



Rumunia



Populacja:
Rumunia: 19,8 mln
Polska: 38,0 mln

Waluta: Lej (1RON=0,93PLN)

PKB (% r/r): (2015 r.)
Rumunia: 3,8%
Polska: 3,6%

Inflacja (HICP, % r/r): (2015 r.)
Rumunia: -0,4%
Polska: -0,7%

Stopa bezrobocia: (2015 r.)
Rumunia: 6,8%
Polska: 8,9%

BVB vs GPW



Kapitalizacja giełdy:
Rumunia: 37,56 mld EUR
Polska: 318,32 mld EUR

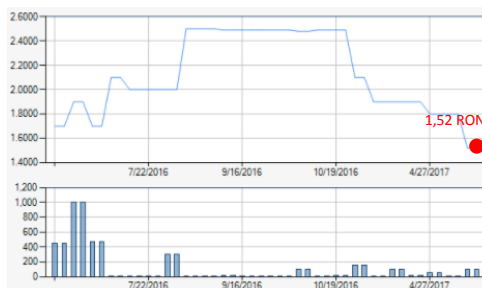
Liczba notowanych spółek:
Rumunia: 358
Główny rynek: 85
AeRO: 273
Polska: 890
Główny rynek: 487
NewConnect: 403

Stopy zwrotu:
Rumunia: BET
2015 r.: -1,14%
2016 r.: 1,19%
kwiecień 2017 r.: 9,23%

Polska: WIG20
2015 r.: -19,72%
2016 r.: 4,77%
kwiecień 2017 r.: 2,00%
P/E: 19,76x

dane na dzień: 11.05.2017 r.

CARPATHIA CAPITAL I SPÓŁKI PORTFELOWE NOTOWANE NA BVB



Carpathia Capital (CRPC)

Kurs odniesienia z dnia debiutu: 3,20 RON
Kurs na dzień 11.05.2017 r.: 1,52 RON
Zmiana wartości kursu od debiutu: -52,50%
Kapitalizacja spółki: 5 932 200 RON



Bittnet Systems (BNET)

Kurs odniesienia z dnia debiutu: 1,46 RON
Kurs na dzień 11.05.2017 r.: 1,98 RON
Zmiana wartości kursu od debiutu: +35,62%
Kapitalizacja spółki: 28 737 964 RON



Medlife (M)

Kurs odniesienia z dnia debiutu: 25,80 RON
Kurs na dzień 11.05.2017 r.: 32,50 RON
Zmiana wartości kursu od debiutu: +25,97%
Kapitalizacja spółki: 652 990 000 RON

KLUCZOWE DANE ZA 2016 R.

PLN'000	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
Zyski (straty) z inwestycji	983	-75
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	151	-134
- odsetki i dywidendy	86	47
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	727	6
- pozostałe	19	6
Koszty ogólnego zarządu	90	46
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	971	-121
Podatek	185	0
Zysk (strata) netto	786	-121

PLN'000	31.12.2016	31.12.2015
	Kapitał własny	8 650
Kapitał podstawowy	1 951	1 893
Kapitał zapasowy	6 188	6 193
Środki pieniężne	5 416	6 527
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	3 234	2 463
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	18	1 045
Aktywa razem	8 694	9 001



Aktualności

07.04.2017: Gala Made in Romania: BVB wyłoniła 15 najbardziej perspektywicznych spółek

3 kwietnia 2017 r. Giełda Papierów Wartościowych w Bukareszcie wyłoniła 15 spółek, które zakwalifikowały się do finału pierwszej edycji projektu Made in Romania. Ideą przedsięwzięcia jest selekcja oraz promocja najbardziej dynamicznych i perspektywicznych rumuńskich spółek, które wezmą udział w specjalnym programie mentoringowym organizowanym przez BVB oraz partnerów. Spółki zakwalifikowane do tego programu nie są spółkami publicznymi. Wybór finałowej 15-stki odbył się w 3 etapach. Spośród 166 spółek nominowanych spółek, Komitet Nominacyjny, składający się z 12 ekspertów wyłonił 50 najlepszych podmiotów, które zakwalifikowały się do kolejnego etapu. Jednym z ekspertów zasiadających w Komitecie Nominacyjnym był Prezes Zarządu Carpathia Capital S.A., Piotr Białowas.

09.03.2017: Carpathia Capital organizatorem spotkania z Ministrem Gospodarki Rumunii

8 marca br. w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie gościł nowo wybrany Minister Otoczenia Biznesowego, Handlu i Przedsiębiorczości Rumunii, Pan Alexandru Petrescu.

Organizatorem spotkania była Carpathia Capital SA – fundusz VC/PE działający w Rumunii, notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie. Współorganizatorem spotkania była niedawno powołana Polsko-Rumuńska Bilateralna Izba Handlowo-Przemysłowa, którą reprezentowała Pani Eryka Gizińska, wiceprezes Izby.

