHIA CAPITAL S.A. jest 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; oraz
- 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

PROKURENCI

Piotr Zygmantowski	– Prokurent
--------------------	-------------

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
Łukasz Puślecki

– Członek Rady Nadzorczej
– Członek Rady Nadzorczej

II. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i> [tys. PLN]	01.10.2019 31.12.2019	01.01.2019 31.12.2019	01.10.2018 31.12.2018	01.01.2018 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	0	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	0	0	0
- jednostkom powiązanym	0	0	0	0
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży	0	0	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	0	0	4	4
Pozostałe koszty operacyjne	1	15	1	1
Zyski (straty) z inwestycji	-220	1 025	225	787
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	-1	1 043	-38	-124
- odsetki i dywidendy	31	118	35	100
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	-215	-632	208	811
- Inne	-35	496	20	0
Koszty ogólnego zarządu	112	489	107	332
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-333	521	121	458
Koszty finansowe netto	30	56	1	1
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-363	465	120	457
Podatek dochodowy	39	60	11	73
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-402	405	109	384

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

[tys. PLN]	01.10.2019 31.12.2019	01.01.2019 31.12.2019	01.10.2018 31.12.2018	01.01.2018 31.12.2018
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-402	405	109	384
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Łączne całkowite dochody	-402	405	109	384

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

[tys. PLN]	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
A. Aktywa trwałe	349	297	219	134
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
- w tym wartość firmy	0	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	123	123	123	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	226	174	96	134
Należności długoterminowe	0	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0	0	0
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	9 819	10 510	9 963	10 242
Zapasy	0	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	252	602	879	600
Należności od pozostałych jednostek	73	134	59	59
- w tym należności z tytułu CIT	102	103	27	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	308	67	0	123
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	6 300	6 001	6 203	5 729
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 882	3 705	2 821	3 731
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	4	1	1	0
Aktywa razem	10 168	10 807	10 182	10 376

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA

[tys. PLN]	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
A. Kapitał własny	10 074	10 381	10 096	9 987
Kapitał podstawowy	2 101	2 101	2 101	1 951
Akcje własne (wielkość ujemna)	-255	-255	-255	-255
Kapitał zapasowy	7 123	7 028	7 166	6 593
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	700	700	700	1 423
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	405	807	384	275
B. Rezerwy	56	54	43	39
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56	54	43	39
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
D. Zobowiązania krótkoterminowe	32	372	37	350
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0	0
Zobowiązania handlowe	1	7	1	0
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	7	4	12	14
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	-1	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
Inne zobowiązania	24	361	24	336
- od jednostek powiązanych	0	0	0	94
E. Rozliczenia międzyokresowe	6	0	6	0
Pasywa razem	10 168	10 807	10 182	10 376

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

[tys. PLN]	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.10.2019	2 101	-255	5 862	1 166	700	807	-	10 381
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.10.2019 po zmianach	2 101	-255	5 862	1 166	700	807	-	10 381
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10.2019 do 31.12.2019								
Emisja akcji	-	-	94	-	-	-	-	94
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyплаты dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-402	-402
Saldo na dzień 31.12.2019	2 101	-255	5 956	1 166	700	807	-402	10 073

[tys. PLN]	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.01.2019	2 101	-255	6 061	1 105	700	384	-	10 096
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2019 po zmianach	2 101	-255	6 061	1 105	700	384	-	10 096
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2019 do 31.12.2019								
Emisja akcji	-	-	-105	-	-	-	-	-105
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	61	-	-61	-	-
Wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	-323	-	-323
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	405	405
Saldo na dzień 31.12.2019	2 101	-255	5 956	1 166	700	-	405	10 073

[tys. PLN]	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.10.2018	1 951	-255	5 488	766	700	675	-	9 325
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.10.2018 po zmianach	1 951	-255	5 488	766	700	675	-	9 325
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10.2018 do 31.12.2018								
Emisja akcji	150	-	573	-	-	-	-	723
Program skupu akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	339	-	-339	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-336	-	-336
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	384	384
Saldo na dzień 31.12.2018	2 101	-255	6 061	1 105	700	-	384	10 096

