



**Carpathia Capital**

INC preIPO Fund

**ANNUAL REPORT**

**01/01/2023**

**31/12/2023**

**DRAWN UP UNDER ARTICLE 112<sup>1</sup> OF THE ASF (FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY) REGULATION NO. 1/2006 and the Ordinance of the Minister of Finance on current and periodic information published by issuers of securities**

For the financial year	2023
Date of the report	April 2024
Name of the company	Carpathia Capital S.A.
Web	<a href="http://www.carpathiacapital.eu">www.carpathiacapital.eu</a>
Registered office	Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań
Telephone/Fax number	+48 61 851 86 77
Unique Tax Reference Number	7811897074
Trade Register number	302762319
Regulated market on which the issued securities are traded	AeRO Market, administered by the Bucharest Stock Exchange NewConnect Market administrated by the Warsaw Stock Exchange
Registered share capital	2 101 381,50 PLN
The main characteristics of the securities issued by the trading company	1.000.000 series A shares with a nominal value of PLN 0,50 1.003.666 series B shares with a nominal value of PLN 0,50 275.000 series B2 shares with a nominal value of PLN 0,50 795.991 series C shares with a nominal value of PLN 0,50 711.439 series D shares with a nominal value of PLN 0,50 116.667 series B3 shares with a nominal value of PLN 0,50 300,000 series B3 shares with a nominal value of PLN 0,50 150,000 series E shares with nominal value of PLN 0,50
Ticker	CRPC (AeRO), CRC (NewConnect)

## LETTER FROM THE CEO

Dear Shareholders

The past reporting period represented a consistent continuation of the Company's investment policy despite the challenging macroeconomic environment and increased volatility in financial asset prices. The containment of inflation, the relative stabilisation of the situation related to the war in Ukraine and central banks' decisions to start easing monetary policy meant that sentiment towards risky asset classes improved during the year. Higher valuations allowed the investment team to become more active in selling shares included in the Company's portfolio.

Carpathia Capital closed the year 2023 with a financial result of PLN -1,995 thousand and a cash balance of PLN 1,207 thousand. Proceeds from the sale of financial assets amounted to over PLN 2,801 thousand. Despite difficult conditions, several positions were successfully closed. In the case of several other entities, temporary price rises were used to sell some shares.

On the investment side, the investment activities carried out in the past year focused primarily on the Polish market. Investments were made in the companies: B-Act SA, CB RTP SA, Ekoplast SA and Genomtec SA. In the investment process, great attention was paid to appropriate sectoral diversification of the portfolio. The total value of the invested funds exceeded PLN 1.5 million.

We view the portion of the portfolio held in private equity with some optimism. Higher valuations of assets listed on the Warsaw Stock Exchange and improved sentiment towards riskier asset classes should translate into more IPOs on the NewConnect market. We hope that the coming months will bring the possibility of profitable exits. At the same time, we will closely monitor the current market situation, looking for opportunities to engage cash surpluses.


Although investment activity is currently focused on the Polish market, it should be noted that the Romanian market is still one of the most promising in Europe. Therefore, the situation on the Bucharest trading floor remains under our observation. We assume that the development of entrepreneurship and the growing demand for capital should translate into the condition of the capital market there in the long term. We remain convinced that the competence and know-how built up over several years of presence will allow us to take advantage of emerging opportunities.

The first months of this year signal an increase in the dynamics of economic activity in the Polish economy. The stability of the situation related to the war in Ukraine, slightly better prospects for economic growth and the advanced disinflation process mean that market sentiment has improved markedly. In view of the above, we are optimistic about the horizon for the coming quarters.

We believe that the chosen direction of the Company's development will allow us to continue to effectively manage the investment portfolio we have built. In the coming years, we will continue to work on the long-term growth of the Company's value by making further

investments in the Polish and Romanian markets. We will make every effort to ensure that Carpathia Capital grows dynamically, creating long-term value for shareholders.

Sincerely Yours,



Paweł Śliwiński,  
CEO of Carpathia Capital

## SELECTED FINANCIAL DATA

Selected Financials	As of	As of	As of	As of
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	PLN (th.)		EUR (th.)	
Equity capital	11 247	13 242	2 484	2 824
Share capital	2 101	2 101	464	448
Liabilities and provisions for liabilities	872	1 445	193	308
Long-term liabilities	168	201	37	43
Current liabilities	198	239	44	51
Total assets	12 119	14 687	2 676	3 133
Long-term receivables	0	0	0	0
Short-term receivables	205	185	45	39
Cash and other cash assets	1 207	657	267	140

Selected financial data	01.01.2023 -	01.01.2022 -	01.01.2023 -	01.01.2022 -
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	PLN (th.)		EUR (th.)	
Net revenues from the sale of products, goods and materials	0	0	0	0
Profit (loss) on sales	0	0	0	0
Depreciation	39	35	9	7
Profit (loss) from operations	-2 445	-2 772	-562	-591
profit (loss) Gross	-2 476	-2 782	-569	-593
Net profit (loss)	-1 995	-2 337	-459	-498
Net cash flow from operating activities	-694	-689	-160	-147
Net cash flow from investing activities	1 303	106	300	23
Net cash flow from financing activities	-52	-55	-12	-12
Total net cash flow	557	-638	128	-136
Number of shares (in items)	4 202 763	4 202 763	-	-
Profit (loss) per ordinary share	-0,47	-0,56	-0,11	-0,12
Book value per share	2,68	3,15	0,62	0,67

Exchange rates calculation	2023	2022
Euro exchange rate on balance sheet day (31.12)	4,348	4,6899
Average euro exchange rate from 01/01 to 31/12	4,5283	4,6883

## **SELECTED FINANCIAL DATA OF THE ISSUER'S SUBSIDIARIES**

The Issuer does not have subsidiaries not covered by consolidation.

