



Carpathia Capital

# Raport kwartalny

Czwarty kwartał 2020



Sprawozdanie półroczne	IV Q 2020
Data publikacji raportu	12 lutego 2021
Nazwa Spółki	Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna 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 prowadzony przez Bucharest Stock Exchange NewConnect , Alternatywny System Obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych
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 12.02.2021**

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO</b>	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
<b>Razem</b>	<b>4 202 763</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>2 101</b>

## I. SPIS TREŚCI

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. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE .....	18
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 ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.**

CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. jest spółką inwestycyjną, która w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich późniejszego zbycia przy wyższej cenie.

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 Alternatywna Spółka Inwestycyjna 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]	01.10.2020 31.12.2020	01.01.2020 31.12.2020	01.10.2019 31.12.2019	01.01.2019 31.12.2019
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
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pozostałe przychody operacyjne	0	25	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	1	15
Zyski (straty) z inwestycji	-1 948	6 160	-220	1 025
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	996	2 023	-1	1 043
- odsetki i dywidendy	13	68	31	118
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	-3 036	3 590	-215	-632
- Inne	79	479	-35	496
Koszty ogólnego zarządu	748	1 155	112	489
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-2 696</b>	<b>5 030</b>	<b>-333</b>	<b>521</b>
Koszty finansowe netto	35	0	30	56
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 731</b>	<b>5 030</b>	<b>-363</b>	<b>465</b>
Podatek dochodowy	-553	1 130	39	60
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>	<b>-2 178</b>	<b>3 900</b>	<b>-402</b>	<b>405</b>

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

[tys. PLN]	01.10.2020 31.12.2020	01.01.2020 31.12.2020	01.10.2019 31.12.2019	01.01.2019 31.12.2019
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-2 178	3 900	-402	405
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>- 2 178</b>	<b>3 900</b>	<b>-402</b>	<b>405</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA**

[tys. PLN]	31.12.2020	30.09.2020	31.12.2019
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>230</b>	<b>193</b>	<b>349</b>
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
- w tym wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	0	173	123
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	230	20	226
Należności długoterminowe	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0	0
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>14 858</b>	<b>17 255</b>	<b>9 819</b>
Zapasy	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	30	30	252
Należności od pozostałych jednostek	24	77	73
- w tym należności z tytułu CIT	0	0	13
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	556	479	308
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	13 286	14 948	6 300
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	958	1 718	2 882
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	4	3	4
<b>Aktywa razem</b>	<b>15 088</b>	<b>17 448</b>	<b>10 168</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PASYWA**

[tys. PLN]	31.12.2020	30.09.2020	31.12.2019
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>13 651</b>	<b>15 829</b>	<b>10 074</b>
Kapitał podstawowy	2 101	2 101	2 101
Akcje własne (wielkość ujemna)	-255	-255	-255
Kapitał zapasowy	7 205	7 205	7 123
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	700	700	700
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
Zysk (strata) netto	3 900	6 078	405
<b>B. Rezerwy</b>	<b>823</b>	<b>1 256</b>	<b>56</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	823	1 256	56
Pozostałe rezerwy	0	0	0
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30</b>	<b>363</b>	<b>32</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	0	2	1
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	28	12	7
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	19	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Inne zobowiązania	1	349	24
- od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>584</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>15 088</b>	<b>17 448</b>	<b>10 168</b>

**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				
<b>Saldo na dzień 01.10.2020</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>6 078</b>	<b>-</b>	<b>15 829</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.10.2020 po zmianach</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>6 078</b>	<b>-</b>	<b>15 829</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10.2020 do 31.12.2020</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-2 178	-2 178
<b>Saldo na dzień 31.12.2020</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>6 078</b>	<b>-2 178</b>	<b>13 651</b>