[tys. PLN]	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.01.2018	1 951	-255	5 488	1 105	1 423	275	-	9 987
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2018 po zmianach	1 951	-255	5 488	1 105	1 423	275	-	9 987
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018								
Emisja akcji	150	-	573	-	-723	-	-	-
Program skupu akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	109	109
Saldo na dzień 31.12.2018	2 101	-255	6 061	1 105	700	275	109	10 096

SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

[tys. PLN]	01.10.2019 31.12.2019	01.01.2019 31.12.2019	01.10.2018 31.12.2018	01.01.2018 31.12.2018
A. PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-363	465	139	818
II. Korekty razem	256	-1 019	-149	-888
1. Amortyzacja	0	0	0	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	66	33	1	2
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-30	-117	-42	-85
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	214	-885	-118	-804
5. Zmiana w zobowiązaniach	0	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3	-3	10	-1
7. Inne korekty	3	-47	0	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-3	-31	-4	-18
IV. Zapłacony podatek dochodowy	0	-165	0	-219
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-110	-750	-14	-307
B. PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy	716	4 659	0	190
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	0	275	0	0
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	697	3 615	0	87
7. Wpływ z obligacji	0	720	0	100
8. Otrzymane odsetki	18	48	0	3
9. Otrzymane dywidendy	1	1	0	0
II. Wydatki	1 170	3 422	687	1 451
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	0	0	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0	0	0
5. Pożyczki udzielone	243	310	0	0

6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	927	3 112	687	1 451
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-454	1 237	-687	-1 261
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	94	94	0	0
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	94	94	0	0
II. Wydatki	322	537	0	0
1. Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
5. Odsetki zapłacone	0	0	0	0
6. Dywidendy wypłacone	322	322	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	215	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-228	-443	0	0
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-792	44	-701	-1 568
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 705	2 821	4 548	5 416
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-31	17	-1	-2
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	2 882	2 882	3 846	3 846

III. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

1. ZASADY PREZENTACJI

PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego jest MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Sprawozdanie to należy czytać łącznie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

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 r. do 31.12.2019 r. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

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.

2. 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.

3. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o model wartości godziwej.

Wartość firmy

Wartość firmy w sprawozdaniu finansowym nie jest amortyzowana, jednakże podlega 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 zdadne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

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

Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone przez Zarząd Spółki jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa, które zostały zaklasyfikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyceniane są zgodnie z niżej zamieszczonymi zasadami ustalania wartości godziwej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmują się w sprawozdaniu z wyników działalności.

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

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

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

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

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

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

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

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

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

Wynik finansowy

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

Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę. W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonych przez Spółkę usług doradczych.

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

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

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

Utrata wartości

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

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Wycena aktywów finansowych nie notowanych na rynku aktywnym

Wartość godziwą dla aktywów nie notowanych na rynku aktywnym ustala się:

- poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,
 - jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana w skutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,
- jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy

Odpisy aktualizujące wartość

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

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

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

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

IV. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

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 Catalyst,
- 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 dla funduszy Private Equity.

- **Zdywersyfikowany portfel inwestycyjny**

Portfel Spółki będzie obejmował zdywersyfikowany zestaw podmiotów, które znajdują się na wczesnym lub zaawansowanym 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	RON 2 603 500 (PLN 2 403 000)
Limit inwestycyjny na jedną spółkę	Od 200 000 RON do 1 000 000 RON (od 187 000 PLN do 940 000 PLN)
Profil spółek portfelowych	Zróżnicowany (start-up, rozwijające się, dojrzałe)
Ukierunkowania branżowe	Brak preferencji branżowych
Horyzont inwestycyjny	Od roku do pięciu lat
Preferowany sposób wyjścia z inwestycji	Notowanie akcji na rynku AeRO, NewConnect lub innym segmencie rynku kapitałowego

- **Projekty inwestycyjne**

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 któregośkolwiek z sektorów. Nowe inwestycje oraz zarządzanie portfelem będzie dokonywane zgodnie z zakładanym w polityce firmy rozkładem ryzyka inwestycyjnego. Powolny postęp w budowie portfela inwestycyjnego wynika z tempa rozwoju rynku oraz ostrożnego podejścia do wyceny i oceny perspektyw rozwoju dla potencjalnych spółek portfelowych. W minionym kwartale Spółka poszerzyła ekspozycję portfela na spółki notowane na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie o pakiety akcji nabyte w PKP Cargo S.A., PKN Orlen S.A. oraz JSW S.A. Przesłanką za podjęciem tych decyzji było dość istotne niedowartościowanie ww podmiotów oraz charakteryzujące je wysokie stopy dywidendy.