## FINANCIAL STATEMENT

### STATEMENT OF OPERATIONS RESULTS

<i>continued operations</i>	Notes	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
Revenue from sales of products and services		0	0	0
- from related parties		0	0	0
Cost of products, goods and materials sold, including	1	0	0	0
- to related parties		0	0	0
Selling and distribution expenses	1	0	0	0
<b>Profit on sales</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Other operating revenues	2	0	0	4
Other operating expenses	3	0	0	8
Gain (loss) on investments	4	-1 734	-2 019	3 708
- profit/loss on sales of securities		593	412	1 830
- interest and dividend		86	261	177
- revaluation of investment portfolio		-2 572	-2 697	1 681
- other profits		159	5	20
Administrative expenses	1	711	753	1 019
<b>Operating profit</b>		<b>-2 445</b>	<b>-2 772</b>	<b>2 685</b>
Financial expenses	5	31	10	8
- for related parties		10	10	0
Share of profits of associates		0	0	0
<b>Profit before tax</b>		<b>-2 476</b>	<b>-2 782</b>	<b>2 677</b>
Income tax	6	-481	-445	444
<b>Net profit for the operating period</b>		<b>-1 995</b>	<b>-2 337</b>	<b>2 233</b>

## STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
Net profit for the operating period	-1 995	-2 337	2 233
Other comprehensive income:	0	0	0
- valuation of financial assets available for sale	0	0	0
<b>Total comprehensive income</b>	<b>-1 995</b>	<b>-2 337</b>	<b>2 233</b>

## STATEMENT OF FINANCIAL SITUATION

### Assets

	Notes	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. Non-current assets</b>		<b>907</b>	<b>426</b>	<b>430</b>
Intangible assets		0	0	0
- goodwill		0	0	0
Tangible fixed assets	7	201	232	242
Non-current financial assets	8	509	0	0
Deferred tax assets	9	197	194	188
Long-term receivables		0	0	0
- from related parties		0	0	0
- from other entities		0	0	0
Other long-term assets		0	0	0
<b>B. Current assets</b>		<b>11 212</b>	<b>14 261</b>	<b>17 083</b>
Inventories		0	0	0
Receivables from related parties	10	30	30	30
Receivables from other entities	10	175	155	208
- income tax receivables		30	31	30
Financial assets in related parties	11	311	283	271
Financial assets in other entities	11	9 489	13 136	15 280
Cash and other monetary assets	11	1 207	657	1 292



Other short-term assets	12	0	0	2
<b>Total assets</b>		<b>12 119</b>	<b>14 687</b>	<b>17 513</b>

## Liabilities

	Noty	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. EQUITY</b>		<b>11 247</b>	<b>13 242</b>	<b>15 579</b>
Share capital	13	2 101	2 101	2 101
Treasury shares (negative value)		-255	-255	-255
Supplementary capital	14	11 396	13 733	10 800
Revaluation reserve		0	0	0
Other reserve capitals	15	0	0	700
Profits (losses) from previous years		0	0	0
Net profit (loss)		-1 995	-2 337	2 233
<b>B. PROVISIONS</b>		<b>186</b>	<b>664</b>	<b>1 145</b>
Provision for deferred income tax	16	186	664	1 145
Other provisions		0	0	0
<b>C. Long-term liabilities</b>	17	<b>168</b>	<b>201</b>	<b>209</b>
Loans and borrowings		0	0	0
Financial leasing liabilities		168	201	209
<b>D. Short-term liabilities</b>	18	<b>198</b>	<b>239</b>	<b>240</b>
Loans and borrowings		0	0	0
Trade payables		0	18	7
Tax, customs, insurance and other liabilities		15	17	16
- income tax liabilities		0	1	0
Liabilities related to wages and salaries		0	0	0
Financial leasing liabilities		41	35	33
Other liabilities		142	169	217
- in relation to related entities		0	0	0
<b>E. Accruals</b>	19	<b>320</b>	<b>341</b>	<b>340</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>12 119</b>	<b>14 687</b>	<b>17 513</b>

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

### Statement of changes in equity

	Share capital	Treasury shares	Supplementary capital		Other capitals	Profits from previous years	Result of current period	Total Equity
			Share premium account	Other				
<b>Balance as at 01.01.2023</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 657</b>	<b>7 076</b>	-	<b>-2 337</b>	-	<b>13 242</b>
Changes in accounting policies	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance as at 01.01.2023 after changes</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 657</b>	<b>7 076</b>	-	<b>-2 337</b>	-	<b>13 242</b>
<b>Changes in equity since 01.01.2023 till 31.12.2023</b>								
Issue of shares	-	-	-	-	-	-	-	-
Share buyback program	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfer of financial result to equity	-	-	-2 337	-	-	2 337	-	-
Payment of the dividend	-	-	-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-1 995	-1 995
<b>Balance as at 31.12.2023</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>4 320</b>	<b>7 076</b>	-	-	<b>-1 995</b>	<b>11 247</b>

	Share capital	Treasury shares	Supplementary capital		Other capitals	Profits from previous years	Result of current period	Total Equity
			Share premium account	Other				
<b>Balance as at 01.01.2022</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>4 843</b>	<b>700</b>	<b>2 233</b>	<b>-</b>	<b>15 579</b>
Changes in accounting policies	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance as at 01.01.2022 after changes</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>4 843</b>	<b>700</b>	<b>2 233</b>	<b>-</b>	<b>15 579</b>
<b>Changes in equity since 01.01.2022 till 31.12.2022</b>								
Issue of shares	-	-	-	-	-	-	-	-
Share buyback program	-	-	700	-	-700	-	-	-
Transfer of financial result to equity	-	-	-	2 233	-	-2 233	-	-
Payment of the dividend	-	-	-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-2 337	-2 337
<b>Balance as at 31.12.2022</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 657</b>	<b>7 076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 337</b>	<b>13 242</b>

