



RAPORT ROCZNY 2018

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z: 112¹ ASF (FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY) REGULATION NO. 1/2006

Sprawozdanie za rok obrotowy	2018
Data publikacji raportu	28 marzec 2019
Nazwa Spółki	Carpathia Capital S.A.
Strona internetowa	www.carpathiacapital.eu
Adres	Krasińskiego 16, 60-830 Poznań
Tel./Fax	+48 61 851 86 77
NIP	7811897074
REGON	302762319
Rynek notowań Spółki	AeRO Market, zorganizowany i prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie
Kapitał zakładowy	2 101 381,50 PLN 1.000.000 akcji serii A o nominalnej wartości 0,50 PLN 1.003.666 akcji serii B o nominalnej wartości 0,50 PLN 275.000 akcji serii B2 o nominalnej wartości 0,50 PLN 795.991 akcji serii C o nominalnej wartości 0,50 PLN 711.439 akcji serii D o nominalnej wartości 0,50 PLN 116.667 akcji serii B3 o nominalnej wartości 0,50 PLN 300.000 akcji serii E o nominalnej wartości 0,50 PLN
Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę	
Ticker	CRPC

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
ANALIZA DZIAŁALNOŚCI CARPATHIA CAPITAL	4
ISTOTNE WYDARZENIA	6
ISTOTNE WYDARZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	8
OPIS FUZJI LUB REORGANIZACJI SPÓŁKI, JEJ ODDZIAŁÓW LUB KONTROLOWANYCH SPÓŁEK, W OKRESIE ROKU OBROTOWEGO	8
OPIS NABYTCH I/LUB ZBYTYCH AKTYWÓW	10
OPIS GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA WARTOŚĆ SPÓŁKI	10
OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA NA KTÓRE NARAŻONY JEST EMITENT	16
OCENA PRZYSZŁEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	18
RYNEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA KTÓRYM NOTOWANA JEST SPÓŁKA	18
RYNKI W POLSCE ORAZ INNYCH KRAJACH GDZIE ODBYWA SIĘ OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI	18
OPIS POLITYKI DYWIDENDOWEJ SPÓŁKI	18
OPIS DYWIDEND NALEŻNYCH/WYPŁACONYCH/NAROSŁYCH W CIĄGU OSTATNICH 3 LAT I JEŚLI TO KONIECZNIE, POWODY PRZEZ KTÓRE WYPŁATA DYWIDENDY BYŁA NIEMOŻLIWA W CIĄGU OSTATNICH 3 LAT.	18
OPIS DZIAŁAŃ SPÓŁKI W WYNIKU KTÓRYCH SPÓŁKA NABYŁA AKCJE WŁASNE	19
POSIADANE ODDZIAŁY PRZEZ SPÓŁKĘ,	19
INFORMACJE DOTYCZĄCE ILOŚCI ORAZ WARTOŚCI NOMINALNEJ WYEMITOWANYCH AKCJI PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY I POSIADANYCH PRZEZ ODDZIAŁY.	19
WYEMITOWANE OBLIGACJE I/LUB INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE,	19
OPIS DZIAŁAŃ KTÓRE SPÓŁKA PODEJMUJE W CELU WYKONANIA ZOBOWIĄZAŃ W STOSUNKU DO POSIADACZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19
ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	19
DANE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ORAZ STRUKTURZE WŁASNOŚCIOWEJ	19
SPRAWOZDANIE FINANSOWE	34
SPRAWOZDANIE AUDYTORA	71
STATUT SPÓŁKI	78
CARPATHIA CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA	78
Z SIEDZIBĄ W POZNANIU	78
TEKST UJEDNOLICONY	78
ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	89

LIST PREZESA ZARZĄDU

Drodzy Akcjonariusze,

Mam przyjemność zaprezentować Państwu raport roczny Carpathii Capital (CC). Miniony okres sprawozdawczy był kolejnym dobrym rokiem pod względem wyników finansowych. To już trzeci rok z rzędu, który utwierdza nas w przekopaniu o prawidłowości obranej polityki inwestycyjnej oraz kierunku rozwoju naszej Spółki. Poniżej zostaną zaprezentowane najistotniejsze wydarzenia 2018 roku oraz nowo wyznaczone cele Carpathii Capital.



Zacznijmy jednak od kluczowych zmian w otoczeniu regulacyjnym rumuńskiego rynku kapitałowego. Najistotniejsze kwestie to ogłoszone w grudniu 2018 przez Ministerstwo Finansów nowy podatek od aktywów banków oraz możliwość wycofania przez 7 milionom obywateli około 10,2 miliardów EUR z dotychczas obowiązkowych prywatnych funduszy emerytalnych. Uczestnicy wspomnianych funduszy dostaną możliwość wypłacenia swoich środków po wniesieniu wkładu przez co najmniej pięć lat.

Pomimo niekorzystnych zmian w otoczeniu rynku kapitałowego w Rumunii, Carpathia Capital przez zdywersyfikowane portfolio aktywów pod względem sektorowym jak i geograficznym nie jest narażona w znacznym stopniu na konsekwencje wynikające z powyższych zmian. Potwierdzeniem odporności Spółki w czasie tak istotnych zmian jest fakt, iż w ciągu trzech lat funkcjonowania na rynku AeRO, Carpathia Capital w każdym roku wygenerowała zarówno zysk operacyjny jak i zysk netto. W każdym z tych okresów został zapłacony podatek CIT od zrealizowanych inwestycji oraz wypłaconych dywidend.

Kolejne lata dobrych wyników finansowych Carpathii Capital (dodatknie przepływy z działalności inwestycyjnej na poziomie 787 tysięcy PLN oraz zysk netto na poziomie 384 tysięcy PLN) pozwalają na kontynuację wypłaty dywidendy. Uchwalona w grudniu 2017 roku polityka dywidendowa zakłada, że wskaźnik wypłaty dywidendy w stosunku do wartości księgowej CC nie będzie niższy niż stopa lombardowa NBP (obecnie: 2,50%).

W związku z powyższym Zarząd Carpathii Capital zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2018 w wysokości 0.08 zł na akcję (co stanowi 3,19% wartości księgowej na akcję na dzień bilansowy – koniec 2018 roku). Przy podejmowaniu decyzji dotyczącej rekomendacji podziału zysku za 2018 r., Zarząd kierował się zadeklarowanym zamiarem dzielenia się z akcjonariuszami wzrostem wartości Spółki w formie wypłaty dywidendy. Rekomendacja uwzględnia także obecną sytuację finansową i planowane przepływy pieniężne związane między innymi z nowymi inwestycjami. Poniżej w tabeli przedstawiono wyniki funduszu za 3 ostatnie lata wraz z danymi porównawczymi.

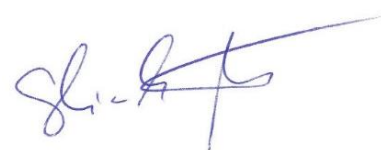
	2018	2017	2016
Stopa zwrotu z portfela akcyjnego	15,66 %	44,23 %	70,27 %
Stopa zwrotu z całego portfela	8,03 %	11,27%	8,74%
Udział portfela akcji w portfelu ogółem	47,79%	45,05%	23,36%
Kapitały własne (tys. PLN)	10 096	9 325	8 650
Stopa dywidendy (w stosunku do kapitałów własnych)	3,19%	3,6 %	-
WIG20	4,77%	26,35%	-7,50%
WIG	11,38%	23,17%	-9,50%
NC Index	10,11%	-9,23%	-28,57%
BVB	1,15%	9,44%	-4,77%

Obecnie Carpathia Capital jest w trakcie procesu uzyskania wpisu do rejestru Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych (ASI) prowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF).

W lipcu 2018 roku zakończyła się subskrypcja akcji na okaziciela serii E. W ramach przeprowadzonej emisji zostało przydzielone 300.000 akcji. Pozyskane środki będą przeznaczone na kolejne inwestycje. Zamiarem Spółki jest notowanie wyżej wymienionej serii na NewConnect. Debiut Carpathii Capital powinien mieć miejsce w II kwartale 2019.

W kolejnych latach będziemy dalej pracować nad długoterminowym wzrostem wartości Spółki dokonując kolejnych inwestycji na polskim i rumuńskim rynku. Dołożymy wszelkich starań aby Carpathia Capital coraz dynamiczniej rozwijała się przynosząc tym samym większy zysk swoim akcjonariuszom. Nieprzerwanie dążymy do tego, aby stać się jeszcze silniejszym przedsiębiorstwem, które tworzy długoterminową wartość dla swoich akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,



Paweł Śliwiński,
Prezes Zarządu Carpathii Capital

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Środki pieniężne dostępne na inwestycje	W zaokrągleniu: 2 821 000 PLN (3 057 000 RON)
Limit inwestycyjny na jedną spółkę	Od 200 000 RON do 1 000 000 RON
Profil spółek portfelowych	Zróznicowany (start-up, rozwijające się, dojrzałe)
Ukierunkowania branżowe	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

ISTOTNE WYDARZENIA

- **Działania marketingowe**

W styczniu oraz marcu 2018 r. Zarząd Carpathii Capital odbył spotkanie z inwestorami w USA. Celem wizyty było zaprezentowanie dotychczasowych osiągnięć Spółki oraz przedstawienie dalszych perspektyw rozwoju. Carpathię Capital reprezentował Prezes Zarządu Pan Paweł Śliwiński. Spotkania odbyły się w Nowym Jorku oraz Chicago.

Ponadto działania Carpathii Capital zostały zaprezentowane w Rumunii. W październiku 2018 Zarząd wraz z analitykami z działu rynku kapitałowego odbył spotkania biznesowe z firmami z branży IT w Rumunii, które mają zamiar pozyskać kapitał od inwestorów oraz zadebiutować na rynku AeRO. Celem omawianych spotkań była promocja Carpathii Capital jako funduszu PE/VC oraz spółki macierzystej INC S.A. jako autoryzowanego doradcy na rynku AeRO.

- **Projekty inwestycyjne**

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

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

- **Zakończenie subskrypcji akcji zwykłych na okaziciela serii E**

26 lipca 2018 roku, Zarząd Spółki poinformował o zakończeniu subskrypcji akcji zwykłych na okaziciela serii E wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Carpathia Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 25.01.2018 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki. Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży wynosi 300.000. Instrumenty zostały objęte po cenie 2,5 PLN.

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

Zarząd Carpathia Capital S.A. poinformował grudniu 2018 r., że otrzymał informacje na podstawie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia

2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR) o transakcji nabycia akcji Spółki przez INC S.A. - osobę blisko związaną z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze.

- W dniu 6 grudnia 2018 roku spółka INC S.A. (podmiot powiązany) nabyła 59 akcji Carpathii Capital po średniej cenie 2,00 RON.
- W dniu 12 grudnia 2018 roku spółka INC S.A. (podmiot powiązany) nabyła 1 441 akcji Carpathii Capital po średniej cenie 2,00 RON.

- **Ogłoszenie uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Carpathia Capital S.A. w dniu 20 grudnia 2018 r**

20 grudnia 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie obrad.
2. Wybór Przewodniczącego NWZ.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania NWZ i jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały o odstąpieniu od wyboru komisji skrutacyjnej.
5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Podjęcie uchwał w sprawie zmiany Statutu.
7. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu

Wszystkie powyższe uchwały zostały podjęte jednogłośnie. Dotyczyły one zmiany statutu Spółki, które wynikały z procesu uzyskiwania przez Carpathię Capital statutu Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej. Firma dostosowuje swój status do wymagań obowiązujących w polskim prawie.

- **Zmiany w składzie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz udzielenie prokury łącznej**

W dniu 23 stycznia 2018 r. Carpathia Capital S.A. otrzymała informację, że do Spółki wpłynęło zawiadomienie o rezygnacji pana Piotra Białowąsa z funkcji Prezesa Zarządu Spółki Carpathia Capital S.A. z dniem odbycia Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Carpathia Capital S.A. to jest z dniem 25 stycznia 2018 r.

W dniu 23 stycznia 2018 r. Carpathia Capital S.A. otrzymała informację, że do Spółki wpłynęło zawiadomienie o rezygnacji pana Pawła Śliwińskiego z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Carpathia Capital S.A. z dniem 24 stycznia 2018 r.

W dniu 25 stycznia 2018. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki do Rady Nadzorczej został powołany pan Piotr Orłowski. Jednocześnie w dniu 25 stycznia 2018 r. uchwałą Rady Nadzorczej pan Paweł Śliwiński został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Carpathia Capital S.A. z dniem 26 stycznia 2018 r.

1 marca 2018 r. Zarząd Carpathia Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu podjął decyzję o udzieleniu prokury łącznej Panu Piotrowi Zygmantowskiemu.

W dniu 11 czerwca 2018 r. Spółka poinformowała, że uchwałą Rady Nadzorczej Pan Sebastian Huczek został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Carpathii Capital S.A. z dniem 1 lipca 2018 r. W związku z powołaniem Pana Huczka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, wygasa jego prokura łączna z dniem 1 lipca 2018 roku.

- **Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F**

26 lipca 2018 r. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje poprzez emisję akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenie akcji i praw do akcji serii F do obrotu na alternatywnym systemie obrotu NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 1.500.000 (jeden milion pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o nominalnej wartości akcji 0,50 (50/100 złotych) każda. Cena emisyjna akcji serii F zostanie ustalona przez Zarząd, jednak nie będzie niższa niż 2,50 zł za akcję.

ISTOTNE WYDARZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

Zarząd Carpathia Capital S.A. poinformował, że 19 marca 2019 r. otrzymał informacje na podstawie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR) o transakcji nabycia akcji Spółki przez INC S.A. - osobę blisko związaną z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze.