[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				
<b>Saldo na dzień 01.01.2020</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 166</b>	<b>700</b>	<b>404</b>	<b>-</b>	<b>10 073</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2020 po zmianach</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 166</b>	<b>700</b>	<b>404</b>	<b>-</b>	<b>10 073</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2020 do 31.12.2020</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	82	-	-82	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-322	-	-322
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	3 900	3 900
<b>Saldo na dzień 31.12.2020</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>3 900</b>	<b>13 651</b>

[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				
<b>Saldo na dzień 01.10.2019</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 862</b>	<b>1 166</b>	<b>700</b>	<b>807</b>	<b>-</b>	<b>10 381</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.10.2019 po zmianach</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 862</b>	<b>1 166</b>	<b>700</b>	<b>807</b>	<b>-</b>	<b>10 381</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10.2019 do 30.12.2019</b>								
Emisja akcji	-	-	94	-	-	-	-	94
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-402	-402
<b>Saldo na dzień 31.12.2020</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 956</b>	<b>1 166</b>	<b>700</b>	<b>807</b>	<b>-402</b>	<b>10 073</b>

[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				
<b>Saldo na dzień 01.01.2019</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 061</b>	<b>1 105</b>	<b>700</b>	<b>384</b>	<b>-</b>	<b>10 096</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2019 po zmianach</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 061</b>	<b>1 105</b>	<b>700</b>	<b>384</b>	<b>-</b>	<b>10 096</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2019 do 31.12.2019</b>								
Emisja akcji	-	-	-105	-	-	-	-	-105
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	61	-	-61	-	-
Wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	-323	-	-323
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	405	405
<b>Saldo na dzień 31.12.2019</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 956</b>	<b>1 166</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>405</b>	<b>10 073</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

[tys. PLN]	01.10.2020 31.12.2020	01.01.2020 31.12.2020	01.10.2019 31.12.2019	01.01.2019 31.12.2019
<b>A. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 731</b>	<b>5 030</b>	<b>-363</b>	<b>465</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>2 606</b>	<b>-5 541</b>	<b>256</b>	<b>-1 019</b>
1. Amortyzacja	0	0	0	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-4	-116	66	33
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-13	-68	-30	-117
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 040	-5 936	214	-885
5. Zmiana w zobowiązaniach	0	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	583	579	3	-3
7. Inne korekty	0	0	3	-47
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-10</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-31</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>-82</b>	<b>-346</b>	<b>0</b>	<b>-165</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-217</b>	<b>-863</b>	<b>-110</b>	<b>-750</b>
<b>B. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 734</b>	<b>5 819</b>	<b>716</b>	<b>4 659</b>
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	124	419	0	275
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 603	5 300	697	3 615
7. Wpływ z obligacji	0	0	0	720
8. Otrzymane odsetki	7	97	18	48
9. Otrzymane dywidendy	0	3	1	1
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 999</b>	<b>6 603</b>	<b>1 170</b>	<b>3 422</b>
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	70	533	243	310



6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 929	6 070	927	3 112
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-265</b>	<b>-784</b>	<b>-454</b>	<b>1 237</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>94</b>	<b>94</b>
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	38	38	94	94
<b>II. Wydatki</b>	<b>322</b>	<b>322</b>	<b>322</b>	<b>537</b>
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	322	322
7. Inne wydatki finansowe	0	0	0	215
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-284</b>	<b>-284</b>	<b>-228</b>	<b>-443</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>-766</b>	<b>-1 931</b>	<b>-792</b>	<b>44</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>1 718</b>	<b>2 882</b>	<b>3 705</b>	<b>2 821</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	6	7	-31	17
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>958</b>	<b>958</b>	<b>2 882</b>	<b>2 882</b>

### **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 01.10.2020 r. do 31.12.2020 r. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.10.2019 r. do 31.12.2019 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA 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 ALTERNTATYWNA SPÓŁKA 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 trzecim kwartale**