	Share capital	Treasury shares	Supplementary capital		Other capitals	Profits from previous years	Result of current period	Total Equity
			Share premium account	Other				
<b>Balance as at 01.01.2021</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>4 100</b>	<b>-</b>	<b>13 851</b>
Changes in accounting policies	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance as at 01.01.2021 after changes</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>4 100</b>	<b>-</b>	<b>13 851</b>
<b>Changes in equity since 01.01.2021 till 31.12.2021</b>								
Issue of shares	-	-	-	-	-	-	-	-
Share buyback program	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfer of financial result to equity	-	-	-	3 595	-	-3 595	-	-
Payment of the dividend	-	-	-	-	-	-505	-	-505
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	2 233	2 233
<b>Balance as at 31.12.2021</b>								
	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>4 843</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>2 233</b>	<b>15 579</b>

## STATEMENT OF CASH FLOWS

### Statement of cash flows

	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
<b>A. CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>			
<b>I. Profit (loss) before tax</b>	<b>-2 476</b>	<b>-2 782</b>	<b>2 677</b>
<b>II. Total adjustments</b>	<b>1 783</b>	<b>2 066</b>	<b>-3 957</b>
1. depreciation and amortization	39	35	0
2. foreign exchange gains (losses)	20	-5	9
3. interest and shares in profits (dividends)	-75	-251	-177
4. Profit (loss) on investing activities	1 820	2 284	-3 511
5. Change in reserves	0	0	0
6. Change in prepayments and accruals	-21	3	-278
7. Other adjustments	0	0	0
<b>III. Changes in working capital</b>	<b>-18</b>	<b>14</b>	<b>28</b>
<b>IV. Income tax paid</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>-179</b>
<b>V. Net cash flows from operating activities</b>	<b>-694</b>	<b>-689</b>	<b>-1 431</b>
<b>B. CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES</b>			
<b>I. Inflows</b>	<b>2 841</b>	<b>1 114</b>	<b>6 995</b>
1. Inflows from sale of intangible assets	0	0	0
2. Inflows from sale of tangible fixed assets	0	0	0
3. Inflows from sale of investment properties	0	0	0
4. Net inflows from sale of subsidiaries	0	0	0
5. Inflows from repayment of borrowings granted	0	0	300
6. Inflows from sale of other financial assets	2 801	936	6 568
7. Inflows from sale of bonds	0	0	0
8. Inflows from interest received	35	0	0
9. Inflows from dividends received	5	178	127
<b>II. Outflows</b>	<b>1 538</b>	<b>1 008</b>	<b>4 841</b>
1. Outflows for acquisition of intangible assets	0	0	0
2. Outflows for acquisition of tangible fixed assets	0	0	0
3. Outflows for acquisition of investment properties	0	0	0

4. Net outflows for acquisition of subsidiaries	0	0	0
5. Outflows for loans granted	25	0	0
6. Outflows for acquisition of other financial assets	1 513	1 008	4 841
<b>III. Net cash flows from investment activities</b>	<b>1 303</b>	<b>106</b>	<b>2 154</b>
<b>C. CASH FLOWS FROM FINANCIAL ACTIVITIES</b>			
<b>I. Inflows</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Net inflows from issuance of shares	0	0	0
2. Inflows from loans and borrowings	0	0	0
3. Inflows from issuance of debt securities	0	0	0
4. Other inflows from financial activities	0	0	0
<b>II. Outflows</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>451</b>
1. Outflows for acquisition of own shares	0	0	0
2. Redemption of debt securities	0	0	0
3. Repayment of loans and borrowings	0	0	0
4. Payment of liabilities arising from financial leases	35	30	0
5. Outflows for interest paid	10	10	0
6. Outflows for dividends paid	7	15	451
7. Other outflows for financial activities	0	0	0
<b>III. Net cash flows from financial activities</b>	<b>-52</b>	<b>-55</b>	<b>-451</b>
<b>Balance sheet change in cash</b>	<b>557</b>	<b>-638</b>	<b>272</b>
<b>Cash opening balance</b>	<b>657</b>	<b>1 292</b>	<b>1 027</b>
- change in cash due to exchange differences	-7	3	-7
<b>Cash closing balance</b>	<b>1 207</b>	<b>657</b>	<b>1 292</b>

## ADDITIONAL INFORMATIONS

### 1. ABOUT CARPATHIA CAPITAL S.A.

CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. is an investment joint-stock company. CARPATHIA CAPITAL S.A. concentrates its core activities on acquiring shares of the both public and private companies in order to dispose them.

The issuer is an investment entity within the meaning of IFRS 10 §27.

An investment entity is an entity that:

- obtains funds from one or more investors for the purpose of providing those investor(s) with investment management services;
- commits to its investor(s) that its business purpose is to invest funds solely for returns from capital appreciation, investment income, or both, and
- measures and evaluates the performance of substantially all of its investments on a fair value basis.

#### Registered office

CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.  
Abpa A. Baraniaka 6 Street  
61-131 Poznań

#### Registration court

District Court Poznań - Nowe Miasto i Wilda, VIII Business Registry Division in Poznań  
KRS number 0000511985  
The company has been established for an unlimited period of time.  
National Business Registry Number: 302762319  
Tax Identification Number: 781-189-70-74

#### Management Board

Composition of the Management Board at the date of the report:

Paweł Śliwiński	– President of the Management Board
Sebastian Huczek	– Vice-president of the Management Board
Wojciech Iwaniuk	– Member of Management Board

The term of office of the Management Board ends on 27 July 2024.

#### Supervisory Board

Composition of the Supervisory Board at the date of the report:

Justyna Światowiec-Szczepańska	– Member of the Supervisory Board
Piotr Orłowski	– Member of the Supervisory Board
Łukasz Puślecki	– Member of the Supervisory Board
Edward Kozicki	– Member of the Supervisory Board
Piotr Zygmantowski	– Member of the Supervisory Board

Changes in the membership of the Company's Supervisory Board in 2023:

- Mr Piotr Zygmanski was appointed to the Supervisory Board by the Annual General Meeting on 28. June 2023.