- W dniu 18 marca 2019 roku spółka INC S.A. (podmiot powiązany) nabył 7 akcji Carpathii Capital po średniej cenie 1,80 RON.

Spółka INC S.A. poinformowała, że akcje zostały nabyte 18 marca 2019 roku podczas okresu zamkniętego. Jednak zlecenie kupna akcji zostało złożone w Domu Maklerskim przed rozpoczęciem okresu zamkniętego.

- **Rekomendacja zarządu dot. wypłaty dywidendy za rok 2018**

W dniu 28 marca 2019 roku Zarząd Carpathia Capital S.A. podjął decyzję o zamiarze rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2018 w wysokości 322 412,88 zł czyli 0,08 gr na jedną akcję. Dywidendą objętych będzie 4 030 161 akcji, tj. liczba akcji ogółem pomniejszona o akcje własne będące w posiadaniu Spółki. Zarząd zaznaczył, że ostateczna wartość rekomendowanej dywidendy uzależniona będzie od wyników badania sprawozdania finansowego za rok 2018 przez Biegłego Rewidenta. Jednocześnie Zarząd Spółki zaznaczył, że ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

OPIS FUZJI LUB REORGANIZACJI SPÓŁKI, JEJ ODDZIAŁÓW LUB KONTROLOWANYCH SPÓŁEK, W OKRESIE ROKU OBROTOWEGO

W roku obrotowym 2018 nie doszło do istotnej fuzji lub reorganizacji spółki, jej oddziałów lub kontrolowanych spółek.

Kapitał zakładowy Spółki w ciągu ostatniego roku wzrósł z 1 951 381,50 zł (jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta osiemdziesiąt jeden złotych i pięćdziesiąt groszy) co odpowiadało 3 902 763 (trzy

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

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

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

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

Kapitał zakładowy został w całości opłacony gotówką.

Podwyższona kwota kapitału wyniosła 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy o złotych), akcje zostały w pełni opłacone gotówką.

OPIS NABYTYCH I/LUB ZBYTYCH AKTYWÓW

W roku 2018 roku Carpathia Capital skupiła się na kontynuacji pozyskiwania aktywów do portfela inwestycyjnego.

OPIS GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA WARTOŚĆ SPÓŁKI

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

W 2018 roku Spółka odnotowała zysk z inwestycji w wysokości 787 tys. zł, zysk operacyjny w wysokości 458 tys. zł, zysk netto w wysokości 384 tys. zł oraz rozpoznała koszty administracyjne w wysokości 332 tys. zł.

W zakończonym roku finansowym zmieniła się struktura procentowa aktywów Carpathii Capital. Na dzień 31 grudnia 2018 roku aktywem o największym udziale były aktywa finansowe w pozostałych jednostkach z udziałem 60,92% aktywów ogółem. Środki pieniężne zostały drugą najistotniejszą pozycją, reprezentowaną przez 27,71% aktywów ogółem. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniósł 10 096 tys. zł, a kapitał zakładowy 2 101 tys. zł.

Poniższe tabele przedstawiają strukturę portfela Carpathii Capital na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Akcje	Cena rynkowa na dzień 31.12.2017	Cena rynkowa na dzień 31.12.2018	Bezwzględna zmiana ceny	Stopa zwrotu w ujęciu względnym	Cena nabycia	Różnica między ceną na dzień 31.12.2018 a ceną nabycia	Stopa zwrotu względna w stosunku do ceny nabycia na akcję
Bittnet System S.A.	1,17 RON	1,14 RON	-0,03 RON	-2,56%	0,16 RON	0,98 RON	608,07%
Medlife S.A.	34,10 RON	26,80 RON	-7,30 RON	-21,41%	22,63 RON	4,17 RON	18,43%
Pozbud T&R S.A.	3,60 PLN	2,12 PLN	-1,48 PLN	-41,11%	4,23 PLN	-2,11 PLN	-49,88%
DOOK S.A.	2,95 PLN	3,22 PLN	0,27 PLN	9,15%	3,20 PLN	0,02 PLN	0,63%
Maxipizza S.A.	0,68 PLN	0,86 PLN	0,18 PLN	26,47%	0,46 PLN	0,40 PLN	86,96%
Polman S.A.	0,30 PLN	0,24 PLN	-0,06 PLN	-20,00%	0,29 PLN	-0,05 PLN	-17,24%
Prima Moda S.A.	5,32 PLN	2,55 PLN	-2,77 PLN	-52,07%	4,76 PLN	-2,21 PLN	-46,43%
PASSUS S.A.	x	13,00 PLN	x	x	5,07 PLN	7,93 PLN	156,41%
EKOPARK S.A.	x	1,75 PLN	x	x	1,40 PLN	0,35 PLN	25,00%

Oprócz ww. akcji Spółka posiada udziały w podmiocie powiązanym Dom Maklerski INC S.A., które są wyceniane w koszcie nabycia.

Tak jak to miało miejsce w poprzednich latach istotnym czynnikiem obniżającym średnią cenę zakupu Bittnet System było otrzymanie darmowych akcji. W sierpniu 2017 roku CC otrzymała 958 820 akcji. Podobna transakcja miała miejsce w lipcu 2018 roku, kiedy to Spółka otrzymała 1 351 071 akcji. Carpathia Capital pozyskała także 103 956 akcji z praw poboru. Spółka posiada również akcje własne, które nie są traktowane jako inwestycja.

Instrument dłużny	Wartość nominalna	Wartość zapłaconych odsetek w stosunku do wartości nominalnej	Wartość naliczonych odsetek w stosunku do wartości nominalnej	Kupon odsetkowy
Moto44 Sp z o.o.	1 000,00 PLN	- PLN	210,21 PLN	Stała stopa proc. (7%)
Remedis S.A.	1,00 PLN	0,045 PLN	0,016 PLN	Stała stopa proc. (4,5%)

Motto44 S.A. nie dokonało w terminie wykupu obligacji nabytych przez Carpathia Capital. Spółka nie zatwierdziła propozycji przedłużenia terminu zapadalności obligacji zaproponowanych przez Emitenta. Obligacje Moto44 są zabezpieczone nieruchomościami, których wartości w ocenie Spółki, zabezpieczają spłatę zobowiązań wynikających z emisji obligacji wraz z odsetkami. Obligacje są zabezpieczone na:

- hipoteki na nieruchomości położonej w Gorzewie, KW PO1B / 00043441/6, o łącznej powierzchni 7.5200 ha położonej 55 km od Poznania,
- hipoteka na nieruchomości położonej w Dąbrowie, KW PO1P / 00112575/3, o łącznej powierzchni 0,9632 ha położonej 15 km od Poznania.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31.12.2017	31.12.2018
Całkowicie:	2 821 000 PLN	3 845 000 zł

Poniższe tabele przedstawiają główną strukturę aktywów z różnych kategorii na dzień 31.12.2017 i 31.12.2018.

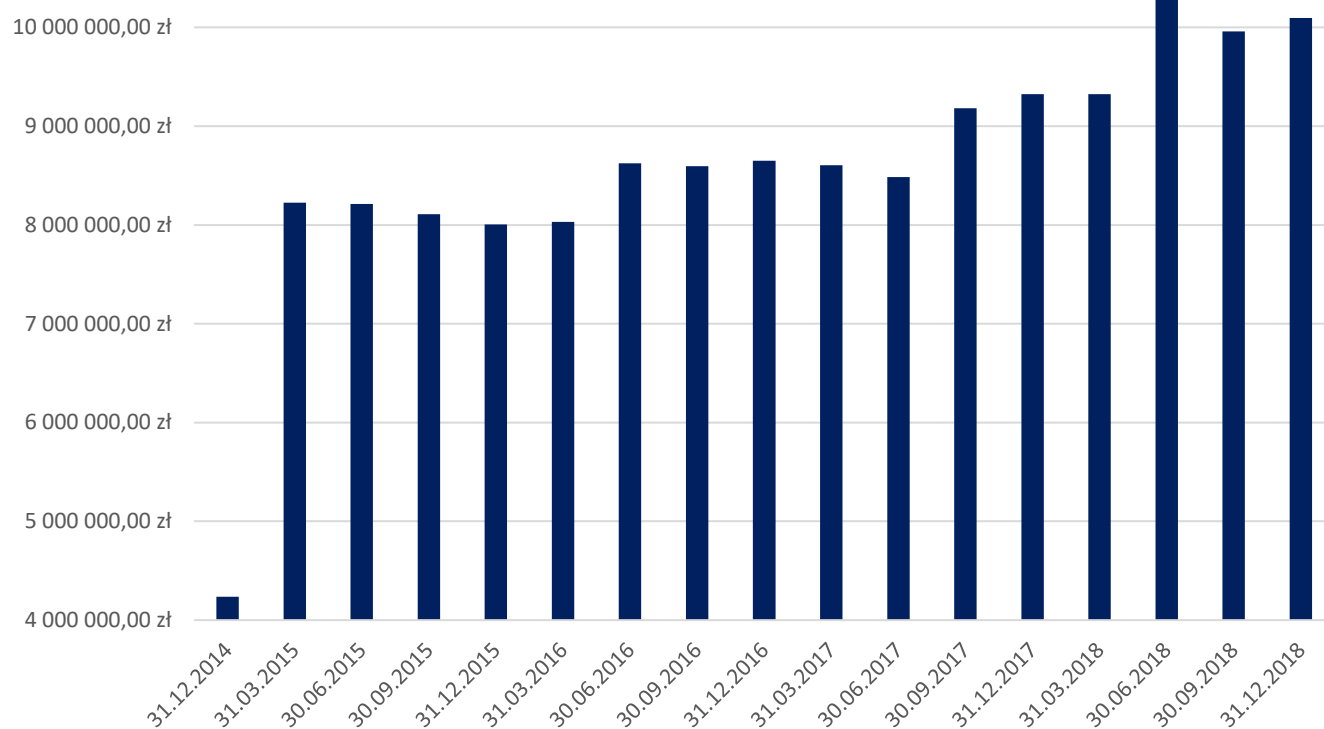
	31.12.2016	% udział w aktywach	31.12.2017	% udział w aktywach	31.12.2018	% udział w aktywach
Wartość portfela udziałowego	2 060 000 PLN	23,4%	4 335 000 PLN	45,2%	4 385 000 PLN	42,0%
Instrumenty dłużne	1 328 000 PLN	15,1%	1 410 000 PLN	14,7%	1 896 000 PLN	16,2%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne + inne należności	5 416 000 PLN	61,5%	3 845 000 PLN	40,1%	2 880 000 PLN	27,6 %
Prawa do akcji (obligacje/pożyczki zamienne na akcje)	x	x	x	x	605 000 PLN	5,8%
Zaliczki na poczet przyszłych akcji	X	X	X	X	879 000 PLN	8,4%
Aktywa finansowe wg. cen rynkowych suma:	8 804 000 PLN	100,0%	9 591 000 PLN	100,0%	9 504 000 PLN	100,0%

	31.12.2016	% udział w aktywach	31.12.2017	% udział w aktywach	31.12.2018	% udział w aktywach
Aktywa w PLN	7 054 000 PLN	80,1%	7 175 000 PLN	74,8%	6 297 000 PLN	66,3%
Aktywa w RON	1 750 000 PLN	19,9%	2 416 000 PLN	25,2%	3 207 000 PLN	33,7%
Aktywa finansowe, suma:	8 804 000 PLN	100,0%	9 591 000 PLN	100,0 %	9 504 000 PLN	100,0 %

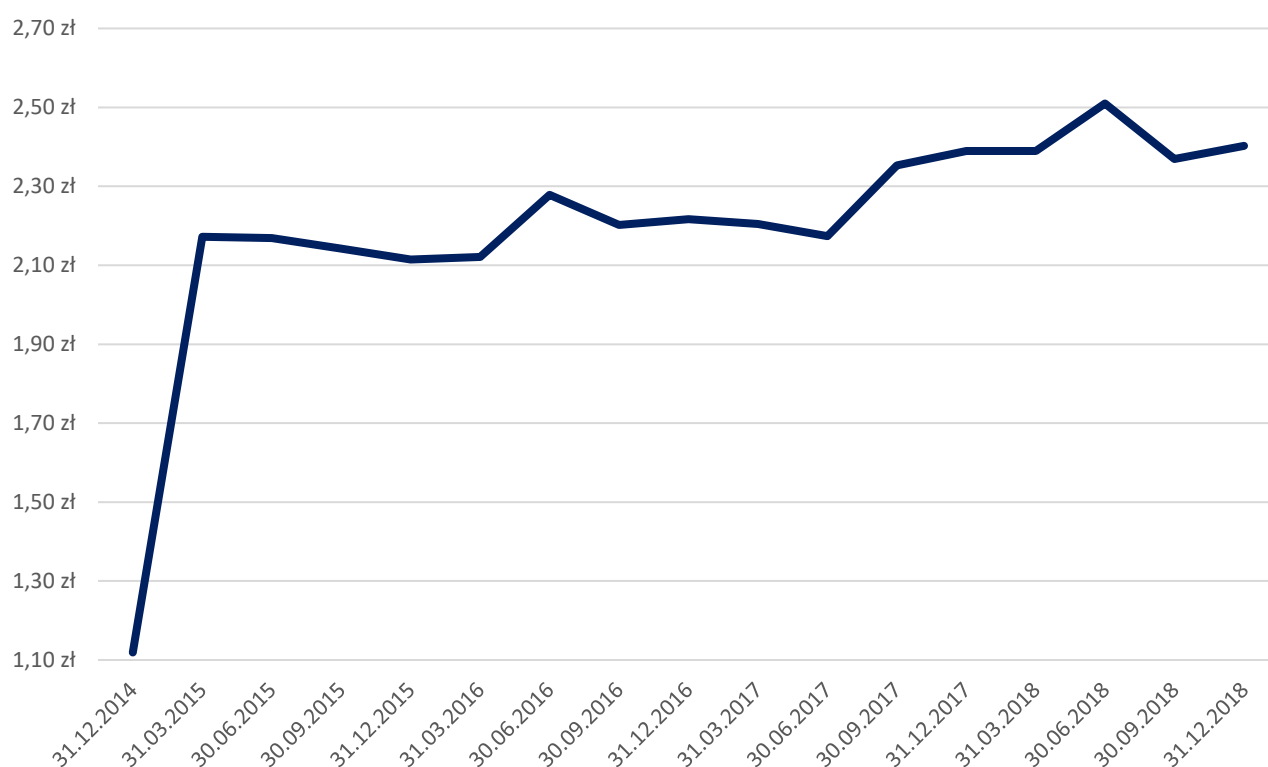
	31.12.2016	% udział w aktywach	31.12.2017	% udział w aktywach	31.12.2018	% udział w aktywach
Aktywa publiczne	1 937 000 PLN	22,0%	4 212 000 PLN	43,9%	4 012 000 PLN	42,2%
Aktywa niepubliczne	1 450 000 PLN	16,5%	1 533 000 PLN	16,0%	2 671 000 PLN	28,1%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 416 000 PLN	61,5%	3 845 000 PLN	40,1%	2 821 000 PLN	29,7%
Aktywa finansowe, suma:	8 804 000 PLN	100,0%	9 591 000 PLN	100,0%	9 504 000 PLN	100,0%

Wybrane pozycje finansowe zostały przedstawione na poniższych wykresach.

