



Carpathia Capital

Raport kwartalny

Drugi kwartał 2020

Sprawozdanie półroczne	II Q 2020
Data publikacji raportu	14 sierpnia 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
KRS	0000511985
Rynek notowań Spółki	AeRO Market organized and operated by the Bucharest Stock Exchange NewConnect market, Alternative trading platform, organized and operated by the Warsaw Stock Exchange
Kapitał zakładowy	PLN 2 101 381,50
Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę	1.000.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,50 PLN 1.003.666 akcji serii B o wartości nominalnej 0,50 PLN 275.000 akcji serii B2 o wartości nominalnej 0,50 PLN 795.991 akcji serii C o wartości nominalnej 0,50 PLN 711.439 akcji serii D o wartości nominalnej 0,50 PLN 116.667 akcji serii B3 o wartości nominalnej 0,50 PLN 300.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,50 PLN
Ticker	CRPC

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 14.08.2020

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

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	12
IV. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE	17
V. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM	22
VI. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI	22
VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE	22
VIII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	22
IX. WSKAZANIE PRZYCZYŃ NIESPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
X. WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	22
XI. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	22
XII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....	23
XIII. PODPIS.....	23

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
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

II. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i> [tys. PLN]	01.01.2020 30.06.2020	01.04.2020 30.06.2020	01.01.2019 30.06.2019	01.04.2019 30.06.2019
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	25	25	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	0	0
Zyski (straty) z inwestycji	1 780	1 207	1 814	1 284
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	1 309	1 048	1 042	1 060
- odsetki i dywidendy	38	23	60	30
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	358	161	712	194
- Inne	75	-25	0	0
Koszty ogólnego zarządu	261	134	235	123
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 544	1 098	1 579	1 161
Koszty finansowe netto	-34	7	41	41
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 578	1 091	1 538	1 120
Podatek dochodowy	303	354	283	179
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	1 275	737	1 255	941

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

[tys. PLN]	01.01.2020 30.06.2020	01.04.2020 30.06.2020	01.01.2019 30.06.2019	01.04.2019 30.06.2019
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	1 275	737	1 255	941
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0	
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	
Łączne całkowite dochody	1 275	737	1 255	941

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

[tys. PLN]	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
A. Aktywa trwałe	270	349	148
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
- w tym wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	123	123	123
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	147	226	25
Należności długoterminowe	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0	0
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	11 187	9 818	11 588
Zapasy	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	0	252	941
Należności od pozostałych jednostek	152	72	58
- w tym należności z tytułu CIT	0	13	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	382	308	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	7 786	6 300	6 688
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 865	2 882	3 900
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	2	4	1
Aktywa razem	11 457	10 167	11 736

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PASYWA

[tys. PLN]	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
A. Kapitał własny	11 348	10 073	11 351
Kapitał podstawowy	2 101	2 101	2 101
Akcje własne (wielkość ujemna)	-255	-255	-255
Kapitał zapasowy	7 123	7 123	7 166
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	700	700	700
Zysk (strata) z lat ubiegłych	404	0	384
Zysk (strata) netto	1 275	404	1 255
B. Rezerwy	60	56	101
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60	56	101
Pozostałe rezerwy	0	0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
D. Zobowiązania krótkoterminowe	49	32	284
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	0	1	1
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	25	7	159
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	14	0	154
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Inne zobowiązania	24	24	124
- od jednostek powiązanych	0	6	0
E. Rozliczenia międzyokresowe	11 457	10 167	11 736
Pasywa razem	11 348	10 073	11 351

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 01.01.2020	2 101	-255	5 957	1 166	700	404	-	10 073
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2020 po zmianach	2 101	-255	5 957	1 166	700	404	-	10 073
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2020 do 31.03.2020								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	1 275	1 275
Saldo na dzień 31.03.2020	2 101	-255	5 957	1 166	700	404	1 275	11 348