## Parent Company

INC S.A. is the parent company of CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

## 3. PRESENTATION PRINCIPLES

### Principles of preparation of the financial statements

The financial statements of the CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS).

This financial statements has been prepared in accordance with accounting standards used and issued in EU at the date of this financial statements.

The financial statements were prepared for the period from 01.01.2023 to 31.12.2023. Comparative data for the period from 01.01.2022 to 31.12.2022 and 01.01.2021 to 31.12.2021 are presented.

This financial statements has been prepared on the assumption that the Company will continue as a going concern in the foreseeable future. As at the date of approval of this financial statements for publication, there were no circumstances that would indicate a threat to the Company's ability to continue as a going concern.

## 4. IMPACT OF APPLICATION OF NEW ACCOUNTING STANDARDS AND CHANGES IN ACCOUNTING POLICY

In preparing the 2023 financial statements, the entity applies the same accounting policies as in preparing the 2022 annual financial statements, except for amendments to standards and new standards and interpretations endorsed by the European Union that are effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2023:

- IFRS 17 Insurance Contracts, endorsed by the EU, effective for annual periods beginning on or after 1 January 2023;
- Amendments to IAS 1 and Practice Direction 2 to International Financial Reporting Standards - 'Accounting Policies Disclosures', endorsed in the EU, effective for annual periods beginning on or after 1 January 2023,
- Amendments to IAS 8 'Accounting Policies. Changes in accounting estimates and errors: definition of accounting estimates", endorsed in the EU, effective for annual periods beginning on 1 January 2023;
- Amendments to IAS 12 Income Taxes 'Deferred tax assets and liabilities arising from a single transaction', endorsed in the EU, effective for annual periods beginning on 1 January 2023;
- Amendments to IFRS 17 'Insurance contracts: initial application of IFRS 17 and IFRS 9 - comparative information', endorsed in the EU, effective for annual periods beginning on 1 January 2023;
- Amendments to IAS 12 'Income Taxes: Tax reform Pillar 2', endorsed in the EU, effective for annual periods beginning immediately and from 1 January 2023,



- Amendments to IFRS 16 'Leases - lease liability on sale and leaseback', endorsed in the EU, effective for annual periods beginning on or after 1 January 2024,
- Amendments to IAS 1 'Presentation of financial statements'.
- Classification of liabilities as current and non-current;
- Classification of liabilities as current and non-current - deferral of effective date;
- Non-current liabilities with accounts payable.

In the opinion of the Company's management, the implementation of the new standards, did not have a significant impact on the Company's financial statements.

Standards and interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB) that have not yet been endorsed by the EU for use:

- IFRS/IAS as endorsed by the EU do not currently differ significantly from the regulations issued by the International Accounting Standards Board (IASB), with the exception of the following new standards, amendments to standards and a new interpretation which, as at 31 December 2023, have not yet been endorsed for use in the EU (the effective dates below refer to the standards in their full version):
- IFRS 18 'Presentation and Disclosure in Financial Statements', not endorsed in the EU, effective for annual periods beginning on or after 1 January 2027,
- Amendments to IAS 7 'Statement of Cash Flows' and IFRS 7 'Financial Instruments. Disclosures: supplier financing arrangements', not endorsed in the EU, effective for annual periods beginning on or after 1 January 2024,
- Amendments to IAS 21 'The effects of changes in foreign exchange rates - non-exchangeability', not endorsed in the EU, effective for annual periods beginning on or after 1 January 2025.

The Company's management is in the process of analysing the above amendments and assessing their impact on the Company's financial statements.

## **5. FINANCIAL STATEMENTS ADJUSTMENTS**

There were no objections in opinions of entities authorized to audit financial statements for the period for which financial statements are presented. No adjustments were made in the financial statements for the period for which financial statements is presented.

## **6. CURRENCY IN WHICH FINANCIAL STATEMENTS HAS BEEN PREPARED AND THE SIZE OF THE UNITS THAT WERE USED FOR THE PRESENTATION OF AMOUNTS IN THE FINANCIAL STATEMENTS**

This financial statements have been presented in the Polish zloty ("PLN") which is the reporting currency and the functional currency of the Company and all figures are in PLN thousand.

## **7. ACCOUNTING POLICIES**

### **Goodwill**

Goodwill in the financial statements is not amortized but it is tested for impairment.

### **Intangible assets**

Expenditure on purchased computer software and other intangible assets are capitalized and depreciated on a straight-line basis over the period of expected economic utility.

In the event of impairment of assets classified as intangible assets, a write-down is made. Intangible assets are presented as of the balance sheet date according to the purchase price reduced by accumulated amortization accrued to the balance sheet date and decreased by possible write-downs.

### **Tangible fixed assets**

Fixed assets include those assets whose expected period of use is longer than one year and which are intended for the purposes of the Company's operations or transferred for use to other entities on the basis of a rental agreement or other agreements of a similar nature. Fixed assets under lease are classified as non-current assets when substantially all the risks and rewards of ownership of the asset are transferred to the Company.

Fixed assets are valued at purchase price, production cost and decreased by depreciation and write-offs due to permanent loss of value. Fixed assets are depreciated in the period corresponding to their estimated useful life. Fixed assets with a purchase price of up to PLN 10,000 PLN are depreciated once. The exception is computer hardware, depreciated based on its estimated useful life.

Borrowing costs directly related to the acquisition or production of assets that require a longer period to be fit for use or resale are capitalized as part of the cost of acquiring a qualifying asset until the asset is put into use.

Tangible right-of-use assets are measured at the present value of the asset's remaining serviceable use (lease payments) discounted using the contract's incremental borrowing rate at the date of first application.