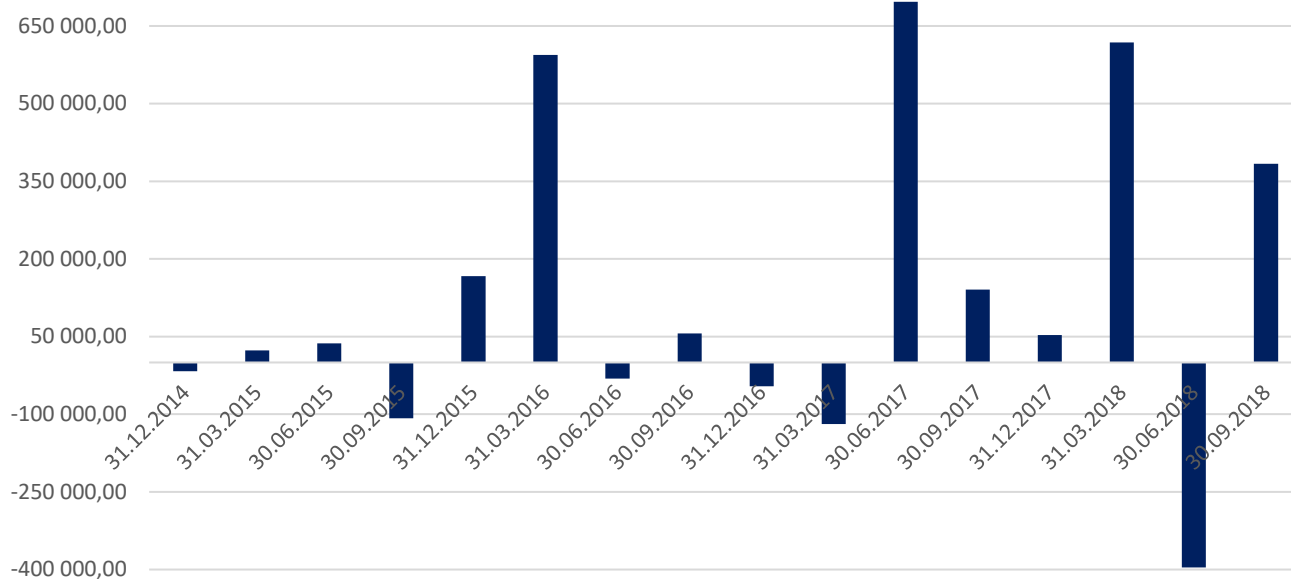
Wartość księgowa (PLN)



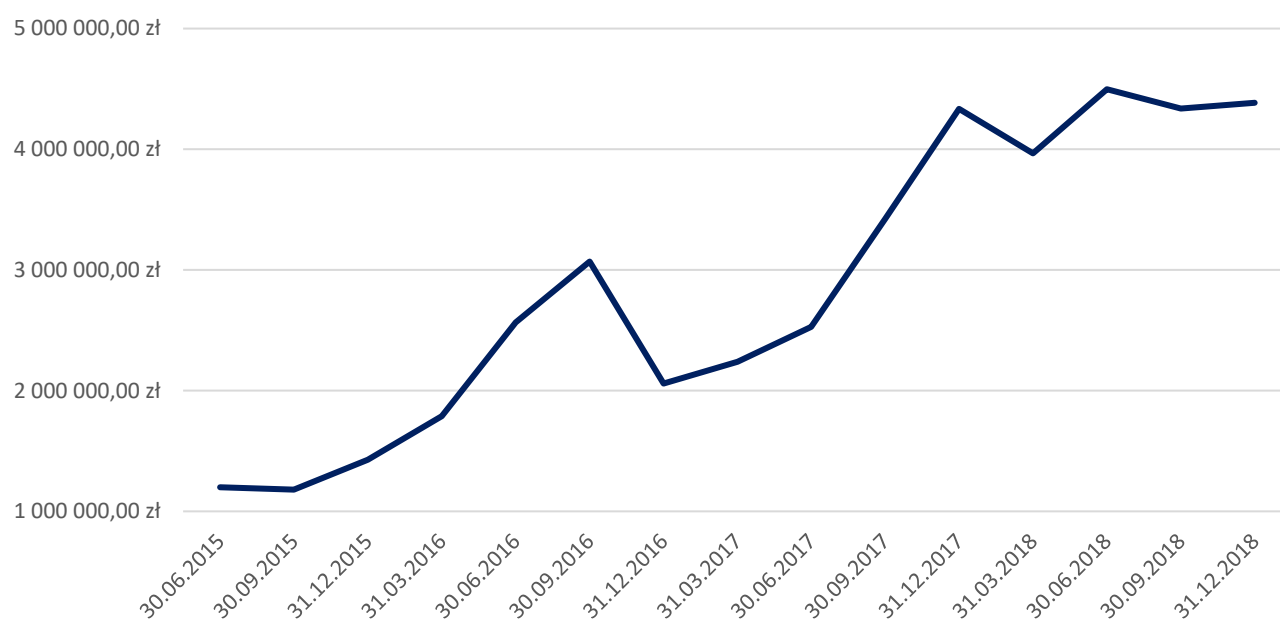
Wartość księgowa na akcje (PLN)



Zys netto (PLN)



Całkowita suma aktywów zainwestowanych w instrumenty udziałowe (PLN)



Carpathia Capital nie posiada zobowiązań długoterminowych. Jedynymi zobowiązaniami krótkoterminowymi są zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w wysokości 12 tys. zł oraz inne zobowiązania z tytułu dywidend w wysokości 24 tys. zł.

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

Powolne wprowadzanie zgromadzonego kapitału jest wynikiem dwóch kluczowych czynników:

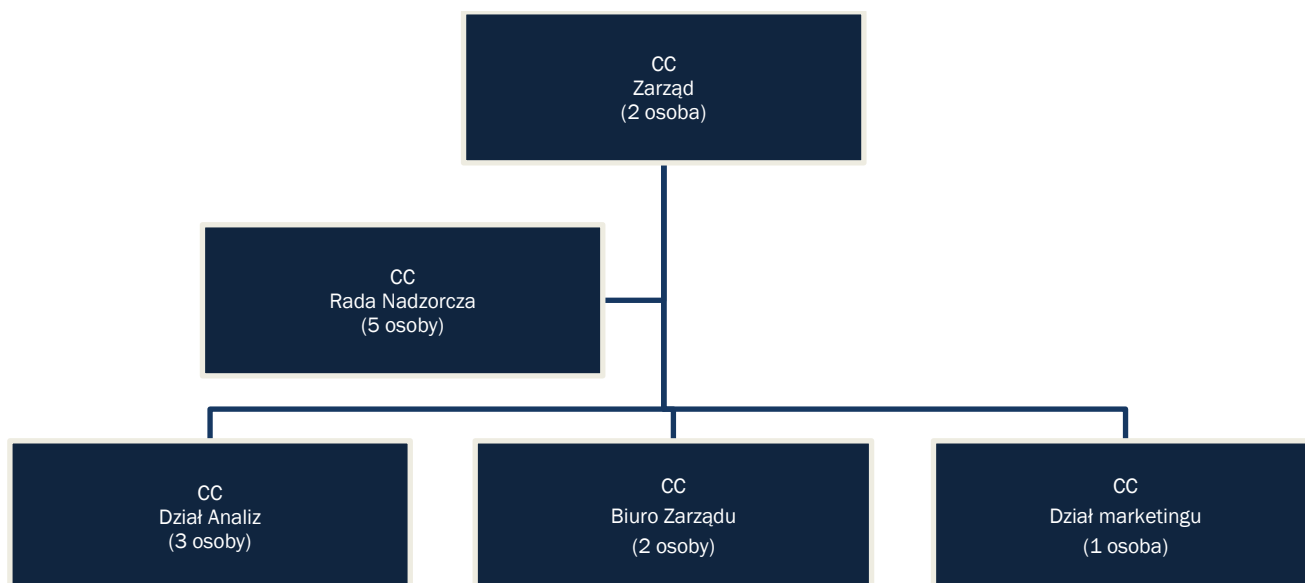
- a) innym kierunkiem rozwoju rynku AeRO w Rumunii, który ewoluuje pod naciskiem lokalnych uwarunkowań (zapotrzebowanie na edukację na temat roli rynku kapitałowego wśród MŚP w Rumunii, małej podaży funduszy unijnych dla MŚP w Rumunii, niewielkiej ilości IPO na rynku AeRO),
- b) rozważnej polityki inwestycyjnej na niestabilnych rynkach w 2018 roku.

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

STRUKTURA ORGANIZACYJNA W CARPATHII CAPITAL

	PRACOWNICY 31 GRUDNIA 2018	PRACOWNICY 31 GRUDNIA 2017
Całkowite zatrudnienie	14	4
Zarząd	2	1
Rada Nadzorcza	5	3
Dział Analiz	4	0
Biuro Zarządu	2	0
Dział Marketingu	1	0

Struktura organizacyjna Spółki



OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA NA KTÓRE NARAŻONY JEST EMITENT

Ryzyko związane z krótkim okresem działalności

Carpathia Capital jest notowana na rynku AeRO od 2015 roku. Na podstawie tego okresu, inwestorzy mogą szacować przyszłe wyniki. Nie ma jednak pewności, iż Spółka osiągnie założone cele inwestycyjne oraz, że zastosowana strategia okaże się sukcesem. Zarząd Carpathii Capital uważa, że osiągnięcia strategicznego udziałowca INC S.A. oraz doświadczenie kadry zarządzającej wraz z kapitałem dostarczoną przez inwestorów zapewni stabilną podstawę dla rozwoju działalności inwestycyjnej.

Ryzyko związane z rynkiem i gospodarką

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko wystąpienia strat operacyjnych

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

Ryzyko związane z inwestycją w akcje spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z płynnością

Spółka narażona jest na ryzyko związane z płynnością, które może wynikać przede wszystkim z braku aktywnego rynku, niewielkiej liczby uczestników obrotu lub ograniczonej zdolności uczestników rynku do zawierania transakcji. W wyniku przyjętej strategii inwestycyjnej Emitent zakłada alokację środków w papiery wartościowe spółek o mniejszej kapitalizacji rynkowej przez co w większym stopniu jest narażony na ryzyko związane z płynnością. Ryzyko płynnościowe potęguje się dla spółek, które nie znajdują się w zorganizowanym obrocie, oraz które mogą stać się przedmiotem transakcji kupna/sprzedaży. Takie ryzyko jest charakterystyczne dla podmiotów małych oraz o niskim wolumenie obrotu rynkowego. Emitent w wyniku przyjętej polityki inwestycyjnej może być narażony na małą płynność oraz na wysokie wahania cen akcji podmiotów, w które dokonał alokacji aktywów. Dział analityczny Spółki będzie wdrażał elastyczne strategie wyjścia z rynków w momencie gdy zostaną one uznane za nie płynne z uwagi na niewystarczającą liczbę transakcji.

Ryzyko związane z alokacją aktywów w Rumunii

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

Ryzyko związane z brakiem rozwoju rynku AeRO

Z uwagi na fakt, iż rynek AeRO został utworzony w 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 prowadzić pośrednio do spadku zainteresowania inwestorów i potencjalnych emitentów.

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 31 grudnia 2018 r. 4 012 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 3 957 tys. PLN. 10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG, indeksu giełdowego NCIndex oraz indeksu dla rynku AeRO spowodowałby zmianę wyniku finansowego o ok. 325 tys. PLN.

OCENA PRZYSZŁEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

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

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

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

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

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

RYNEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA KTÓRYM NOTOWANA JEST SPÓŁKA

RYNKI W POLSCE ORAZ INNYCH KRAJACH GDZIE ODBYWA SIĘ OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są notowane na rynku AeRO, który jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Rumunii.

OPIS POLITYKI DYWIDENDOWEJ SPÓŁKI.