Czwarty kwartał 2020 roku rozpoczął się pod znakiem przywracania administracyjnych restrykcji pandemicznych, mocno poluzowanych we wcześniejszych miesiącach. Rekordowe liczby zakażeń i zgonów, zamykane galerie handlowe, restauracje i instytucje kultury oraz ograniczenia w przemieszczaniu się spowodowały, że wskaźniki aktywności gospodarczej mocno spadły (produkcja przemysłowa w październiku - 1,2%, a handel detaliczny – 2,3% r/r). W tym otoczeniu ceny aktywów finansowych znajdowały się pod presją – październik był jednym z najgorszych miesięcy w historii dla głównych indeksów na warszawskiej giełdzie (w roku bieżącym większe spadki zanotowano jedynie w marcu).

Grudzień przyniósł zmianę nastrojów za sprawą informacji o pozytywnej weryfikacji szczepionki przeciw Covid-19, co zrodziło nadzieje na szybki powrót do normalnych poziomów aktywności gospodarczej. Z drugiej strony, perspektywa końca pandemii wpłynęła na przecenę spółek w założeniu wykorzystujących otoczenie pandemiczne. Z punktu widzenia struktury portfela inwestycyjnego Carpathii Capital, ten drugi czynnik miał większe znaczenie.

Z perspektywy działalności inwestycyjnej realizowanej w Spółce, czwarty kwartał stanowił okres intensywnych inwestycji, bliżej opisanych w kolejnym akapicie. Jednocześnie, utrzymywane w portfelu akcje spółek notowanych nie stwarzały w opinii zespołu inwestycyjnego atrakcyjnych możliwości dezinvestycji, stąd relatywnie niski poziom przepływów ze sprzedaży papierów wartościowych i wysoka wartość środków zaangażowanych w ramach nabycia papierów wartościowych.

W czwartym kwartale zainicjowano szereg nowych inwestycji – głównie w ramach projektów realizowanych przez grupę INC. Zaangażowano środki w akcje spółki Genomtec SA (producent szybkich testów na zakażenie koronawirusem), Mazurskiej Manufaktury Alkoholi SA (producent wódek i piw premium oraz płynów do dezynfekcji), Gamivo SA (właściciel platformy do obrotu dobrami cyfrowymi i gramami) oraz Iron VR SA (producent gier – głównie portów konwencjonalnych gier ekranowych – przygotowywanych w technologii VR). Już po zamknięciu kwartału zrealizowano kolejne inwestycje – m. in w akcje Stream Cards SA czy udziały w spółce Skriware Sp. z o.o.

Należy wskazać, że dwie spośród spółek portfelowych odbyły swój debiut na rynku NewConnect w drugiej połowie grudnia – Detalion Games SA oraz Play2Chill SA. Oba debiuty wypadły pozytywnie – kurs w dniu pierwszego notowania wyraźnie przewyższał średnią cenę objęcia akcji (około 90% w przypadku Detalion Games – cena objęcia 5,50 zł, około 70% w przypadku Play2Chill – cena objęcia 6,90 zł), co automatycznie znalazło przełożenie na wynik inwestycyjny Carpathii.

Po zamknięciu kwartału, w pierwszej połowie stycznia, na rynku NewConnect zadebiutowały dwie kolejne spółki będące inwestycją Carpathii – United Label S.A. oraz Incuvo S.A. Debiuty okazały się sukcesem emitentów (zwłaszcza pierwsze notowanie Incuvo wypadło imponująco) i stworzyły atrakcyjne możliwości upłynnienia części inwestycji.

Wybiegając nieco w przód, w najbliższych tygodniach realizowane będą kolejne przedsięwzięcia inwestycyjne w zakresie emisji realizowanych w ramach grupy, w przypadku identyfikacji okazji inwestycyjnych w gronie spółek już notowanych – również w ramach transakcji na rynku wtórnym. Warto zwrócić uwagę, że kolejne miesiące przyniosą następne wprowadzenia spółek portfelowych do obrotu. Jeśli debiuty okażą się udane, wówczas znajdzie to przełożenie na wynik finansowy CC (w tej chwili wycenianych po cenie nabycia – po debiucie w księgach ujmowane po cenie rynkowej).