[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	-	-	-104	-	-	-	-	-104
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	61	-	-61	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-323	-	-323
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	404	404
Saldo na dzień 31.12.2019	2 101	-255	5 957	1 166	700	-	404	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 31.03.2019								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	1 255	1 255
Saldo na dzień 30.06.2019	2 101	-255	6 061	1 105	700	384	1 255	11 351

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

[tys. PLN]	01.01.2020 30.06.2020	01.04.2020 30.06.2020	01.01.2019 30.06.2019	01.04.2019 30.06.2019
A. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 578	1 091	1 538	1 120
II. Korekty razem	-1 818	-1 203	-1 778	-1 137
1. Amortyzacja	0	0	0	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-109	32	41	41
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-38	-24	-60	-30
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 667	-1 209	-1 753	-1 253
5. Zmiana w zobowiązaniach	0	0	0	29
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4	-4	-6	76
7. Inne korekty	0	2	0	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	3	0	-33	108
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-194	-173	27	27
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-431	-285	-246	118
B. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy	3 868	2 385	3 073	2 651
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	299	120	275	275
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	3 548	2 249	2 778	2 386
7. Wpływ z obligacji	0	0	0	0
8. Otrzymane odsetki	21	16	20	-10
9. Otrzymane dywidendy	0	0	0	0
II. Wydatki	3 456	2 447	1 706	1 090
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	370	370	0	0

6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	3 086	2 077	1 706	1 090
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	412	-62	1 367	1 561
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	0	0	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	0	0	0	0
II. Wydatki	0	0	16	16
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	0	0	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	0	16	16
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	-16	-16
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-19	-347	1 105	1 663
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	2 882	0	2 821	0
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	-139	-26	-26
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	2 865	-486	3 900	1 637

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 01.01.2019 r. do 31.12.2019 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 01.04.2020 r. do 30.06.2020 r. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.04.2019 r. do 30.06.2019 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 zdatne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z wyjątkiem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji. Aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu 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 ujmuje 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 związku z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy mającej na celu ustalenie, czy prognozowany przyszły zysk podatkowy będzie wystarczający dla ich realizacji. W przeciwnym wypadku dokonuje się odpisu. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego kalkulowane są w oparciu o stawki podatkowe, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik z działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego brutto. Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.

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

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

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

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

Utrata wartości

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

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. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE

Podsumowanie działalności Emitenta w drugim kwartale i pierwszym półroczu

Po wynikającym z wybuchu pandemii załamaniu aktywności gospodarczej i drastycznej przecenie aktywów finansowych, drugi kwartał stanowił okres silnego odraęowania. Wzrosty stały się udziałem zwłaszcza podmiotów o niższej kapitalizacji (szczególnie z rynku NewConnect), których specyfika profilu działalności uchroniła ich przychody przed spadkiem i dodatkowo korzystały ze wzmożonego zainteresowania inwestorów indywidualnych. Ekspozycja akcyjnej części portfela Carpathii Capital na segment spółek z rynku NewConnect pozwoliła wykorzystać sprzyjające otoczenie rynkowe.

Tym samym, pierwsze półrocze bieżącego roku było pod względem wypracowanego zysku netto oraz wpływów ze sprzedaży papierów wartościowych historycznie najlepszym w historii Spółki. Zysk netto wypracowany w pierwszych sześciu miesiącach wyniósł 1,275 mln złotych, w samym drugim kwartale 0,737 mln złotych. Co ważniejsze¹, wynik na sprzedaży papierów wartościowych przekroczył w ujęciu półrocznym 1,309 mln złotych (z czego 1,048 mln złotych wygenerowane w drugim kwartale). Zysk z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego wyniósł w pierwszym półroczu 0,358 mln złotych.

Jednocześnie, drugi kwartał był również historycznie najbardziej aktywnym pod względem działalności inwestycyjnej Carpathii. Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych wyniosły 2,249 mln złotych, natomiast wydatki na nabycie nowych aktywów do portfela 2,077 mln złotych. W efekcie struktura portfela została istotnie zmodyfikowana, nadając mu wyraźnie większą ekspozycję na branże związane z tzw. nową ekonomią (dostawcy usług IT, gaming, biotechnologia).