OPIS DYWIDEND NALEŻNYCH/WYPŁACONYCH/NAROSŁYCH W CIĄGU OSTATNICH 3 LAT I JEŚLI TO KONIECZNIE, POWODY PRZEZ KTÓRE WYPŁATA DYWIDENDY BYŁA NIEMOŻLIWA W CIĄGU OSTATNICH 3 LAT.

Spółka w 2017 roku uchwaliła politykę dywidendy, zgodnie z którą stopa dywidendy liczona od kapitałów własnych będzie nie mniejsza niż stopa lombardowa NBP (aktualnie: 2,50%). W

przypadku braku wypłaty dywidendy w danym roku kalendarzowym Spółka zamierza wypłacać w kolejnym roku dywidendę dwukrotnie wyższą od pierwotnie zakładanej.

Ponadto, Zarząd Carpathia Capital S.A., mając na uwadze interes akcjonariuszy oraz sytuację finansową Spółki, zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2018 w wysokości 322 412,88 PLN czyli 0,08 PLN na jedną akcję (implikowana stopa dywidendy w relacji do kapitałów własnych wyniesie 3,19%). Ostateczna wartość zarekomendowanej dywidendy uzależniona jest od wyników audytu sprawozdania finansowego za rok 2018 oraz od uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

OPIS DZIAŁAŃ SPÓŁKI W WYNIKU KTÓRYCH SPÓŁKA NABYŁA AKCJE WŁASNE

Spółka w okresie od 01 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. nie skupowała akcji własnych. Łącznie od dnia 25 stycznia 2016 r. Spółka nabyła 172 602 akcji własnych o łącznej wartości 258 903,00 RON w drodze transakcji pakietowej. Akcje nabyto w celu umorzenia lub ich dalszej odsprzedaży.

POSIADANE ODDZIAŁY PRZEZ SPÓŁKĘ, INFORMACJE DOTYCZĄCE ILOŚCI ORAZ WARTOŚCI NOMINALNEJ WYEMITOWANYCH AKCJI PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY I POSIADANYCH PRZEZ ODDZIAŁY.

Spółka nie posiada oddziałów.

WYEMITOWANE OBLIGACJE I/LUB INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE, OPIS DZIAŁAŃ KTÓRE SPÓŁKA PODEJMUJE W CELU WYKONANIA ZOBOWIĄZAŃ W STOSUNKU DO POSIADACZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE DANE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ORAZ STRUKTURZE WŁASNOŚCIOWEJ

Zarząd został powołany w dniu zawiązania Carpathia Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu (Akt Notarialny z dnia 04.04.2014 r., Repertorium A numer 2533/2014). Członkowie Zarządu zostali powołani na okres wspólnej kadencji, która trwa 5 lat. Mandaty członków Zarządu wygasają po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018.

W dniu 24 stycznia 2018 r. Pan Paweł Śliwiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 25 stycznia 2018 r. Pan Piotr Białowas złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 26 stycznia 2018 r. Pan Paweł Śliwiński został powołany przez Radę Nadzorczą na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 7 listopada 2018 r. Pan Sebastian Huczek został powołany przez Radę Nadzorczą na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

1 marca 2018 r. Zarząd udzielił prokury łącznej Panu Piotrowi Zygmanskiemu.

Skład Zarządu na dzień sporządzenia raportu:

- | | |
|--------------------|-----------------------|
| – Paweł Śliwiński | – Prezes Zarządu |
| – Sebastian Huczek | – Wiceprezesa Zarządu |

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu

- a) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana,

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu, kadencja członka Zarządu upływa 04.04.2019 r., mandat wygasa po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 rok.

- b) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego,

Doktor habilitowany nauk ekonomicznych, profesor nadzwyczajny w Katedrze Finansów Międzynarodowych Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Studiował na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu, Uniwersytecie Adama Mickiewicza w Poznaniu, a także Uniwersytetach w Tilburgu (Holandia), Antwerpia (Belgia). Pracował w Centralnym Biurze Maklerskim Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., Biurze Maklerskim Banku Rozwoju Eksportu S.A. oraz Domu Maklerskim POLINWEST S.A. Posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi (licencja nr 111) oraz maklera papierów wartościowych (licencja nr 1094).

- c) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta,

Jest członkiem organów następujących osób prawnych:

- | | |
|-------------------------------------|------------------|
| INC S.A. | – Prezes Zarządu |
| Dom Maklerski INC S.A. | – Prezes Zarządu |
| INC East&West Sp. z o.o. | – Prezes Zarządu |
| Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego | – Prezes Zarządu |

- d) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem,

INC S.A.	– Prezes Zarządu	– obecnie
INC East&West Sp. z o.o.	– Prezes Zarządu	– obecnie
Dom Maklerski INC S.A.	– Prezes Zarządu	– obecnie
Carpathia Capital S.A.	– Prezes Zarządu	– obecnie
INC Wierzytelności S.A.	– Członek Rady Nadzorczej	– 2017
Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego	– Prezes Zarządu	– obecnie
Nationale Nederlanden TUnŻ S.A.	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	
	– obecnie	
Nationale Nederlanden TU S.A.	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	
	– obecnie	
FZ GROUP S.A.	– Członek Rady Nadzorczej	– 2017
INC Dom Maklerski Sp. z o.o.	– Prezes Zarządu	– 2015
Efix Dom Maklerski S.A.	– Członek Rady Nadzorczej	– 2015
INVESTcon Fund Sp. z o.o.	– Prezes Zarządu	– 2015

- e) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- f) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego,

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

- g) informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej,

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta.

Jest członkiem organów następujących konkurencyjnych osób prawnych:

INC S.A. – Prezes Zarządu
Dom Maklerski INC S.A. – Prezes Zarządu

- h) informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym;

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu

- a) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana,

Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu, kadencja członka Zarządu upływa 04.04.2019 r., mandat wygasa po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 rok.

- b) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego

Absolwent Wydziału Prawa UAM w Poznaniu. Od 2000 r. pracuje w INC S.A., obecnie Wiceprezes, Dyrektor Wydziału Prawnego. Był wykładowcą w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu oraz Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu na studiach podyplomowych z zakresu finansów samorządu terytorialnego oraz rynku kapitałowego. Wykładowca na kursach dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych spółek Skarbu Państwa. W 2005 r. został powołany przez Prezesa Rady Ministrów na członka Regionalnej Komisji Orzekającej w sprawach o naruszenie dyscypliny finansów publicznych przy Regionalnej Izbie Obrachunkowej w Poznaniu.

Posiada Certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu. Członek Rady Autoryzowanych Doradców przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- c) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Carpathia Capital S.A. Wskazana osoba jest członkiem zarządu następujących podmiotów:

- INC S.A. – Wiceprezes Zarządu
- Dom Maklerski INC S.A. – Wiceprezes Zarządu

- d) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem:

- | | | |
|--------------------------|---------------------------|-----------|
| – INC S.A. | – członek zarządu | – obecnie |
| – Dom Maklerski INC S.A. | – członek zarządu | – obecnie |
| – Unipad Sp. z o.o. | – członek Rady Nadzorczej | – obecnie |

- | | | |
|----------------------------|---------------------------|-----------|
| – Brand NewCare Sp. z o.o. | – członek Rady Nadzorczej | – obecnie |
| – E-Concerty Sp. z o.o. | – członek Rady Nadzorczej | – obecnie |

- e) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa, oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego:

Na przestrzeni ostatnich 5 lat wskazana osoba nie została skazana oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządczych lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- f) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego:

Na przestrzeni ostatnich 5 lat wskazana osoba nie pełniła funkcji członka organów zarządczych lub nadzorczych w spółkach, które ogłosiły bankructwo, ustanowiony został zarząd komisyjny lub została zlikwidowana.

- g) informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej:

Wskazana osoba nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Carpathia Capital S.A.

Wskazana osoba jest członkiem zarządu następujących podmiotów:

- | | |
|--------------------------|----------------------|
| – INC S.A. | – Wiceprezes Zarządu |
| – Dom Maklerski INC S.A. | – Wiceprezes zarządu |

Powołani prokurenci przez Zarząd

- Piotr Zygmanski – Prokurent

Piotr Zygmanski – Prokurent

- a) zakres prokury

Prokura łączna

- b) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Wykształcenie:

Ukończył studia wyższe na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu z tytułem doktora nauk ekonomicznych w dyscyplinie finanse. Certyfikaty: – Certyfikat Doradcy w Alternatywnym

Systemie Obrotu nr 47/2012 – Licencja Maklera Papierów Wartościowych nr 2964 – Certyfikat The Chartered Financial Analyst (CFA) nr 168225 Doświadczenie zawodowe: 2011 – nadal INC S.A. z siedzibą w Poznaniu, Dyrektor Działu Rynków Kapitałowych 2015 – nadal Dom Maklerski INC S.A. z siedzibą w Poznaniu, Prokurent i Inspektor Nadzoru 2014 – nadal Remedis S.A., Członek Rady Nadzorczej c) Wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Carpathia Capital S.A.

- c) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Carpathia Capital S.A. Wskazana osoba jest członkiem zarządu następujących podmiotów:

– INC S.A.	– Dyrektor Działu Rynków Kapitałowych
– Dom Maklerski INC S.A.	– Prokurent oraz Inspektor Nadzoru

- d) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem:

Remedis S.A.	– Członek Rady Nadzorczej	– obecnie
Dom Maklerski INC S.A.,	– Prokurent	– obecnie

- e) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa, oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego:

Na przestrzeni ostatnich 5 lat wskazana osoba nie została skazana oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządczych lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- f) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego:

Na przestrzeni ostatnich 5 lat wskazana osoba nie pełniła funkcji członka organów zarządczych lub nadzorczych w spółkach, które ogłosiły bankructwo, ustanowiony został zarząd komisyjny lub została zlikwidowana.

- g) informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej:

Nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej, ani też członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta:

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

Rafał Piotr Śliwiński – Członek Rady Nadzorczej

- a) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana,

Rafał Piotr Śliwiński – Członek Rady Nadzorczej, kadencja członków Rady Nadzorczej upływa 04.04.2019 r., mandat wygasa po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 rok.

- b) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego,

Profesor nadzwyczajny Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, od 2012 r. doktor habilitowany nauk o zarządzaniu. Pracownik Katedry Zarządzania Międzynarodowego na Wydziale Gospodarki Międzynarodowej Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Specjalizuje się w tematyce związanej z internacjonalizacją i międzynarodową konkurencyjnością przedsiębiorstw, strategiami przedsiębiorstw w biznesie międzynarodowym, ekspansji firm polskich na rynki międzynarodowe oraz w polityce wspierania konkurencyjności przedsiębiorstw.

- c) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta,

Wskazana osoba nie wykonuje poza emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla emitenta.

- d) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem,

Fundacja Wygraj Przyszłość	– Wiceprezes Zarządu	– obecnie
Wintec Sp. z o.o.,	– Prezes Zarządu – Wspólnik	– obecnie
Flashgate Sp. z o.o.,	– Prezes Zarządu	– obecnie

- e) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- f) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego,

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

- g) informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej,

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

- h) informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym;

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

Justyna Światowiec-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej

- a) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana,

Justyna Światowiec-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej, kadencja członków Rady Nadzorczej upływa 04.04.2019 r., mandat wygasa po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 rok.

- b) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego,

Justyna Światowiec-Szczepańska jest profesorem nadzwyczajnym Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, doktorem habilitowanym nauk ekonomicznych w zakresie nauk o zarządzaniu, absolwentem Wydziału Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Krakowie, na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze. Odbiła praktykę międzynarodową pod patronatem Association for International Practical Training w MELEX USA Inc., w Raleigh, w Północnej Karolinie w Stanach Zjednoczonych. Specjalizuje się w problematyce zarządzania strategicznego, współpracy strategicznej przedsiębiorstw, ryzyka strategicznego przedsiębiorstw a także strategii korporacyjnych. Jest autorem ponad 90 prac naukowych, w tym dwóch monografii. Jest autorką artykułów w czasopiśmie indeksowanych na Liście

Filadelfijskiej oraz autorką referatów na cyklicznych konferencjach międzynarodowych. Jest aktywnym członkiem międzynarodowych stowarzyszeń naukowych: Strategic Management Society (SMS), Academy of International Business (AIB), Industrial Marketing and Purchasing Group (IMP) oraz Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego (PTE). Do roku 2007 była zatrudniona na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie w Katedrze Handlu i Instytucji Rynkowych. Obecnie jest pracownikiem Katedry Zarządzania Strategicznego na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu. Uczestniczyła w kilkunastu projektach badawczych finansowanych ze środków KBN, a następnie NCN. Pełni rolę konsultanta dla wielu polskich firm. Od lat prowadzi zajęcia z zakresu zarządzania strategicznego, metod planowania strategicznego, strategii w biznesie międzynarodowym oraz współpracy strategicznej przedsiębiorstw.

- c) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta,

Wskazana osoba nie wykonuje poza emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla emitenta.

- d) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem,

W ciągu ostatnich trzech lat wskazana osoba była niezależnym członkiem Rady Nadzorczej spółki prawa handlowego INC Rating Sp. z o.o..

- e) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- f) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego,

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

- g) informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej,

Nie prowadzi działalności konkurencyjnej.

- h) informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym;

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

Piotr Orłowski – Członek Rady Nadzorczej

- a) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana,

Piotr Orłowski – Członek Rady Nadzorczej, kadencja członków Rady Nadzorczej upływa 04.04.2019 r., mandat wygasa po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 rok.