Depreciation is calculated for all fixed assets, except land and fixed assets under construction, using the straight-line method, using the following annual depreciation rates:

- Means of transport 20%;
- computer hardware 30%;
- Remaining from 18% to 100%.

### **Non-current assets held for sale**

Fixed assets (and groups of net assets held for sale) classified as held for sale are measured at the lower of the two values: their carrying amount or fair value less costs to sell. The Company classifies an asset (or group) as held for sale if its carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through its continued use.

### **Financial assets**

Financial assets are recognized according to the transaction date.

Financial assets, on the day they are acquired or created, are classified into the following categories:

- financial assets measured at amortized cost,
- financial assets at fair value through profit or loss,
- financial assets measured at fair value through other comprehensive income.

A financial asset is classified in the 'Financial Assets Measured at Amortized Cost' category if both of the following conditions are met:

- it is maintained in accordance with a business model whose objective is to hold financial assets to collect contractual cash flows,

- the terms of its contract give rise to timely cash flows that are merely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

"Financial assets measured at amortized cost", excluding trade receivables that do not have a significant financing component, are initially recognized at fair value plus directly attributable transaction costs. Trade receivables that do not have a significant financing component are initially measured at fair value (transaction price) Subsequent valuation is carried out at amortized cost, using the effective interest rate method, less impairment losses.

Interest on financial assets classified as "Financial assets measured at amortized cost", calculated using the effective interest method, is recognized in profit or loss for the current period in financial income.

The category "Financial assets measured at amortized cost" includes:

- cash and cash equivalents,
- trade receivables,
- other receivables and
- other financial assets measured at amortized cost (including, inter alia, corporate bonds).

A financial asset at fair value through profit or loss is an asset or a financial liability that is held for trading.

At the end of the reporting period, the company assesses the need for write-downs updating the value of financial assets.

When preparing separate financial statements, an entity recognizes investments in subsidiaries, joint ventures and associates at cost.

### **Determining the fair value of financial assets**

The Company classifies the fair value measurement using the fair value hierarchy reflecting the significance of individual input data affecting the measurement. The fair value hierarchy is as follows:

- quoted (unadjusted) prices in active markets for identical assets or liabilities (level 1),
- Input data other than quotes in the Level 1 range that can be identified or observed for the asset or liability, directly (i.e. in the form of prices) or indirectly (i.e. based on calculations based on prices) (level 2).
- inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (ie unobservable data) (level 3).

The fair value of equity instruments listed on an active market is measured at market value; an active market is a market where homogeneous positions are traded, prices are publicly announced, and buyers and sellers can be found there at any time. The fair value of shares is determined on the basis of stock exchange quotations. If the market for a given financial asset and unlisted securities is not active, the Company determines the fair value using valuation techniques. These include the use of recent arm's length transactions, reference to other instruments that are substantially the same, discounted cash flow analysis, making maximum use of market information and as little reliance on information from the Company as possible.

### **Classification and valuation of shares and interests in other entities**

According to the decision of the Management Board of CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. shares and stocks purchased or acquired by the Company in preparation for a stock exchange debut (stocks and shares of portfolio companies) are classified as financial assets at

fair value through profit or loss. The value of stocks and shares in other entities is determined in accordance with the above-mentioned principles of "Determining the fair value of financial assets". Shares classified as financial assets at fair value through profit or loss are measured as at the balance sheet date at fair value, reflecting the effects of the valuation on the financial result.

### **Investment properties**

Real estate which is the source of rental income and / or value appreciation over time is treated as investment property. Investment properties are valued as at the balance sheet date at their fair value. Profits and losses resulting from changes in the fair value of investment properties are recognized in the profit and loss account in the period in which they arise.

The company may decide to appraise investment real estate according to the purchase price or production cost.

### **Trade receivables other receivables**

They are initially recognized at fair value increased by directly attributable transaction costs. The measurement at a later date is carried out at amortized cost, using the effective interest rate method, less impairment losses.

Impaired or overdue receivables are covered with individual write-offs reflecting the management board's assessment of the possibility of their recovery. Write-downs of receivables increase other operating costs. Expected credit losses are not measured on a collective basis. At each reporting date, the Company measures the allowance for expected credit losses in an amount equal to the expected credit losses over the life of the instrument.

### **Inventories**

Inventories are measured at actual purchase prices less any impairment losses. The outflow is determined on the basis of the FIFO method.

### **Cash and cash equivalents**

Cash is shown at nominal value. Cash in foreign currencies is converted as at the balance sheet date at the closing rate as at the balance sheet date.

### **Prepaid expenses**

Prepayments and accruals are made in relation to the incurred costs relating to future reporting periods that meet the definition of assets according to IFRS. Write-offs of active prepayments and accruals are made according to the passage of time. The time and method of settlement is justified by the nature of the settled costs.

### **Equity**

Equity capitals, except for treasury shares, are generally measured at their nominal value. Treasury shares are valued at purchase price.

### **Provisions**

The provision is created when:

- the enterprise has a present obligation (legal or constructive) as a result of past events,
- it is probable that the fulfillment of the obligation will result in an outflow of resources embodying economic benefits and
- the amount of this obligation can be reliably estimated.

If the above conditions are not met, no provision is made.

### **Liabilities**

Liabilities include all trade payables and all other payables. Liabilities expressed in foreign currencies are converted as at the balance sheet date into the Polish currency using the average exchange rate announced on that day for a given foreign currency by the National Bank of Poland.

As at the acquisition date, the Company measures financial liabilities at fair value, ie most often according to the fair value of the amount received. The company includes transaction costs in the initial value of all financial liabilities. The measurement at a later date is carried out at amortized cost, using the effective interest rate method, except for financial liabilities at fair value through profit or loss. Liabilities are disclosed in the amount due.

### **Accruals**

Accruals are made in the amount of liabilities in the current reporting period.