Wykorzystując wzrosty wycen, które w ocenie Zarządu w niektórych przypadkach przerastały wartość wewnętrzną poszczególnych spółek, podjęto decyzje o dezinvestycjach poprzez sprzedaż akcji w drodze transakcji rynkowych. W drugim kwartale, w ten sposób zakończono inwestycję w spółkę Polman S.A., która pozwoliła na wygenerowanie zysku brutto z transakcji na poziomie 824 429,04 PLN. Utrzymanie dobrej koniunktury na rynku NewConnect powinno pozwolić na dokonanie dalszych, stopniowych dezinvestycji ze spółek, w przypadku których zostały zrealizowane założenia inwestycyjne.

Zysk wypracowywany na sprzedaży aktywów podlegał reinwestycjom w ramach nowych projektów. Korzystając z synergii występujących w ramach Grupy Kapitałowej INC, Carpathia korzysta z możliwości zaangażowania się w akcje spółek nienotowanych w ramach emisji typu pre-IPO (poprzedzające wprowadzenie akcji emitenta do obrotu na rynku NewConnect) przeprowadzanych przez Dom Maklerski INC S.A.. W drugim kwartale dokonano szeregu inwestycji w tego typu podmioty, zwłaszcza z sektora gamingu (Detalion Games S.A., Madmind Sp. z o.o., Play2Chill S.A., Punch Punk Games S.A., Incuvo S.A., United Label S.A.), obrotu dobrami cyfrowymi - Skinwallet S.A. oraz biomedycyny - GenXone S.A.. Już po zakończeniu kwartału zainwestowano w Polkon S.A., Olymp S.A. oraz Grow Uperion S.A. – spółki, które skutecznie przeciwdziałały skutkom pandemii na prowadzony biznes. Obserwowane zainteresowanie inwestorów poszczególnymi, niewprowadzonymi do obrotu spółkami portfelowymi projektami należy ocenić bardzo wysokie. Na przełomie lipca oraz sierpnia sfinalizowano inwestycję w akcje spółki Legimi S.A. (platforma e-booków działająca w modelu abonamentowym).

¹ Z punktu widzenia profilu działalności spółki najważniejszą pozycją pozostaje wynik na sprzedaży papierów wartościowych, stanowi bowiem realny przepływ gotówki, będący pochodną decyzji inwestycyjnych (wynik finansowy netto uwzględnia kwestię aktualizacji wyceny portfela, która z kolei ma charakter niepieniężny. W przypadku spółek charakteryzujących się niską płynnością, wynikająca z tego zmiana wyceny ma charakter teoretyczny).

Równolegle, zespół inwestycyjny Carpathii rozważył inwestycje w kilka podmiotów, w przypadku których zachodziła możliwość nabycia ich akcji przy dyskoncie względem bieżącej ceny rynkowej (w ramach transakcji pakietowych). W ten sposób dokonano m. in. inwestycji w spółkę ArtGames S.A., której akcje zostały sprzedane w ciągu kilku kolejnych sesji pozwalając wypracować kilkunastoprocentowy zysk na inwestycji.

Odnosnie do zmian wycen poszczególnych spółek w portfelu należy odnotować istotną aprecjację ceny kilku spółek. Notowania posiadającej kilkunastoprocentowy udział w portfelu inwestycyjnym spółki Plantwear. zyskały na przestrzeni drugiego kwartału 15,98%, również sporo zyskały notowania Pozbudu (w tym przypadku wcześniejsze kwartały stały pod znakiem spadków) oraz BitEvil S.A.. Słuszną decyzją okazało się zwiększenie zaangażowania w akcje Bittnet pod koniec marca. Dużą część zakupionego pakietu udało się odsprzedać na rynku po wyraźnie wyższej cenie w kolejnych miesiącach. Warto podkreślić, że spółka, w której Carpathia Capital była investorem już od samego początku, na początku czerwca zmieniła parkiet notowań z AeRO na rynek główny rumuńskiej giełdy. Był to pierwszy taki przypadek w historii tamtejszego rynku i zarazem kolejny dowód imponującego sukcesu Bittnetu.