Równolegle dokonano inwestycji na rynku prywatnym, nabywając w drodze ofert prywatnych akcje dwóch producentów gier komputerowych, planujących debiut na rynku NewConnect w horyzoncie kilkunastu miesięcy (potencjalny sposób wyjścia z inwestycji). Ostatnią z inwestycji było nabycie udziałów w kolejnym producencie gier komputerowych, przy założeniu ich dalszej odsprzedaży do inwestorów indywidualnych (proces zostanie zakończony w pierwszym kwartale 2020).

Po okresie sprawozdawczym nastąpił debiut na rynku NewConnect spółki Plantwear, w której Carpathia Capital jest istotnym akcjonariuszem (11,7% kapitału zakładowego). Pierwszy dzień notowań zakończył się sukcesem, kurs akcji o kilkadziesiąt procent przewyższał cenę emisyjną.

W ocenie zespołu inwestycyjnego, obecne wyceny wybranych spółek notowanych na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie charakteryzuje istotne niedowartościowanie, co tworzy atrakcyjne środowisko do inicjacji inwestycji w spółki z indeksów WIG20 i mWIG40. W założeniu mają być to inwestycje o horyzoncie średnioterminowym, nakierowane na wypracowanie kilkunastoprocentowej stopy zwrotu wynikającej z powrotu wyceny rynkowej do wartości wewnętrznej.

Na zaawansowanym etapie są również rozmowy dotyczące zaangażowania kapitałowego w podmiot ubiegający się o notowanie na rumuńskim rynku AeRO.

W najbliższych miesiącach Spółka rozważać będzie również swoje zaangażowanie w ramach kolejnych ofert z rynku prywatnego.

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

Zarząd Carpathia Capital S.A. poinformował w październiku i listopadzie 2019 r. o otrzymaniu informacji przekazanych na podstawie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR) o transakcjach nabycia akcji Spółki przez INC S.A. - osobę blisko związaną z osobami pełniącymi 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.

[tys. PLN]	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
Kapitał własny	10 074	10 381	10 096	9 987
Środki pieniężne	2 882	3 705	2 821	3 731
Aktywa finansowe w innych jednostkach	6 300	6 001	6 203	5 729
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	32	372	37	350

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczeniowa	Wynik (31.12.2019)
Wskaźnik płynności finansowej st. III	aktywa bieżące/ zobowiązania bieżące	9 963
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązanie bieżące	2 821
Wskaźniki zadłużenia	zobowiązania bieżące / kapitał własny x 100	0
	zobowiązania bieżące / kapitał pracujący x 100	0
Szybkość rotacji należności	przeciętny stan należności / przychody x 360	689
Wskaźnik rotacji aktywów	przychody / aktywa obrotowe	2,10

[tys. PLN]	01.10.2019 31.12.2019	01.01.2019 31.12.2019	01.10.2018 31.12.2018	01.01.2018 31.12.2018
Zyski (straty) z inwestycji	-220	1 025	225	787
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	-1	1 043	-38	-124
- odsetki i dywidendy	31	118	35	100
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	-215	-632	208	97
- inne zyski	-35	496	20	714

KOMENTARZ ZARZĄDU DOTYCZĄCY DANYCH FINANSOWYCH

Po rekordowym pod względem wyniku finansowego pierwszym półroczu, w dwóch kolejnych kwartałach Carpathia Capital poniosła stratę. Warto jednak podkreślić, że jest ona efektem aktualizacji wartości portfela inwestycyjnego (zatem ma charakter czysto papierowy), nie stanowi natomiast wyniku sprzedaży papierów wartościowych poniżej ich ceny nabycia. Strata z inwestycji w czwartym kwartale wyniosła 220 tys. złotych, na którą złożył się ujemny wynik aktualizacji portfela inwestycyjnego (- 215 tys. złotych), strata z tytułu wyniku na sprzedaży papierów wartościowych (- 1 tys. złotych), wpływy z tytułu odsetek i dywidend (+118 tys. złotych) oraz pozostałe pozycje (-35 tys. złotych).