Dla wyników w kolejnym kwartale kluczowe znaczenie mieć będzie koniunktura w poszczególnych segmentach rynku giełdowego. Akcje spółki GenXone SA pozostają największą pozycją w portfelu inwestycyjnym, tym samym rozwój sytuacji epidemicznej w kraju i zapotrzebowanie na testy diagnostyczne pod kątem choroby COVID-19 będą mieć istotne znaczenie dla wyniku finansowego Carpathii. Warto podkreślić, że w chwili obecnej kilka spółek portfelowych (Drago Entertainment SA, Punch Punk Games SA, Genomtec SA, Polkon SA) złożyło dokument informacyjny na GPW celem ubiegania się o wprowadzenie akcji na rynek NewConnect. Niewykluczone, że w najbliższych tygodniach zostaną dopuszczone do obrotu, co w przypadku entuzjastycznego przyjęcia przez inwestorów znajdzie pozytywne przełożenie na końcowo roczny wynik finansowy. W przypadku utrzymania się dobrej koniunktury, planowane są również dalsze dezinvestycje w celu akumulacji gotówki na kolejne projekty inwestycyjne.

### Opisów czynników ryzyka mających wpływ na działalność Emitenta:

CZYNNIK RYZYKA	OPIS
<b>RYZYSKO ZWIĄZANE Z KRÓTKIM OKRESEM DZIAŁALNOŚCI</b>	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 dostarczoną przez inwestorów zapewni stabilną podstawę dla rozwoju działalności inwestycyjnej.
<b>RYZYSKO ZWIĄZANE Z RYNKIEM I GOSPODARKĄ</b>	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.
<b>RYZYSKO WALUTOWE</b>	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.
<b>RYZYSKO WYSTĄPIENIA STRAT OPERACYJNYCH</b>	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.
<b>RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI W AKCJE SPÓŁEK PORTFELOWYCH</b>	Carpathia Capital dokonuje szczegółowej analizy finansowej oraz perspektyw rozwoju przedsiębiorstw w celu oceny potencjalnej inwestycji. W pierwszej kolejności analizowana jest marżowość, istotne pozycje w strukturze kosztów oraz przychodów, analiza przepływów pieniężnych, w tym niezbędny kapitał do utrzymania majątku spółek na poziomie pozwalającym dalszy rozwój. Szczególną uwagę podczas analizy przywiązuje się do stopnia elastyczności przedsiębiorstwa w momencie konieczności zmniejszenia kosztów przy spadku wolumenu sprzedaży lub cen oferowanych usług/produktów, wymogów dotyczących kosztów amortyzacji oraz wszelkich innych zobowiązań. Carpathia Capital będzie dążyć do zdefiniowania rynku, na którym działają konkurenci potencjalnych spółek portfelowych. Szczegółową analizą zostaną objęte produkty/usługi dostarczane przez spółki oraz ich grupy odbiorców w celu zidentyfikowania potencjalnych



	<p>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>
<b>RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ</b>	<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 niepłynne z uwagi na niewystarczającą liczbę transakcji.</p>
<b>RYZIKO ZWIĄZANE Z ALOKACJĄ AKTYWÓW W RUMUNII</b>	<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>
<b>RYZIKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM ROZWOJU RYNKU AeRO</b>	<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 958 000
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

## **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 PRZYCZYN 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 12.02.2021**

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO</b>	<b>Liczba akcji (szt.)</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Udział w głosach</b>	<b>Kapitał (tys. PLN)</b>
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
<b>Razem</b>	<b>4 202 763</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>2 101</b>

## 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 Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 01 października 2020 r. do 31 grudnia 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 12 lutego 2021



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