Już po okresie sprawozdawczym, Bittnet dokonał wypłaty dywidendy w akcjach, które zostały wyemitowane dla dotychczasowych inwestorów (na każde utrzymywane 10 akcji akcjonariusz otrzymywał dodatkowe 7), jednak nie stworzyło to okazji do arbitrażu (podobne operacje w latach wcześniejszych umożliwiały korzystną sprzedaż akcji ze względu na nieefektywność).

W najbliższych miesiącach Zarząd oraz zespół inwestycyjny Carpathii Capital planuje kontynuację rozbudowy portfela inwestycyjnego o kolejne inwestycje typu pre-IPO. Na dzień sporządzenia sprawozdania za drugi kwartał wartość środków pieniężnych dostępnych pod inwestycje wynosi 2,865 mln złotych. Jeśli koniunktura na rynku NewConnect się utrzyma, planowane są dalsze stopniowe dezinwestycje obecnie utrzymywanych spółek.

W horyzoncie najbliższych kilku tygodni bardzo ważne z punktu widzenia wyników za trzeci kwartał będą planowane debiuty na rynku NewConnect spółek GenXone S.A. oraz Skinwallet S.A. Mając na uwadze duże zainteresowanie inwestorów tymi podmiotami możemy zakładać, że ceny w dniu będą wyraźnie wyższe od ceny nabycia, co powinno wносить pozytywną kontrybucję do wyników finansowych w trzecim kwartale.

W dalszej perspektywie istotne będą kolejne debiuty związane z tegorocznymi debiutami (potencjalnie jeszcze Detalion Games S.A., Play2Chill S.A., Incuvo S.A. są spółkami, których akcje mogą zostać wprowadzone jeszcze w bieżącym roku kalendarzowym).

Istotne dane finansowe

[tys. PLN]	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Kapitał własny	11 348	10 073	11 351
Środki pieniężne	2 865	2 882	3 900
Aktywa finansowe w innych jednostkach	7 786	6 300	6 688
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	49	32	284

[tys. PLN]	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
Zyski (straty) z inwestycji	1 780	1 025	1 814
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	1 309	1 043	1 042

- odsetki i dywidendy	38	117	60
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	358	-631	712
- inne zyski	75	496	0

Opisów czynników ryzyka mających wpływ na działalność Emitenta:

CZYNNIK RYZYKA	OPIS
RYZYO ZWIĄZANE Z KRÓTKIM OKRESEM DZIAŁALNOŚCI	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.
RYZYO 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.
RYZYO 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.
RYZYO 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.
RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI 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.

	<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 na świecie, błędnych decyzji w zarządzaniu aktywami, które w konsekwencji mogą prowadzić do częściowej lub całkowitej straty inwestycji.</p>
<p>RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOCIĄ</p>	<p>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.</p>
<p>RYZIKO ZWIĄZANE Z ALOKACJĄ AKTYWÓW W RUMUNII</p>	<p>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.</p>
<p>RYZIKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM ROZWOJU RYNKU AERO</p>	<p>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 dezinwestycyjnych. 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.</p>

Ogólne informacje o Emitencie:

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	PLN 2 865 000
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	Zróznicowany (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

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

Emitent nie publikował prognoz finansowych na rok 2020.

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 Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

IX. WSKAZANIE PRZYCZYŃ NIESPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nie dotyczy.

X. WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH 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 AKCJONARIATU NA DZIEŃ 15.05.2020

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	---

XIII. PODPIS

Zarząd Carpathia Capital S.A. oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 01 kwietnia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. oraz dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości oraz przedstawiają prawdziwy i rzetelny obraz aktywów, pasywów, wyniku finansowego oraz sytuacji finansowej Spółki.

Poznań, dnia 14 sierpnia 2020



Paweł Śliwiński
CEO/Prezes Zarządu Carpathia Capital S.A.