Spotkanie skierowane było do przedsiębiorców zainteresowanych rozwojem relacji handlowych oraz inwestycjami bezpośrednimi w Rumunii. Wydarzenie było okazją do dialogu środowiska przedsiębiorców z przedstawicielami administracji państwowej oraz służbami ekonomicznymi Ambasady Rumunii w Polsce, którzy również byli obecni na spotkaniu.

08.02.2017: Prezes BVB: Rumunia coraz bliżej statusu rynku wschodzącego

Zdaniem Prezesa BVB, Rumunia jest na ostatniej prostej do osiągnięcia statusu rynków wschodzących, który pozwoli na uzyskanie znacznych korzyści dla gospodarki poprzez m.in. napływ kapitału zagranicznego. „Rumuński rynek kapitałowy ma teraz dużą szansę, być może pierwszy raz w historii, by dokonać tak dużego skoku rozwojowego, ponieważ modernizacja całego środowiska w szeregach rynków wschodzących jest tak blisko. W tym momencie mamy jeden nadrzędny cel: aktualizacja statusu Rumunii i uwzględnienie jej jako rynku wschodzącego.” - powiedział Ludwik Sobolewski na konferencji zorganizowanej przez BVB.

Włączenie Rumunii do grona rynków wschodzących może przynieść jej miliardy euro inwestycji, co będzie miało ogromny wpływ na lokalną gospodarkę.

► KOMENTARZ ZARZĄDU

Carpathia Capital zakończyła rok 2016 z zyskiem z inwestycji w wysokości 983 tys. zł, kapitałem własnym 8.650 tys. zł oraz środkami pieniężnymi do dyspozycji na kolejne inwestycje, w wysokości 5.416 tys. zł.

Rok 2016 był również okresem przełomowym dla Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie. W grudniu ubiegłego roku, z sukcesem zadebiutowała spółka Medlife S.A. (operator szpitali oraz sieci laboratoriów) realizując IPO o wartości 230 milionów RON (około 50,5 milionów EUR). Pozytywny trend w odniesieniu do wyceny rynkowej spółki oraz wartości obrotów jest kontynuowany.

Obecnie trwa oferta publiczna spółki Digi Communications, największego dostawcy usług telekomunikacyjnych w Rumunii oraz na Węgrzech.



W czwartym kwartale 2016 r. Giełda Papierów Wartościowych w Bukareszcie rozpoczęła szeroko zakrojony program promocji rozwiązań rynku kapitałowego dla małych i średnich przedsiębiorstw „Made in Romania”. Mam zaszczyt pełnić funkcję Członka Komitetu Nominacyjnego „Made in Romania”. W pierwszym kwartale br. do programu zgłosiło się ponad 166 spółek z czego wyłoniono grupę 15 finalistów - podmiotów, które rozważają debiut giełdowy. W maju rozpoczynamy dla tych spółek warsztaty praktyczne umożliwiające jak najlepsze przygotowanie do debiutu.

Bittnet Systems, nasza pierwsza inwestycja portfelowa w Rumunii, odnotowała w 2016 r. bardzo dobry wynik EBITDA 1.827.823 RON, z sukcesem przeprowadziła emisję obligacji na kwotę 4.186.000 RON. W ubiegłym miesiącu WZA Bittnet Systems podjęło uchwałę w przedmiocie rozpoczęcia negocjacji w sprawie przejęcia rumuńskiej spółki GeCAD NET za kwotę nie większą niż 200.000 EUR. Jeżeli proces badania spółki, negocjacje oraz integracja okażą się sukcesem, otwiera się szansa na radykalny wzrost skali działalności Bittnet Systems oraz jego wyników finansowych.

W odniesieniu do obligacji spółki Moto44 S.A., które nie zostały wykupione przez Emitenta w grudniu 2016 r. prowadzimy rozmowy w sprawie całkowitej spłaty obligacji. Posiadamy hipoteki na nieruchomości Spółki oraz nieruchomości udziałowca, których łączna wartość zabezpiecza nasze roszczenia.

W Polsce ruszyły nabory do programu dotacyjnego 4Stock (dofinansowanie kosztów przygotowania dokumentacji niezbędnej do debiutu giełdowego NewConnect/GPW) i oczekujemy, że w tej grupie znajdziemy nowe inwestycje.

Zgodnie z zaakceptowaną polityką, nie publikujemy prognoz wyników finansowych na 2017 r., przede wszystkim z uwagi na dużą zmienność wycen spółek portfelowych.

Z wyrazami szacunku,

Piotr Białowas

Prezes Zarządu Carpathia Capital S.A.