- b) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego:

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu. Stypendysta Fundacji im. Stefana Batorego na Uniwersytecie Oksfordzkim. Radca prawny, Partner w Orłowski Matwójcio Kancelaria Radców Prawnych Sp.p.

- c) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która ma istotny wpływ na działalność Carpathia Capital S.A.

- d) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem:

Orłowski Matwójcio Kancelaria Radców Prawnych Sp.p. – partner	– obecnie
Kino Polska TV SA	– Członek Rady Nadzorczej – obecnie
Stopklatka SA	– Członek Rady Nadzorczej – obecnie
Remedis SA	– Członek Rady Nadzorczej – obecnie
American Bikes Garage Maciej Wegner i Wspólnicy Sp. k. – komplementariusz	
	– obecnie
PBO Aniola SA w upadłości likwidacyjnej	– b. członek Rady Nadzorczej – obecnie

- e) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa, oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego:

Na przestrzeni ostatnich 5 lat wskazana osoba nie została skazana oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządczych lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- f) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego:

Piotr Orłowski został członkiem Rady Nadzorczej spółki PBO Anioła SA w upadłości likwidacyjnej po ogłoszeniu upadłości tej spółki.

- g) informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej:

Wskazana osoba nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Carpathia Capital S.A.

Łukasz Puślecki – Członek Rady Nadzorczej

- a) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana,

Łukasz Puślecki – Członek Rady Nadzorczej, kadencja członków Rady Nadzorczej upływa 04.04.2019 r., mandat wygasa po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 rok.

- b) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego,

Doktor nauk ekonomicznych, pracownik Katedry Zarządzania Międzynarodowego na Wydziale Gospodarki Międzynarodowej Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Prezes zarządu filii Academy of International Business (AIB) na Europę Środkowo-Wschodnią (AIB-CEE), partner zarządzający ds. rozwoju Centrum Biznesu Międzynarodowego Spółki Celowej Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu Sp. z o.o., oraz dyrektor programu wspólnego dyplomu w zakresie biznesu międzynarodowego i zarządzania (Joint MSc in International Business and Management) z Nottingham Trent University, Nottingham Business School (UK). Ekspert Instytutu Wiedzy i Innowacji w Warszawie. Specjalizuje się w tematyce związanej ze współpracą technologiczną krajów i przedsiębiorstw, konkurencyjnością międzynarodową i innowacyjnością firm w biznesie międzynarodowym.

Kwalifikacje zawodowe:

14.06.2016 - obecnie

Kierownik Grantu Narodowego Centrum Nauki (NCN) nr DEC-2015/19/D/HS4/00414 , pt., Analiza aliansów otwartych innowacji i partnerstw strategicznych w sektorze

	biofarmaceutycznym w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej, Wydział Gospodarki Międzynarodowej, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu
20.02.2009	Doktor nauk ekonomicznych, Wydział Gospodarki Międzynarodowej, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, tytuł rozprawy: Wpływ współpracy technologicznej krajów rozwiniętych gospodarczo na ich konkurencyjność międzynarodową
4.04.2008 - obecnie	Ekspert w Instytucie Wiedzy i Innowacji (The Knowledge and Innovation Institute), Warszawa
1.10.2004 do 30.09.2008	Studia doktoranckie stacjonarne, Wydział Zarządzania, Katedra Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych, Akademia Ekonomiczna w Poznaniu
1.10.2004 do 30.06.2005	Studia podyplomowe pedagogiczne, Wyższa Szkoła Humanistyczno- Menedżerska Millenium w Gnieźnie
1.04.2003 do 15.07.2003	Studia zagraniczne – Europa University Viadrina, Frankfurt/Oder (Niemcy), kierunek: Internationale Betriebswirtschaftslehre (IBWL)
1.02.2002 do 30.03.2003	Studia zagraniczne – Vienna University of Economics and Business (WU Wien), kierunek: Handelswissenschaft (SOWI 1986)
22.09.1999 - 19.12.2003	Studia magisterskie stacjonarne, Handel Międzynarodowy, Wydział Zarządzania, Akademia Ekonomiczna w Poznaniu, Magister nauk ekonomicznych - 19.12.2003

Dotychczasowy przebieg pracy zawodowej:

1.04.2018-30.09.2018	Visiting Professor, University of Regensburg, Chair of Leadership and Organization, (Niemcy)
1.09.2015 - obecnie	Partner Zarządzający ds. Rozwoju, Centrum Biznesu Międzynarodowego, Spółka Celowa Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu Sp. z o.o
1.07.2013 - obecnie	Prezes Zarządu Filii Academy of International Business (AIB) na Europę Środkowo-Wschodnią (AIB-CEE Chapter)
18.09.2017-30.09.2017	Visiting Professor, University of Ljubljana (Słowenia)
7.06.2017-12.06.2017	Visiting Professor, University of Nottingham Ningbo China (UNNC), (Chiny)
13.06.2017-18.06.2017	Visiting Professor, Shanghai University of International Business and Economics (SUIBE), (Chiny)
14.05.2016-22.05.2016	Visiting Professor, ISCTE Business School, University Institute of Lisbon, (Portugalia)
27.02.2015-7.03.2015	Visiting Professor, Nottingham Trent University (NTU), Nottingham Business School (NBS), (Wielka Brytania)
1.10.2013-30.06.2015	Wykładowca na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Nauk Politycznych i

	Dziennikarstwa, zajęcia prowadzone w języku angielskim na specjalności International Relations
20.07.2013-27.07.2013	Visiting Professor, Nottingham Trent University (NTU), Nottingham Business School (NBS), (Wielka Brytania)
5.05.2013-10.05.2013	Visiting Professor, ISCTE Business School, University Institute of Lisbon, (Portugalia)
22.09.2011 - obecnie	Członek Rady Wydziału Gospodarki Międzynarodowej (WGM) Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu
1.04.2011 - obecnie	Dyrektor - UEP-NTU Programu Wspólnego Dyplomu w zakresie Biznesu Międzynarodowego i Zarządzania (JMScIBM) - Joint MSc in International Business and Management Programme - Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Nottingham Trent University (NTU), Nottingham Business School (NBS)(Wielka Brytania)
1.04.2010 - obecnie	Adiunkt, Katedra Zarządzania Międzynarodowego, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu
1.04.2009-30.03.2010	Asystent, Katedra Handlu Międzynarodowego, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu
1.10.2006-30.06.2008	Członek Rady Wydziału Zarządzania (WZ) Akademii Ekonomicznej w Poznaniu
4.08.2005-31.01.2013	Urząd Marszałkowski Województwa Wielkopolskiego, Departament Edukacji i Nauki, Inspektor - Stanowisko ds. współpracy zagranicznej z regionami partnerskimi w zakresie edukacji i nauki oraz wyższymi uczelniami działającymi na terenie województwa

- c) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta,

Wskazana osoba nie wykonuje poza emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla emitenta.

- d) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem,

Nadal:

Dom Maklerski INC S.A. - Członek Rady Nadzorczej

- e) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- f) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego,

Nie dotyczy.

- g) informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej,

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

- h) informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym;

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

Jacek Mrowicki – Członek Rady Nadzorczej

- a) imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana,

Jacek Mrowicki – Członek Rady Nadzorczej, kadencja członków Rady Nadzorczej upływa 04.04.2019 r., mandat wygasa po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 rok.

- b) opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego,

Absolwent Uniwersytetu Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz Uniwersytetu Nottingham Trent (MBA). Współtwórca Grupy INC S.A. Inicjator założenia Stowarzyszenia Byłych Wójtów, Burmistrzów i Prezydentów Rzeczypospolitej Polskiej. Posiada ponad 20 letnie doświadczenie w pracy na rzecz JST. Obecnie jest wykładowcą w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Doświadczenie zawodowe:

INC Rating Sp. z o.o., Prezes Zarządu

INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., Członek Rady Nadzorczej

- c) wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Carpathii Capital S.A.,

Wskazana osoba nie wykonuje poza emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla emitenta.

- d) wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem,

Nadal:

INC Rating Sp. z o.o., Prezes Zarządu

INC Private Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A., Członek Rady Nadzorczej

- e) informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- f) szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego,

Nie dotyczy.

- g) informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej,

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

- h) informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym;

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

Informacje dotyczące wynagrodzenia Zarządu:

Wynagrodzenie wypłacone w 2018 roku Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Śliwiński Paweł	200,00
Sebastian Huczek	30 000,00

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży usług i towarów		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1	0	0	0
- jednostkom powiązanym		0	0	0
Koszty sprzedaży	1	0	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		0	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	2	4	2	83
Pozostałe koszty operacyjne	3	1	1	0
Zyski (straty) z inwestycji	4	787	895	983
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		-124	18	151
- odsetki i dywidendy		100	91	86
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		97	-389	727
- inne		714	1 175	19
Koszty ogólnego zarządu	1	332	75	90
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		458	821	976
Koszty finansowe netto	5	1	3	5
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		457	818	971
Podatek dochodowy	6	73	143	185
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		384	675	786

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	384	675	786
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
Łączne całkowite dochody	384	675	786

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

	Noty	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
A. Aktywa trwałe		219	103	28
Wartości niematerialne		0	0	0
- w tym wartość firmy		0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe		0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	7	123	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	96	103	28
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		9 963	9 263	8 666
Zapasy		0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	9	879	0	0
Należności od pozostałych jednostek	9	59	32	16
- w tym należności z tytułu CIT		0	0	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		0	0	0
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	10	6 203	5 383	3 234
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10	2 821	3 846	5 416
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	11	1	2	0
Aktywa razem		10 182	9 366	8 694

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

	Noty	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
A. Kapitał własny		10 096	9 325	8 650
Kapitał podstawowy	12	2 101	1 951	1 951
Akcje własne (wielkość ujemna)		-255	-255	-255
Kapitał zapasowy	13	7 166	6 254	6 188
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	14	700	700	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	-20
Zysk (strata) netto		384	675	786
B. Rezerwy	15	43	28	15
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		43	28	15
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	16	37	1	18
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania handlowe		1	0	2
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		12	1	16
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	16	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0	0	0
Inne zobowiązania (z tytułu dywidendy)		24	0	0
- w tym wobec jednostek powiązanych		0	0	0
E. Rozliczenia międzyokresowe	17	6	12	11
Pasywa razem		10 182	9 366	8 694

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	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 01.01.2017	1 951	-255	6 188	-	-	766	-	8 650
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2017 po zmianach	1 951	-255	6 188	-	-	766	-	8 650
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	-700	-	700	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	766	-	-766	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	675	675
Saldo na dzień 31.12.2017	1 951	-255	5 488	766	700	-	675	9 325

	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 01.01.2016	1 893	-	6 193	-	-	-141	-	7 945
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2016 po zmianach	1 893	-	6 193	-	-	-141	-	7 945
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016								
Emisja akcji	58	-255	116	-	-	-	-	-81
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-121	-	-	121	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	786	786
Saldo na dzień 31.12.2016	1 951	-255	6 188	-	-	-20	786	8 650

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	457	818	971
II. Korekty razem	-435	-888	-951
III. Zmiany w kapitale obrotowym	-44	-18	-9
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-78	-219	-177
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-100	-307	-166
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	2 160	190	697
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	0	0	0
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	2 159	87	347
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	100	350
8. Otrzymane odsetki	0	3	0
9. Otrzymane dywidendy	1	0	0
II. Wydatki	3 499	1 451	1 556
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0	0
5. Pożyczki udzielone	0	0	0
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	3 499	1 451	1 556
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 339	-1 261	-859
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	723	0	174
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	723	0	174
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0

3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
II. Wydatki	309	0	255
1. Nabycie akcji własnych	0	0	255
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
5. Odsetki zapłacone	0	0	0
6. Dywidendy wypłacone	309	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	414	0	-84
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-1 025	-1 568	-1 106
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	3 846	5 416	6 527
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	-2	-5
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	2 821	3 846	5 416

I. 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,
- 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

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

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

Jednostka dominująca

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

2. ZASADY PREZENTACJI

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego – oświadczenie o zgodności

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

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

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

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

3. EFEKT ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI I ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

Nowe i zmienione standardy i interpretacje obowiązujące w 2018 roku obejmują:	Data wejścia w życie w Unii Europejskiej	Data obowiązywania ustalona przez RMSR
MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Objaśnienie do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Zmiana do MSSF 12 „Płatności oparte na akcjach” - klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Zmiana do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Roczny program poprawek 2014-2016:	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
- Zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - usunięcie krótkoterminowych zwolnień		
- Zmiana do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” - wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej		
KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe”	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.
Zmiana do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” - reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych	1 stycznia 2018 r.	1 stycznia 2018 r.

Spółka ocenia, że zmiany do standardów wymienione powyżej nie miały istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Nowe i zmienione standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują w 2018 roku obejmują:	Data wejścia w życie w Unii Europejskiej	Data obowiązywania ustalona przez RMSR
MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”	Nie przyjęty	1 stycznia 2016 r.
Zmiana do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe” i MSR 28 „Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia” dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów	Nie przyjęty	1 stycznia 2016 r.

MSSF 16 „Leasing”	1 stycznia 2019 r.	1 stycznia 2019 r.
Roczny program poprawek 2015-2017	Nie przyjęty	1 stycznia 2019 r.
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” - wycena udziałów we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli		
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenie umowne” - brak wyceny we wspólnej działalności w momencie objęcia współkontroli		
- Zmiana do MSR 12 „Podatek dochodowy” - ujęcie konsekwencji podatkowych z tytułu wypłaty dywidendy		
- Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” - kwalifikacja zobowiązań zaciągniętych specjalnie w celu pozyskania dostosowywanego składnika aktywów		
KIMSF 23 „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego”	1 stycznia 2019 r.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - prawo do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem	1 stycznia 2019 r.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” - wycena inwestycji długoterminowych	Nie przyjęty	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - zmiany do programu określonych świadczeń	Nie przyjęty	1 stycznia 2019 r.
Zmiany w zakresie referencji do Założeń Koncepcyjnych w MSSF	Nie przyjęty	1 stycznia 2020 r.
MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”	Nie przyjęty	1 stycznia 2021 r.