The company refrains from estimating accrued expenses for employee benefits due to the small number of employees and the granting of benefits due to them in a given accounting period.

### **Current and deferred income tax**

The obligatory burden on the financial result consists of the current tax and deferred tax.

The current tax burden is calculated on the basis of the taxable income (tax base) for a given financial year.

Deferred tax is calculated using the balance sheet method based on temporary differences between the value of assets and liabilities shown in the statement and their tax value.

Due to temporary differences, provisions and assets for deferred income tax are created.

The value of deferred tax assets is analyzed in order to determine whether the projected future tax profit will be sufficient for their realization. Otherwise, a write-off is made. Deferred tax assets and liabilities are calculated based on the tax rates that will apply when the asset is realized or the liability becomes due. Deferred tax is recognized in the statement of business results, except when it relates to items recognized directly in equity, when deferred tax is also recognized in equity.

### **Revenues**

An entity applies IFRS 15 to all contracts with customers, except:

- (a) leasing contracts within the scope of IAS 16, 'Leases';
- (b) insurance contracts within the scope of IFRS 4, Insurance Contracts;
- (c) financial instruments and other rights or contractual obligations within the scope of IFRS 9 "Financial Instruments", IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IFRS 11 "Joint Arrangements", IAS 27 "Separate Financial Statements" and IAS 28 "Investments in Associates" and joint ventures "; and
- (d) non-monetary exchanges between entities engaged in the same type of activity to facilitate sales to customers or potential customers

Revenues from sales are recognized in the amount of the transaction price when the services promised in the contract are transferred to the customer, which takes place when the customer obtains control over these components.

The Company applies the principles of IFRS 15 with regard to individual contracts (or performance obligations).

#### Customer contract identification requirements

A contract with a customer meets its definition when all of the following criteria are met:

the parties to the contract have concluded a contract and are obliged to perform their obligations;  
The company is able to identify each party's rights with respect to the goods or services to be transferred;  
The company is able to identify the terms of payment for the goods or services to be transferred;  
the agreement has commercial substance and it is probable that the Company will receive remuneration to which it will be entitled in exchange for goods or services to be provided to the client.

#### Identification of performance obligations

At the time of concluding the contract, the Company assesses the goods or services promised in the contract with the customer and identifies as a performance obligation each promise to provide the customer with a separately identifiable good or service.

#### Determining the transaction price

In order to determine the transaction price, the Company takes into account the terms of the contract and its customary commercial practices. The transaction price is the amount of remuneration that - as expected by the Company - will be due to it in return for the delivery of the promised goods or services to the customer. The fee stipulated in a contract with a customer may be fixed amounts, variable amounts, or both.

To estimate the variable remuneration, the Company decided to use the most probable value method for contracts with one value threshold and the expected value method for contracts with more value thresholds from which the customer is granted a discount.

#### Allocation of the transaction price to individual performance obligations

The Company assigns a transaction price to each performance obligation (or to a separate good or service) in an amount that reflects the amount of remuneration that, as expected by the Company, is due to it in return for the provision of the promised goods or services to the customer.

#### Recognition of revenue when performance obligations are met

The Company recognizes revenue when the performance obligation is met (or during the fulfillment) by transferring the promised good or service (ie an asset) to the customer (the customer obtains control over this asset). Revenue is recognized as amounts equal to the transaction price that has been allocated to the performance obligation.

The company transfers control of a good or service over time and therefore satisfies its performance obligation and recognizes revenue over time if one of the following conditions is met:

- the client simultaneously receives and benefits from the service as it is performed;
- as a result of the performance, an asset is created or improved, and control over this asset - as it arises or improves - is exercised by the customer;
- as a result of the performance of the service, no component with an alternative use for the Company is created, and the Company is entitled to an enforceable right to payment for the service provided so far.

Costs are deemed to be reasonable reductions in economic benefits in the reporting period, of a reliably determined value, in the form of a decrease in the value of assets or an increase in liabilities and provisions, which will reduce equity or increase its deficit, other than by withdrawing funds by shareholders or owners.

Investment income is income due from financial operations. In the Company, investment income includes interest earned on bank deposits, dividends, and the result on the sale of financial assets and their revaluation. In the case of dividend income, the recognition in the statement of results of operations takes place when the shareholders' right to receive payment is established.

Other operating income and costs are costs and revenues related to the sale of tangible fixed assets, establishing and releasing provisions and not directly related to the basic activity, but having an impact on the financial result.

Financial costs are the costs of financial operations incurred. Financial costs include interest on credits and loans.

### **Impairment**

At each balance sheet date, the Company reviews the net value of assets in order to determine whether there are any premises indicating a possible impairment. If there are such indications, the recoverable amount of a given asset is estimated (ie net selling price or value in use, whichever is higher) in order to determine a potential impairment loss.

## **8. PROVISIONS**

The provision is created when:

- the enterprise has a present obligation (legal or constructive) as a result of past events,
- it is probable that the fulfillment of the obligation will result in an outflow of resources embodying economic benefits and
- the amount of this obligation can be reliably estimated.

If the above conditions are not met, no provision is made.

### **Impairment**

At each balance sheet date, the Company reviews the net value of assets in order to determine whether there are any premises indicating a possible impairment. If there are such indications, the recoverable amount of a given asset is estimated (ie net selling price or value in use, whichever is higher) in order to determine a potential impairment loss.

### **Depreciation of fixed assets and amortization of intangible assets**

Depreciation is calculated for all fixed assets and intangible assets, except land and fixed assets under construction, using the straight-line method, using the following annual depreciation rates:

- Means of transport 20%;
- computer hardware 30%;
- Remaining from 18% to 100%.

## **9. OPERATIONAL SEGMENTS**

The Issuer does not present information about operating segments required by IFRS 8, because the type of the Company's operations is focused only on direct private equity / venture capital investment activities. The company's operations are conducted in Poland, so the geographical breakdown was also abandoned.