Koszty administracyjne rozpoznane przez Spółkę w czwartym kwartale wyniosły 112 tys. złotych (były najniższe spośród czterech kwartałów), sumując się za cały rok 2019 do kwoty 489 tys. złotych. Po uwzględnieniu kosztów, strata operacyjna w czwartym kwartale wyniosła -363 tys. złotych. Natomiast wynik operacyjny za okres czterech kwartałów pozostaje wyraźnie dodatni i wynosi 465 tys. złotych.

Z uwagi na profil Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej, największą pozycję w aktywach stanowią posiadane udziały w pozostałych jednostkach, które stanowią 56,98% łącznych aktywów. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosił 10 381 tys. zł.

Na koniec czwartego kwartału Spółka posiadała 2 882 tys. zł. w gotówce, co przekłada się na 27,62% sumy aktywów. Środki pieniężne zostały zakumulowane w celu ich efektywnego zaangażowania w ramach projektów inwestycyjnych zarówno w Polsce, jak i Rumunii. Obecny poziom wycen w wybranych sektorach rynku akcyjnego (zwłaszcza w Polsce) Zarząd Spółki ocenia jako atrakcyjny, jednak z uwagi na zaawansowaną fazę cyklu koniunkturalnego, zachowuje ostrożne podejście do inwestycji na rynku wtórnym. Warto w tym miejscu podkreślić, że spadek wartości utrzymywanych środków pieniężnych wynika z inicjacji trzech inwestycji na rynku prywatnym.

Spółka pozostaje bez zadłużenia.

Podsumowując wyniki finansowe za czwarty kwartał należy mieć na uwadze, że poniesiona strata jest pochodną aktualizacji wartości portfela, nie wpływa natomiast na rachunek przepływów pieniężnych. Zarząd oczekuje poprawy wyników finansowych w pierwszym kwartale 2020-ego roku, ku czemu podstawy tworzą wyraźne wzrosty wycen spółek utrzymywanych na rynku rumuńskim (Fondul Proprieteata oraz Bittnet), wzrosty cen akcji ważnych pozycji w części portfela utrzymywanej na rynku polskim (Polman, DOOK), jak również udany debiut spółki Plantwear S.A., na rynku NewConnect, której kurs akcji kształtuje się obecnie kilkadziesiąt procent powyżej ceny objęcia.

CZYNNIK RYZYKA	OPIS
RYZYO ZWIĄZANE Z KRÓTKIM OKRES DZIAŁALNOŚCI	<p>Carpathia Capital jest notowana na rynku AeRO od 2015 roku. Na podstawie osiągniętych w tym okresie wyników finansowych, 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.</p>
RYZYO ZWIĄZANE Z RYNKIEM I GOSPODARKĄ	<p>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.</p>
RYZYO WALUTOWE	<p>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.</p>
RYZYO WYSTĄPIENIA STRAT OPERACYJNYCH	<p>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.</p>
RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI W AKCJE SPÓŁEK PORTFELOWYCH	<p>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.</p> <p>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</p>

	na świecie, błędnych decyzji w zarządzaniu aktywami, które w konsekwencji mogą prowadzić do częściowej lub całkowitej straty inwestycji.
RYZIKO 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.
RYZIKO 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.
RYZIKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM ROZWOJU RYNKU AERO	Z uwagi na fakt, iż rynek AeRO został utworzony w 2010 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 prowadzi pośrednio do spadku zainteresowania inwestorów i potencjalnych emitentów.

V. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych.

VI. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

Nie dotyczy.

VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Emitent nie podejmował w okresie objętym raportem inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

VIII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

Emitent jest jednostką zależną od INC S.A. z siedzibą w Poznaniu.

IX. WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nie dotyczy.

X. WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Nie dotyczy.

XI. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
INC S.A.	1 120 343	26,66%	42,63%	527
akcje własne w posiadaniu Spółki	172 602	4,11%	3,32%	86
pozostali akcjonariusze	2 909 818	69,23%	54,05%	1 488
Razem	4 202 763	100%	100%	2 101

XII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa o pracę	3	3
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	4	----

Dane na koniec 4 kwartału 2019 r.

14.02.2020 r.
Paweł Śliwiński
Prezes Zarządu