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

4. KOREKTY SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

5. 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.

6. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI.

Wartość firmy

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

Wartości niematerialne

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

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

- jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,

- warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

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

- ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1),
- dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2),
- dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku wyceniana jest w wartości rynkowej; rynkiem aktywnym nazywamy taki rynek, gdzie przedmiotem obrotu są pozycje jednorodne, ceny są publicznie ogłaszane, w dowolnym momencie można na nim spotkać kupujących i sprzedających. Wartość godziwą akcji ustala się na podstawie notowań giełdowych. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Spółka ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polegając na informacjach pochodzących od Spółki.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Należności handlowe

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

Zapasy

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

Środki pieniężne

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Kapitały własne

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

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

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

Zobowiązania

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

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

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

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

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

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

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

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

Przychody

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

- a) umów leasingowych objętych zakresem MSR 16 „Leasing”;
- b) umów ubezpieczeniowych objętych zakresem MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”;
- c) instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”; oraz

d) wymian niepieniężnych między jednostkami prowadzącymi taki sam rodzaj działalności mających na celu ułatwienie sprzedaży klientom lub potencjalnym klientom

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

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

Wymogi identyfikacji umowy z klientem

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

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

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

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

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

Określenie ceny transakcyjnej

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

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

Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia

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

Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

7. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH.

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

Jeśli warunki powyższe nie są spełnione, nie tworzy się rezerwy

Odpisy aktualizujące wartość

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

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

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

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

8. SEGMENTY OPERACYJNE

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

8. NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota nr 1

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) amortyzacja	0	0	0
b) zużycie materiałów i energii	0	0	0
c) usługi obce	123	65	51
d) podatki i opłaty	34	1	2
e) wynagrodzenia	157	8	36
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	16	0	0
g) pozostałe koszty rodzajowe	2	1	1
Koszty według rodzaju	332	75	90
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-332	-75	-90
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0

Nota nr 2

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) rozwiązane rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	4	2	83
- przychody ze spisanych zobowiązań	4	2	83
Inne przychody operacyjne, razem	4	2	83

Nota nr 3

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) utworzone rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	1	1	0
- spisane należności	0	1	0
- koszty refakturowane	1	0	0
Inne koszty operacyjne, razem	1	1	0

Nota nr 4

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) od jednostek powiązanych	0	0	0

b) od pozostałych jednostek	1	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	1	0	0

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) z tytułu udzielonych pożyczek	3	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	3	0	0
b) pozostałe odsetki	96	91	86
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek (odsetki bankowe, od obligacji)	96	91	86
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	99	91	86

INNE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) dodatnie różnice kursowe	21	0	19
- zrealizowane	0	0	19
- niezrealizowane	21	0	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	693	1 175	0
- wartość godziwa otrzymanych akcji	693	1 175	0
Inne przychody z inwestycji, razem	714	1 175	19

Nota nr 5

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	0	1	0
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	0	1	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	0	1	0

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
a) ujemne różnice kursowe	1	2	5
- zrealizowane	0	0	0
- niezrealizowane	1	2	5

b) utworzone rezerwy	0	0	0
c) pozostałe	0	0	0
Inne koszty finansowe, razem	1	2	5

Nota nr 6

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
1. Zysk (strata) brutto	457	818	971
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-189	396	140
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	7	11	79
- statystyczne przychody	10	5	0
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	96	0	0
- statystyczne koszty	12	11	0
- różnice kursowe niezrealizowane	0	2	4
- aktualizacja inwestycji	-97	389	215
3. Odliczone straty z lat ubiegłych	0	71	71
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	268	1 072	1 040
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	51	204	198
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	51	204	0
- zryczałtowany zapłacony podatek od dywidend otrzymanych	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	22	-61	-13
- zmiana z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów):	0	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem	22	-61	-13

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROČZONEGO	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
- ujętego w kapitale własnym	0	0	0

- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0	0
---	---	---	---

Nota nr 7

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce powiązanej	123	0	0
- udziały lub akcje	123	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0

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

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	123	0	0
- nabycie udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0
- nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- wycena udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0
- wycena udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach zależnych	0	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach pozostałych	0	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie z inwestycji krótkoterminowych)	123	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0
- połączenie jednostek zależnych	0	0	0
- utrata kontroli w jednostkach zależnych,	0	0	0
- sprzedaż obligacji w pozostałych jednostkach	0	0	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0	0
- odpis aktualizujący obligacje	0	0	0

d) stan na koniec okresu	123	0	0
--------------------------	-----	---	---

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	123	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	123	0	0

Nota nr 8

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	103	28	0
a) odniesionych na wynik finansowy	103	28	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	11	75	28
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	11	75	28
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	10	75	27
- różnice kursowe z wyceny	0	0	1
- utworzenie rezerw na koszty	1	0	0
- leasing	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
3. Zmniejszenia	18	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	4	0	0
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	0	0	0
- rezerwy bilansowe- zmniejszenie odpisów aktualizujących wierzytelności	0	0	0
- wykorzystanie rezerw na koszty	4	0	0
- leasing finansowy	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	14	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0

4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	96	103	28
a) odniesionych na wynik finansowy	96	103	28
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota nr 9

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) od jednostek powiązanych	879	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	879	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	59	29	16
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	29	29	16
- inne	30	3	0
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	59	29	16
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
Należności krótkoterminowe brutto, razem	938	32	16

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) inne, w tym:	879	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0

- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	879	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	879	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	879	0	0

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	938	32	16
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	938	32	16

Nota nr 10

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0

- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	6 203	5 383	3 234
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	4 012	4 080	1 805
- dłużne papiery wartościowe	1 789	1 303	1 429
- udzielone pożyczki	402	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 821	3 846	5 416
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 821	3 846	5 416
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	9 024	9 229	8 650

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	6 118	7 068	7 240
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	2 906	2 161	1 410
b1. jednostka/waluta w tys. RON	3 211	2 413	1 446
po przeliczeniu w tys. PLN	2 906	2 161	1 410
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	9 024	9 229	8 650

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
--	-------------------	-------------------	-------------------

A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	4 012	3 957	1 682
a) akcje (wartość bilansowa):	4 012	3 957	1 682
- wartość godziwa	4 012	3 957	1 682
- wartość rynkowa	4 012	3 957	1 682
- wartość według cen nabycia	4 403	4 446	1 890
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	5 012	5 272	6 968
a) akcje (wartość bilansowa):	0	123	123
- wartość godziwa	0	123	123
- wartość rynkowa	0	123	123
- wartość według cen nabycia	0	123	123
b) obligacje (wartość bilansowa):	1 789	1 303	1 429
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	1 789	1 303	1 429

- wartość według cen nabycia	1 896	1 259	1 350
c) pożyczki udzielone:	402	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	402	0	0
- wartość według cen nabycia	399	0	0
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	2 821	3 846	5 416
- wartość godziwa	2 821	3 846	5 416
- wartość rynkowa	2 821	3 846	5 416
- wartość według cen nabycia	2 821	3 846	5 416
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	9 519	5 105	8 779
Wartość na początek okresu, razem	9 229	8 650	8 990
Korekty aktualizujące wartość, razem	-269	-596	-129
Wartość bilansowa, razem	9 024	9 229	8 650

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	1 916	3 802	5 386
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	905	44	30
b1. jednostka/waluta w tys. RON	994	50	31
po przeliczeniu w tys. PLN	905	44	30
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 821	3 846	5 416

Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2018		31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:	10 085	10 085	9 261	9 261	8 666	8 666
Pożyczki	402	402	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	938	938	32	32	16	16
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0
Papiery dłużne	1 789	1 789	1 303	1 303	1 429	1 429
Akcje spółek notowanych	4 012	4 012	3 957	3 957	1 682	1 682
Inne udziały konsolidowane na szczęblu grupy kapitałowej INC S.A.	123	123	123	123	123	123
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 821	2 821	3 846	3 846	5 416	5 416
Zobowiązania:	37	37	1	1	18	18
Kredyty w rachunku kredytowym	0	0	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Leasing finansowy	0	0	0	0	0	0
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37	37	1	1	18	18

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2018				
Aktywa:				
Akcje spółek notowanych	4 012	0	0	4 012
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0

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

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

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2016				
Aktywa:				
Akcje spółek notowanych	1 682	0	0	1 682

Udziały, akcje spółek nienotowanych*	0	0	0	0
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	1 682	0	0	1 682
Zobowiązania:				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	1 682	0	0	1 682

Nota nr 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1	2	0
- prenumerata	1	1	0
- licencja Sage Symfonia Handel	0	1	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1	2	0

Nota nr 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na 31.12.2018

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

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
INC S.A.	1 053 708	25,07%	39,47%	527
pozostali akcjonariusze	3 149 055	74,93%	60,53%	1 575
Razem	4 202 763	100,000%	100,000%	2 101

Nota nr 13

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	6 061	5 488	6 188
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	1 105	766	0
- podzielony wynik lat ubiegłych	1 105	766	0
Kapitał zapasowy, razem	7 166	6 254	6 188

Nota nr 14

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) utworzony ustawowo	0	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0	0
c) inny (wg rodzaju)	700	700	0
- program skupu akcji własnych	700	700	0
Kapitał rezerwow, razem	700	700	0

Nota nr 15

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	28	15	0
a) odniesionej na wynik finansowy	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	15	13	15
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	15	13	15
- wycena inwestycji	0	0	0
- różnice w stawkach amortyzacji	0	0	0
- wycena pożyczek i obligacji (odsetki)	15	13	15
- pozostałe	0	0	0

b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- wycena inwestycji	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- wycena inwestycji	0	0	0
- wycena pożyczek i obligacji	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- wycena inwestycji	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	43	28	15
a) odniesionej na wynik finansowy	43	28	15
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota nr 16

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	37	0	18
- kredyty i pożyczki,	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	24	0	0
- inne zobowiązania finansowe,	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1	0	2
- do 12 miesięcy	1	0	2
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0

- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	12	1	16
- z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
- w tym: zobowiązania nabycia aktywów finansowych	0	0	0
- w tym: zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
- w tym: zaliczki na dotacje	0	0	0
- w tym: zobowiązania z tytułu ubezpieczeń	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- ZFŚS	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	37	1	18

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) w walucie polskiej	37	1	18
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	37	1	18

Nota nr 17

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	6	12	11
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	6	12	11
- rezerwa na koszty	6	12	11
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	6	12	11

Nota nr 18

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	457	818	971
II. Korekty razem	-435	-888	-951
1. Amortyzacja	0	0	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4	2	5
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	233	-85	-79
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-666	-804	-877
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6	-1	0
7. Inne korekty	0	0	0

III. Zmiany w kapitale obrotowym	-44	-18	-9
IV. Zapłacony podatek dochodowy	-78	-219	177
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-100	-307	-166

Nota 19

Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

Ryzyko wynikające z instrumentów finansowych jest to ryzyko straty z tytułu zmian cen instrumentów kapitałowych, wynikające z otwartych pozycji w instrumentach finansowych (m.in. akcje, prawa do akcji, prawa poboru), otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz innych otwartych pozycji, wynikających z transakcji nietypowych, zaakceptowanych przez Zarząd.

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

Dodatkowe objaśnienia

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

Transakcje z podmiotem dominującym INC S.A.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji		153 600,00
Umowa sprzedaży papierów wartościowych akcji		206 400,00
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		274 286,00
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		45 533,53
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		251 712,00
Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji		308 000,00

Transakcje z podmiotem dominującym INC S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)		12 000,00

Transakcje z podmiotem powiązanym Dom Maklerski INC S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Oferowanie instrumentów finansowych		114 955,45
przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych		21 440,00

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były przeprowadzone na warunkach rynkowych.

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

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

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

Udzielone pożyczki	Oprocentowanie	Uwagi
GenXone S.A.	5,00%	
Przedsiębiorstwo Robót Instalacyjnych Ekopark SA	3,00%	

SPRAWOZDANIE AUDYTORA

Morison Finansista Audit sp. z o.o.

Morison Finansista grupa spółek doradczych

wyprzedzając oczekiwania



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

Carpathia Capital S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **10 182 tys. zł**
- sprawozdanie z wyników działalności za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wykazujący zysk netto w wysokości **384 tys. zł**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wykazujący całkowite dochody w wysokości **384 tys. zł**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **771 tys. zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 025 tys. zł**
- informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,



Morison KSI
Independent member

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

email: sekretariat@morison.pl
www.morison.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
Poznań Nowe Miasto i Wilda
VIII Wydział Gospodarczy KRS

KRS 0000101208
REGON 630540941
NIP 778-01-48-896
kapitał zakładowy
468.000,00 zł



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

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 ze zm.).

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

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

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

Kluczowe sprawy badania

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

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Wartość aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wynosi 4 012 tys. zł co stanowi 39,4% wartości sumy bilansowej.	Nasze procedury w kwestii zidentyfikowanej kluczowej sprawy badania obejmowały: - analizę adekwatności przejętej metody wyceny,

Posiadane aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są na rynkach alternatywnych New Connect (Polska) i AeRO (Rumunia). Wartość godziwą aktywów finansowych notowanych na aktywnym rynku stanowi ich wartość rynkowa określona według kursu notowań na dzień bilansowy.