## 10. EVENTS AFTERWARD THE STATEMENT DATE

N/A

## 11. NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

### Note no. 1

<b>EXPENSES BY TYPE</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) Depreciation of property, plant and equipment and amortization of intangible assets	39	35	0
b) Materials and energy	3	4	2
c) External services	64	110	106
d) Taxes and charges	22	19	55
e) Wages and salaries	511	510	792
f) Social security costs	72	75	64
g) Other expenses by type	0	0	0
Expenses by type	711	753	1 019
Changes in inventories, products and accruals	0	0	0
Cost of production for internal purposes (negative value)	0	0	0
Selling and distribution expenses (negative value)	0	0	0
Administrative expenses (negative value)	-711	-753	-1 019
Cost of products sold	0	0	0

### Note no 2

<b>OTHER OPERATING EXPENSES</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) release of provisions	0	0	0
b) others, including:	0	0	4
- compensation received, costs of legal representation	0	0	4
- liabilities towards ZUS covered by the subsidy	0	0	0
<b>Other operating revenues, total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

### Note no 3

<b>OTHER OPERATIONAL COSTS</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) created provisions	0	0	0
b) other, including:	0	0	8
- written receivables	0	0	0
- donation	0	0	8



- re-invoiced costs	0	0	0
<b>Other operating expenses, total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

**Note No 4**

<b>FINANCE INCOME FROM DIVIDENDS AND SHARE IN PROFIT</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) from related parties	0	0	0
b) from other entities	6	219	127
<b>Total finance income from dividends and share of profit</b>	<b>6</b>	<b>219</b>	<b>127</b>

<b>INTERESTS INCOME</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) on loans granted	45	9	50
- to related parties	11	9	17
- to other entities	34	0	33
b) other interest income	35	33	0
- from related parties	0	0	0
- from other entities (bank interest, interest on receivables)	35	33	0
<b>Total interest income</b>	<b>79</b>	<b>42</b>	<b>50</b>

<b>OTHER INVESTMENTS INCOME</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) foreign exchange gains	0	5	20
- realized	0	0	20
- unrealized	0	5	0
b) reversed provisions	0	0	0
c) other, including:	159	0	0
- fair value of received shares	159	0	0
<b>Total other investment income</b>	<b>159</b>	<b>5</b>	<b>20</b>

**Note no 5**

<b>FINANCIAL COSTS OF INTERESTS</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) from credits and loans	0	0	0
-to related parties	0	0	0
-to other entities	0	0	0
b) other interest	10	10	0
-to related parties	10	10	0
-to other entities	0	0	0

<b>Total interest expense</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
-------------------------------	-----------	-----------	----------

<b>OTHER FINANCIAL COSTS</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) negative exchange rate differences	21	0	8
- realized	1	0	0
- unrealized	20	0	8
b) reserves created	0	0	0
c) others	0	0	0
<b>Other financial expenses, total</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

**Note no 6**

<b>CURRENT INCOME TAX</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
1. Profit before tax	-2 476	-2 782	2 677
2. Differences between profit (loss) before tax and income tax base (by title)	2 512	2 437	-2 092
- expenses that are not deductible	47	534	357
- statistical revenues			0
- revenues that do not constitute income tax revenues	43	266	178
- statistical costs	64	57	598
- unrealized exchange differences			-8
- revaluation of investments	-2 572	-2 226	1 681
3. Deducted losses from previous years	36		0
4. Income tax base	0	-345	585
5. Income tax at the 19% rate	0	-66	111
6. Tax increases, omissions, exemptions, deductions and reductions	0	0	0
7. Income tax expense reported in the tax return for the period, including:	0	0	111
- reported in the income statement, including:	0	0	111
- flat-rate tax paid on dividends received	0	0	0
- relating to items that decreased or increased equity	0	0	0
- relating to items that decreased or increased goodwill or negative goodwill	0	0	0

<b>DEFERRED INCOME TAX, RECOGNIZED IN THE PROFIT AND LOSS STATEMENT</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
- change from originating and reversing of temporary differences	-481	-487	311
- change due to change in tax rate	0	0	0

- change due to previously unrecognized tax loss, tax credit or temporary difference of previous period	0	0	0
- change due to write off of deferred tax assets or lack of use of the deferred income tax reserve	0	0	0
- other components of deferred tax	0	0	0
<b>Deferred income tax, total</b>	<b>-481</b>	<b>-487</b>	<b>311</b>

<b>TOTAL DEFERRED TAX AMOUNT</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
- included in equity	0	0	0
- included in goodwill or negative goodwill	0	0	0

**Note no 7**

<b>TANGIBLE ASSETS</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) fixed assets, including:	201	232	242
- land (including the right of perpetual usufruct ground)	0	0	0
- buildings, premises and civil engineering structures	201	232	242
- technical devices and machines	0	0	0
- means of transport	0	0	0
- other fixed assets	0	0	0
b) fixed assets in progress	0	0	0
c) advances for fixed assets in progress	0	0	0
<b>Tangible Assets, total</b>	<b>201</b>	<b>232</b>	<b>242</b>

<b>BALANCE SHEET FIXED ASSETS (OWNERSHIP STRUCTURE)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) own	0	0	0
b) used on the basis of a lease, tenancy or other contract, including leasing contracts, including:	201	232	242
- lease of the seat	201	232	242
<b>Securities, shares and other long-term financial assets, total</b>	<b>201</b>	<b>232</b>	<b>242</b>
<b>BALANCE SHEET ASSETS FOR THE RIGHT OF USE</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
Real estate (company seat)	201	232	242

<b>OFF-BALANCE SHEET FIXED ASSETS</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
used under a lease, tenancy or other contract, including a leasing contract, of which:	0	0	0
- value of land in perpetual usufruct	0	0	0
- machinery and equipment	0	0	0