- weryfikację istnienia aktywów poprzez uzgodnienie stanów do wyciągów instytucji finansowych i analizę umów,
 - sprawdzenie kursu notowań na aktywnym rynku zastosowanego w wycenie aktywów.
- W wyniku przeprowadzonego badania nie stwierdzono nieprawidłowości wykazanych aktywach finansowych wycenianych wartości godziwej przez wynik finansowy.

Odpowiedzialność Zarządu za sprawozdanie finansowe

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób



wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

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

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

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

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest **Piotr Jajko**.

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

Kluczowy biegły rewident

Prezes Zarządu

Piotr Jajko

Lidia Skudławska

nr w rejestrze 10696

Poznań, dnia 28 marca 2019 roku.

Raport weryfikacji podpisu

Nazwa pliku podpisu	Capital Carpathia 2018 Spr z badania_2019_JSF_NJZP_MSSF.pdf.XAdES
Ścieżka pliku podpisu	C:\Users\jacekskrzypczak\OneDrive - INC S.A\Raport roczny 2018 CC\Podpisane\Capital Carpathia 2018 Spr z badania_2019_JSF_NJZP_MSSF.pdf.XAdES
Data weryfikacji	2019-04-10 13:06:51 +0200

Podpis

Identyfikator sygnatury	ID-ca169feb-5bc9-42fb-bce2-6c87c37386d8
Czas podpisu	2019-03-28 16:37:28 +0100
Format podpisu	XAdES-BASELINE-T
Algorytm podpisu	SHA-256
Algorytm szyfrowania	RSA
Status podpisu	Poprawnie zweryfikowany
Wykryte ostrzeżenia	Certyfikat nie jest certyfikatem kwalifikowanym (w kontekście eIDAS)!

Certyfikat podpisujący

Podmiot certyfikatu	Numer seryjny: PESEL: 71082712093 Nazwisko: Jajko Nazwa kraju: PL Imię: Piotr Nazwa powszechna: Piotr Jajko
Certyfikat ważny od	2018-06-27 15:00:00 +0200
Certyfikat ważny do	2019-06-27 15:00:00 +0200
Algorytm klucza publicznego	RSA
Długość klucza publicznego	2048
Pochodzenie certyfikatu	TRUSTED_LIST
Kwalifikowane rozszerzenia	Certyfikat oznaczony jako certyfikat kwalifikowany: NIE Klucz został umieszczony na bezpiecznym urządzeniu: TAK
Wystawca certyfikatu	Numer seryjny: Nr wpisu: 6 Nazwa kraju: PL Nazwa powszechna: COPE SZAFIR - Kwalifikowany Nazwa organizacji: Krajowa Izba Rozliczeniowa S.A.

Znacznik czasu

Czas wykonania znacznika	2019-03-28 16:47:59 +0100
Funkcja haszująca	SHA256
Typ znacznika czasu	SIGNATURE_TIMESTAMP
Podmiot certyfikatu	Nazwa kraju: PL Identyfikator organizacji: VATPL-5170359458 Nazwa powszechna: Certum QTST 2017 Nazwa organizacji: Asseco Data Systems S.A.

Sygnatura 1 / 2

Raport weryfikacji podpisu

Nazwa pliku podpisu	Capital Carpathia 2018 Spr z badania_2019_JSF_NJZP_MSSF.pdf.XAdES
Ścieżka pliku podpisu	C:\Users\jacekskrzypczak\OneDrive - INC S.A\Raport roczny 2018 CC\Podpisane\Capital Carpathia 2018 Spr z badania_2019_JSF_NJZP_MSSF.pdf.XAdES
Data weryfikacji	2019-04-10 13:06:51 +0200

Podpis

Identyfikator sygnatury	Signature_8c5193a6-6de1-4357-a4a1-3e9346958453_47
Czas podpisu	2019-03-28 17:12:27 +0100
Format podpisu	XAdES-BASELINE-T
Algorytm podpisu	SHA-256
Algorytm szyfrowania	RSA
Status podpisu	Poprawnie zweryfikowany

Certyfikat podpisujący

Podmiot certyfikatu	Numer seryjny: PNOPL-65072509220 Nazwisko: Skudławska Nazwa kraju: PL Imię: Lidia Kazimiera Nazwa powszechna: Lidia Kazimiera Skudławska
Certyfikat ważny od	2018-09-20 14:56:33 +0200
Certyfikat ważny do	2020-09-19 14:56:33 +0200
Algorytm klucza publicznego	RSA
Długość klucza publicznego	2048
Pochodzenie certyfikatu	TRUSTED_LIST
Kwalifikowane rozszerzenia	Certyfikat oznaczony jako certyfikat kwalifikowany: TAK Klucz został umieszczony na bezpiecznym urządzeniu: TAK
Wystawca certyfikatu	Nazwa kraju: PL Identyfikator organizacji: VATPL-5170359458 Nazwa powszechna: Certum QCA 2017 Nazwa organizacji: Asseco Data Systems S.A.

Znacznik czasu

Czas wykonania znacznika	2019-03-28 17:15:16 +0100
Funkcja haszująca	SHA256
Typ znacznika czasu	SIGNATURE_TIMESTAMP
Podmiot certyfikatu	Nazwa kraju: PL Identyfikator organizacji: VATPL-5170359458 Nazwa powszechna: Certum QTST 2017 Nazwa organizacji: Asseco Data Systems S.A.

STATUT SPÓŁKI

CARPATHIA CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA

Z SIEDZIBĄ W POZNANIU

TEKST UJEDNOLICONY

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

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

PRZEDSIĘBIORSTWO SPÓŁKI

§ 2

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - a) zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn.zm. „Ustawa”), polegające co najmniej na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi Spółki, zarządzaniu ryzykiem oraz wprowadzaniu Spółki do obrotu w rozumieniu Ustawy,
 - b) zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną Spółki.
2. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:

- (64.30.Z) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;

- (66.30.Z) Działalność związana z zarządzaniem funduszami;

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

§ 3

1. Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 2.101.381,50 zł i nie więcej niż 2.851.381,50 zł i dzieli się na:
 - a) (jeden milion) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - b) 1.003.666 (jeden milion trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

- c) 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B2, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - d) 116.667 (sto szesnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B3 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - e) 795.991 (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - f) 711.439 (siedemset jedenaście tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - g) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - h) nie więcej niż 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
- 1. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada dwa głosy.
 - 2. Akcje imienne serii A mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2016 r. W przypadku zamiany akcji na akcje na okaziciela, tracą one swoje uprzywilejowanie. Zgodę na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela wyraża Rada Nadzorcza, przy czym akcjonariusz żądający zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy ceną emisyjną, za jaką obejmował akcje serii A, a ceną emisyjną akcji kolejnej serii, jeżeli taka została wyemitowana przez Spółkę.
 - 3. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji (imiennych i na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, albo w drodze

podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji. Na zasadach wynikających z kodeksu spółek handlowych kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków Spółki. Akcje wydawane za wkład pieniężny powinny być opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

- 4. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
- 5. Spółka może emitować obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 4

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

5. Podjęcie przez Zarząd uchwały w sprawie emisji akcji w ramach kapitału docelowego wymaga uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej akceptującej daną emisję oraz zatwierdzającej cenę emisyjną akcji.
6. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wyłączyć w całości lub w części prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

§ 5

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

ORGANY SPÓŁKI

§ 6

Organami Spółki są:

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

A. Zarząd

§ 7

1. Zarząd Spółki liczy od jednego do czterech członków i składa się z Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem ustępów poniższych.
3. Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. W przypadku, jeżeli stanowisko Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu pozostaje nieobsadzone dłużej niż 1 miesiąc, uprawnienie do powołania Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu przejmuje Rada Nadzorcza.
4. Odwołanie Prezesa i Wiceprezesa Zarządu może nastąpić tylko z ważnych przyczyn, do których należą:
 - a. Stwierdzone prawomocnym wyrokiem sądu działanie na szkodę Spółki,
 - b. Trwałe zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, z wyłączeniem przypadku, gdy niemożność wykonywania obowiązków zachodzi z przyczyn nie leżących po stronie członka Zarządu,
 - c. Znalezienie się Spółki w stanie niewypłacalności w rozumieniu art. 11 ustawy Prawo upadłościowe.
5. Z przyczyn wskazanych powyżej, członkowie Zarządu mogą być odwołani także przez Walne Zgromadzenie, większością 3/4 głosów, przy obecności co najmniej 3/4 kapitału zakładowego.
6. W stosunkach z członkami Zarządu w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.

7. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.
8. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
9. Prezes, Wiceprezes i Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

§ 8

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
2. Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
3. Zarząd podejmuje decyzję w formie uchwał, bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu Spółki określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania członków Zarządu.

§ 9

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

§ 10

Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

B. Rada Nadzorcza

§ 11

1. Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki Akcyjnej.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
3. Rada składa się z 3 do 5 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 Statutu.
4. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat.
5. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
6. Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

§ 12

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

§ 13

1. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
2. Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
 - b) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada

powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;

- c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu;
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;
 - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
 - l) zwoływanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy także:
- a) powoływanie, o ile Rada Nadzorcza uzna to za stosowne, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitetu Inwestycyjnego, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonywania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł
 - b) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego

c) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane na kwotę przekraczającą 1.000.000 zł lub 30% wartości Aktywów lub też przekraczającą poziom 50% w kapitale w danej spółce.

§ 14

- 1. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.
- 2. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
- 3. Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
- 4. Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
- 5. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
- 6. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.
- 7. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka rady nadzorczej.

C. Walne Zgromadzenie

§ 15

- 1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane także przez Radę Nadzorczą albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/2 kapitału zakładowego lub co najmniej 1/2 ogółu głosów w spółce.
3. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

§ 16

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 17

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

§ 18

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

§ 19

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 20

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

ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SPÓŁKI

§ 20a

- (1) Przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Polityką Inwestycyjną Spółki.
- (2) Spółka działa w imieniu własnym i na własną rzecz.
- (3) Celem Spółki jest wzrost wartości Aktywów Spółki w wyniku wzrostu wartości lokat. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień

zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.

(4) Spółka będzie dążyć do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez lokowanie mienia Spółki obejmującego środki z tytułu wpłat akcjonariuszy, prawa nabyte oraz pożyczki z tych praw („Aktywa”) w lokaty, o których mowa w § 20b ust. 1 Statutu. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.

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

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

§20b

1. Spółka może lokować Aktywa w:

- 1) udziały lub akcje spółek krajowych, w tym w szczególności w akcje spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub udziały albo akcje spółek mających być notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 2) akcje spółek krajowych lub zagranicznych, notowanych lub mających być notowanych

w alternatywnych systemach obrotu lub rynkach regulowanych giełd papierów wartościowych na terenie Unii Europejskiej,

- 3) prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),
 - 4) obligacje, w tym obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),
 - 5) depozyty otwierane w bankach krajowych lub instytucji kredytowej.
2. Aktywa, o których mowa w ust. 1 pkt 1-3, mogą być przez Spółkę nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

§20c

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

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

- działań powodujące masową degradację środowiska naturalnego,
- naruszenia praw człowieka,
- naruszenia praw pracowniczych, w szczególności poprzez wykorzystywanie pracowników,
- działanie w branży pornograficznej, obrotu bronią, wyrobami tytoniowymi, hazardu, pożyczek o wysokim oprocentowaniu,
- agresywne działania sprzedażowe mogące wprowadzać klientów w błąd, w szczególności osoby starsze lub dzieci,
- nieprzejrzystą strukturę biznesu, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
- nieprzejrzystą strukturę właścicielską, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
- stosowanie agresywnego unikania podatkowania, w tym transfer zysków za granicę,
- czerpanie zysków z działalności przez podmioty z siedzibą w krajach będących rajami podatkowymi lub w krajach używanych powszechnie do unikania opodatkowania,
- zamieszanie w działalność korupcyjną,
- stwierdzone lub podejrzewane naruszenia prawa w działalności, na przykład poprzez wpis na listę

ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego, prowadzone postępowania prokuratorskie lub istotne postępowania innych organów państwowych.

3. Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w papiery wartościowe lub udziały spółek, sporządza się każdorazowo analizę kwestii społecznej odpowiedzialności. Analizę tę przekazuje się Zarządowi, Radzie Nadzorczej i Komitetowi Inwestycyjnemu, jeżeli został powołany.

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

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

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

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

2) ocenę historii spółki i jakości kadry zarządzającej spółką,

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

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

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

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

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

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

5) ocenę historycznych i implikowanych wskaźników rynkowych, w szczególności cena/zysk i cena/wartość

księgowa, na tle wskaźników rynkowych ogólnych i specyficznych dla branży,

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

6) analizę potencjalnych ryzyk prawnych związanych ze spółką,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3) płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej

zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki,

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

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

1) przejrzystości – w oparciu o kryteria ekonomiczne po przeprowadzeniu analizy opłacalności i ryzyka inwestycji, w szczególności w oparciu o rzetelnie przygotowane wyceny spółki,

2) bezstronności,

3) jakości dokumentacji – z zapewnieniem realizacji inwestycji o właściwie opracowaną dokumentację inwestycyjną, zapewniającą stosowną ochronę praw Spółki,

4) efektywności – zapewniając stosowny nadzór nad wykorzystaniem środków Spółki w sposób efektywny, racjonalny i celowy, m.in. poprzez wykonywanie praw wynikających z udziałów / akcji, zapewnienie stosownych uprawnień w dokumentacji inwestycyjnej, a także udział osób wskazanych przez Spółkę w organach spółek, w które dokonuje inwestycji,

5) ograniczonego ryzyka inwestycyjnego, opierając się na najlepszej wiedzy dotyczącej analizowanych możliwości inwestycyjnych.

§ 20d

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

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

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

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

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

b) w instrumenty udziałowe spółek prowadzących działalność w zakresie tej samej sekcji Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) nie może lokowane więcej niż 30% wartości aktywów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13. Z zastrzeżeniem ust. 12, Spółka, w przypadku naruszenia ograniczeń, o których mowa w niniejszym

paragrafie, zobowiązana jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich Aktywów do wymagań Polityki Inwestycyjnej, uwzględniając należycie interes akcjonariuszy.

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

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

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

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

§20e

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

STRATEGIA INWESTYCYJNA SPÓŁKI

§ 20f

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

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

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

- perspektywy rozwoju branży,
- konkurencję w danej branży,
- postrzeganie danej branży przez inwestorów finansowych,
- występowanie i charakter ryzyk specyficznych dla danej branży.

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

§ 20g

ZASADY DOKONYWANIA INWESTYCJI

1. Dokonanie inwestycji w udziały lub papiery wartościowe określonej spółki poprzedzone musi być analizą, o której mowa w § 20c ust. 4 Statutu.
2. Każdorazowo dokonuje się oceny płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki oraz oceny ryzyka specyficznej lokaty i wpływu na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Spółki.
3. W przypadku depozytów analizuje się możliwą do uzyskania rentowność i wysoką płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i ocenia wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.
4. Rada Nadzorcza może powołać, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitet Inwestycyjny, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonywania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł.
5. Decyzję o dokonaniu inwestycji podejmuje Zarząd Spółki, w oparciu o analizę, o której mowa w ust. 1 i rekomendację Komitetu Inwestycyjnego.
6. W przypadku inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego, do jej przeprowadzenia wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.
7. Wielkość inwestycji ustala się biorąc pod uwagę niezbędną dywersyfikację portfela inwestycyjnego, jak również inne planowane projekty inwestycyjne.

§ 20h

ZASADY DOKONYWANIA DEZINWESTYCJI

1. Spółka dokonywać będzie dezinwestycji w przypadku:
 - 1) jeżeli oceni, iż osiągnięta została satysfakcjonująca stopa zwrotu,
 - 2) jeżeli inne projekty inwestycyjne dają szansę na osiągnięcie wyższej stopy zwrotu,
 - 3) jeżeli dezinwestycja jest niezbędna dla ograniczenia strat z inwestycji,
 - 4) jeżeli określona spółka narusza zasady, o których mowa w § 20c ust. 2-3 Statutu,
 - 5) jeżeli dezinwestycja jest potrzebna dla zapewnienia płynności finansowej Spółki w tym dla wypłaty dywidendy.
2. Dezinwestycje dokonywane będą w szczególności poprzez:
 - 1) zbywanie akcji w ofertach publicznych lub prywatnych poprzedzających wprowadzanie spółki do zorganizowanego systemu obrotu,
 - 2) w transakcjach sprzedaży w zorganizowanym systemie obrotu,
 - 3) w transakcjach sprzedaży na rzecz inwestora branżowego lub finansowego,
 - 4) w transakcjach typu ABB (*accelerated book-building* – przyspieszona budowa księgi popytu).
3. Decyzje o dokonywaniu dezinwestycji podejmuje Zarząd. Dezinwestycje mogą być dokonywane całościowo lub poprzez zbywanie części danych aktywów.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 21

Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

§ 22

Spółka tworzy:

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

§ 23

1. Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej osiem procent zysku za dany rok obrotowy.
2. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego.
3. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak część kapitału zapasowego – w wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego może być wykorzystana na pokrycie strat bilansowych.

§ 24

Zysk powstały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na:

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

§ 25

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

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 26

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

ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Carpathia Capital została spółką publiczną notowaną na rynku AeRO zarządzanym przez giełdę w Bukareszcie w dniu 25 lutego 2015 r.

Zamiarem Zarządu jest stopniowe wdrażanie wszystkich rekomendacji określonych w Zasadach Ładu Korporacyjnego dla spółek dopuszczonych do obrotu na rynku AeRO – BVB.

Istotna część zasad zawartych w zasadach została przyjęta od 25 lutego 2015 roku.

Obowiązki zarządu		
	Sekcja A - przepis obowiązkowy	Sekcja B - model realizacji
A	Rola Rady Dyrektorów (Zarządu) musi być jasno określona i oparta na statucie Spółki, w przepisach wewnętrznych i / lub innych podobnych dokumentach.	Rola i obowiązki Zarządu zostały określone w dokumencie założycielskim Spółki. W roku objętym przeglądem Spółka była zarządzana przez Prezesa Zarządu (CEO).
A.1.	Spółka powinna posiadać wewnętrzne uregulowania prawne w stosunku do Rady, które obejmować powinny zakres zadań Rady oraz kluczowe funkcje kierownicze Spółki. Konflikt interesów na poziomie Zarządu powinien być przedstawiony w regulaminie Rady.	Spółka jest zarządzana przez CEO, a nie przez Zarząd członków. Wszystkie interesy CEO można znaleźć w rozdziale Zarządzanie przedsiębiorstwem z raportu rocznego oraz na stronie internetowej Spółki.
A.2.	Inne zobowiązania zawodowe członka zarządu, w tym stanowiska dyrektorów generalnych oraz innych kierowniczych stanowisk w spółkach (z wyłączeniem spółek zależnych od Spółki) oraz instytucji porządku publicznego, powinny być ujawnione zarządowi przed mianowaniem i podczas mandatu członka.	Zarówno w raporcie rocznym w rozdziale o zarządzaniu firmą, jak i na stronie internetowej firmy można znaleźć informacje o wszystkich innych zobowiązaniach CEO.
A.3.	Każdy członek Rady powinien przedstawić Zarządowi informacje na temat wszelkich powiązań z akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje reprezentujące nie mniej niż 5% wszystkich praw głosu. Obowiązek ten dotyczy wszelkiego rodzaju relacji, które mogą mieć wpływ na stanowisko członka w kwestiach ustalonych przez Zarząd.	Zarówno w raporcie rocznym w rozdziale o zarządzaniu firmą, jak i na stronie internetowej firmy można znaleźć informacje o wszystkich innych zobowiązaniach CEO.
A.4.	Roczne sprawozdanie powinno zawierać informację, czy ocena zarządu odbyła się pod przewodnictwem przewodniczącego.	Zasada jest częściowo stosowana. Ocena Zarządu i wyników Spółki zostanie przeprowadzona przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy.
A.5.	Procedura dotycząca współpracy z Autoryzowanym Doradcą w okresie, w którym jest ona wymagana od wprowadzania na Giełdę w Bukareszcie. Współpraca będzie zawierała co najmniej następujące informacje:	Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.

A.5.1.	Osoba do kontaktu z autoryzowanym konsultantem:	Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
A.5.2.	Okresowe spotkania z Autoryzowanym Doradcą (co najmniej raz w miesiącu lub zawsze, gdy wydarzenia lub nowe informacje wymagają przesyłania raportów bieżących).	Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
A.5.3.	Obowiązek informowania Autoryzowanego Doradcy o wszystkich sprawozdaniach i wszelkich informacjach, które są zasadnie wymagane w celu wypełnienia jego obowiązków:	Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
A.5.4.	Obowiązek informowania Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie dotyczące wszelkich nieprawidłowości we współpracy z Autoryzowanym Doradcą lub zmianą Autoryzowanego Doradcy.	Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
Sekcja B - System kontroli wewnętrznej		
B.1.	Rada powinna przyjąć politykę gwarantującą, że każda transakcja Spółki z którąkolwiek z jej spółek zależnych równa lub większa niż 5% aktywów netto Spółki, zgodnie z najnowszym sprawozdaniem finansowym, powinna zostać zatwierdzona przez Zarząd.	Spółka nie ma podmiotów zależnych. W 2018 r. Spółka nie podpisała umów ani transakcji z podmiotami zależnymi.
B.2.	Audyt wewnętrzny powinien być prowadzony przez odrębny dział w spółce (departament audytu wewnętrznego) w ramach Spółki lub poprzez zachowanie niezależnego podmiotu zewnętrznego, który powinien składać sprawozdania Radzie, a jednocześnie w Spółce powinien podlegać bezpośrednio dyrektorowi generalnemu.	Spółka nie posiada wydzielonego działu kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny jest przeprowadzany przez CEO.
Sekcja C - Uczciwe nagrody i motywacja		
C.1.	Spółka powinna opublikować w swoim rocznym sprawozdaniu sprawozdanie z wynagrodzeń zawierające całkowite dochody członków zarządu i dyrektora generalnego za ubiegły rok obrotowy oraz całkowitą wartość wszelkich wypłat premii lub innych zmiennych rekompensat, a także kluczowe założenia i wytyczne dotyczące obliczania powyższego przychodu.	Spółka jest zarządzana przez CEO, a nie przez Zarząd członków. W 2017 r. Dyrektor generalny nie otrzymał wynagrodzenia.
Sekcja D - Budowanie wartości poprzez Relacje Inwestorki		
D.1.	Oprócz informacji wymaganych przepisami prawa korporacyjna strona internetowa powinna mieć dedykowaną sekcję dotyczącą relacji inwestorskich, zarówno w języku rumuńskim jak i angielskim, wraz ze	Zasada jest częściowo stosowana. Strona internetowa Spółki ma dedykowaną sekcję Relacje Inwestorskie w języku polskim i angielskim. Wszystkie istotne informacje i raporty są sporządzane w języku polskim i angielskim.

	wszystkimi istotnymi informacjami interesującymi inwestorów, w tym:	
D.1.1.	Podstawowe regulacje korporacyjne, w szczególności statut spółki i regulaminy wewnętrzne jej organów	Główne regulacje korporacyjne można znaleźć na stronie internetowej.
D.1.2.	Profesjonalne życiorysy członków organów zarządzających	Życiorysy członków organów są publikowane na stronie internetowej.
D.1.3.	Raporty bieżące, a także raporty okresowe	Wszystkie raporty w języku polskim i angielskim można znaleźć na stronie internetowej po ich opublikowaniu na giełdzie w Bukareszcie.
D.1.4.	Informacje dotyczące walnych zgromadzeń akcjonariuszy: porządek obrad i materiały podtrzymujące porządek obrad: uchwały i walne zgromadzenia	Informacje o Walnym Zgromadzeniu będą dostępne na stronie internetowej.
D.1.5.	Informacje o zdarzeniach korporacyjnych, takich jak wypłata dywidend lub innych zdarzeń prowadzących do nabycia lub ograniczenia praw akcjonariuszy, w tym obowiązujące terminy i zasady	Informacje będą dostępne na stronie internetowej w razie potrzeby.
D.1.6.	Inne nadzwyczajne informacje, które należy dostarczyć: zerwanie / zmiana / rozpoczęcie współpracy z Autoryzowanym Doradcą (AA): podpisanie / odnowienie / wypowiedzenie umowy z Animatorem Rynku	Informacje będą dostępne na stronie internetowej w razie potrzeby.
D.1.7.	Spółka powinna posiadać w swojej strukturze stanowisko odpowiedzialne za relacje inwestorskie (IR). W sekcji IR na stronie internetowej powinno zostać zamieszczone nazwisko i dane kontaktowe osoby, która powinna być w stanie dostarczyć informacji na temat Spółki w sposób niezwłoczny.	Spółka nie posiada osobnego stanowiska odpowiedzialnego za relacje inwestorskie. Inwestorzy mogą uzyskać wszystkie niezbędne informacje, kontaktując się z biurem Spółki. Dane kontaktowe znajdują się na stronie internetowej.
D.2.	Spółka powinna przyjąć politykę dywidendową w postaci zestawu wskazówek dotyczących podziału zysku netto, których firma deklaruje przestrzegać. Zasady dotyczące polityki dywidend powinny być publikowane na stronie internetowej Spółki.	Informacje są publikowane na stronie internetowej oraz w raporcie rocznym.
D.3.	Firma powinna przyjąć politykę dotyczącą prognoz, niezależnie od tego czy byłaby ona upubliczniana. Prognoza oznacza skwantyfikowane wnioski z badań mające na celu określenie całkowitego wpływu listy czynników związanych z przyszłym okresem (tzw. Założenia). Polityka powinna przewidywać częstotliwość, przewidywany okres i treść prognoz. Prognozy, o ile zostały opublikowane, mogą stanowić jedynie część rocznych, półrocznych lub	Zasady zostały opublikowane na stronie internetowej. Firma nie publikuje prognoz

	kwartalnych raportów. Polityka prognozy powinna zostać opublikowana na korporacyjnej stronie internetowej.	
D.4.	Spółka powinna wyznaczyć termin i miejsce walnego zgromadzenia, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	Spółka organizuje Walne Zgromadzenie w siedzibie spółki, w dni robocze.
D.5.	Sprawozdania finansowe powinny zawierać informacje zarówno w języku rumuńskim, jak i angielskim, dotyczące kluczowych czynników wpływających na zmianę sprzedaży, zysku operacyjnego, zysku netto i innych istotnych wskaźników finansowych.	Zasada jest częściowo stosowana. Wszystkie sprawozdania finansowe Spółki publikowane są w języku polskim i angielskim.
D.6	Firma powinna co roku organizować co najmniej jedno spotkanie/konferencję z analitykami i inwestorami. Informacje dotyczące tych spotkań powinny być opublikowane w sekcji IR na stronie internetowej firmy i powinny zawierać ich datę oraz miejsce.	Spółka zorganizowała dwa spotkania z analitykami / inwestorami w 2018 roku w USA oraz Rumunii.



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