- means of transport	0	0	0
<b>Total off-balance-sheet fixed assets</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**CHANGES IN FIXED ASSETS (BY TYPE GROUPS) IN THE PERIOD 01.01.2023-31.12.2023**

	land (including the right of perpetual usufruct ground)	buildings, premises and civil engineering structures	technical devices and machines	means of transport	other fixed assets	Fixed assets, total
a) gross value of fixed assets at the beginning of the period	0	267	0	0	0	267
b) increases (due to):	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
- acquisition (also by contribution and leasing)	0	7	0	0	0	7
- receipt of fixed assets under construction	0	0	0	0	0	0
c) reductions (due to):	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sale	0	0	0	0	0	0
- contribution	0	0	0	0	0	0
d) gross value of fixed assets at the end of the period	<b>0</b>	<b>274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>274</b>
e) redemption at the beginning of the period	0	35	0	0	0	35
f) redemption for the period (due to):	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>
increase (depreciation)	0	38	0	0	0	38
reduction-sale	0	0	0	0	0	0
reduction-aport	0	0	0	0	0	0
g) accumulated depreciation (depreciation) at the end of the period	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73</b>
h) impairment losses at the beginning of the period	0	0	0	0	0	0
-increase	0	0	0	0	0	0
-reduction	0	0	0	0	0	0
i) write-offs for permanent diminution in value at the end of the period	0	0	0	0	0	0
j) net worth of fixed assets at the end of the period	<b>0</b>	<b>201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>201</b>

**Note no 8**

<b>LONGTERM FINANCIAL ASSET</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) in subsidiaries	0	0	0

- shares or stocks	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- other securities (by type)	0	0	0
- loans granted	0	0	0
b) in co-dependent entities	0	0	0
- shares or stocks	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- other securities (by type)	0	0	0
- loans granted	0	0	0
c) in affiliates	0	0	0
- shares or stocks	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- other securities (by type)	0	0	0
- loans granted	0	0	0
d) in a significant investor	0	0	0
- shares or stocks	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- other securities (by type)	0	0	0
- loans granted	0	0	0
e) in a related entity	509	0	0
- shares or stocks	509	0	0
- debt securities	0	0	0
- other securities (by type)	0	0	0
- loans granted	0	0	0
f) in the parent	0	0	0
- shares or stocks	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- other securities (by type)	0	0	0
- loans granted	0	0	0
g) in other units	0	0	0
- shares or stocks	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- other securities (by type)	0	0	0

- loans granted	0	0	0
<b>Long-term financial assets, total</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>CHANGE IN LONG-TERM FINANCIAL ASSETS (BY TYPE GROUPS)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) at the beginning of the period	0	0	378
b) increases (due to)	509	0	11
acquisition of shares in subsidiaries	509	0	0
granting loans to related entities	0	0	0
accruing interest on loans in related entities	0	0	11
c) decreases (due to)	0	0	389
sale of shares in subsidiaries	0	0	173
repayment of loans	0	0	300
change of presentation (transfer to short-term investments)	0	0	89
d) balance at the end of the period	509	0	0

<b>SECURITIES, SHARES AND OTHER LONG-TERM FINANCIAL ASSETS (CURRENCY STRUCTURE)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) in the Polish currency	509	0	0
b) in foreign currencies (by currency and after conversion into PLN)	0	0	0
<b>Securities, shares and other long-term financial assets, total</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>SECURITIES, SHARES AND OTHER LONG-TERM FINANCIAL ASSETS (BY SALABILITY)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
A. With unlimited marketability, listed on exchanges (carrying amount)	0	0	0
B. With unlimited marketability, traded on over-the-counter markets (carrying amount)	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	509	0	0
a) stocks and shares (carrying amount):	509	0	0
-value at the beginning of the period	0	0	0
- value at cost	509	0	0
b) bonds (carrying amount):	0	0	0
- value-updating adjustments	0	0	0
- value at the beginning of the period	0	0	0
- value at the end of the period	0	0	0
c) other - by type groups (carrying amount):	0	0	0
c1) loans	0	0	0

- value-updating adjustments	0	0	0
- value at the beginning of the period	0	0	0
- value at the end of the period	0	0	0
<b>D. Restricted marketability (Carrying Value)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Value at cost, in total	509	0	0
Value at the beginning of the period, in total	0	0	0
Total revaluation adjustments	0	0	0
<b>Balance sheet value, total</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Note no. 9**

<b>CHANGES IN STATE OF ASSETS ON DEFERRED INCOME TAX</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>1. Deferred tax assets at the beginning of the period, including:</b>	<b>194</b>	<b>188</b>	<b>176</b>
a) charged to financial result	194	188	176
b) charged to equity	0	0	0
c) charged to goodwill or negative goodwill	0	0	0
<b>2. Increases</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>64</b>
a) charged to the financial result of the period in connection with negative temporary differences (due to)	11	6	64
- revaluation write-down on the value of the investment	4	6	64
- exchange rate differences from valuation	3	0	0
- creating provisions for costs	1	0	0
- leasing	3	0	0
b) charged to the financial result of the period in connection with tax loss (due to)	0	0	0
c) charged to equity in connection with negative temporary differences (due to)	0	0	0
d) charged to equity in connection with tax loss (due to)	0	0	0
e) charged to goodwill or negative goodwill due to negative temporary differences (due to)	0	0	0
<b>3. Decreases</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>52</b>
a) charged to the financial result of the period in connection with negative temporary differences	7	0	52
- write-down on investment value	0	0	0
- balance sheet provisions - reduction of write-downs of receivables	0	0	0
- use of provisions for costs	6	0	52
- financial leasing	1	0	0
- cash valuation	0	0	0
b) charged to the financial result of the period in connection with tax loss (as a result of)	0	0	0

c) charged to equity in connection with negative temporary differences (as a result of)	0	0	0
d) charged to equity in connection with tax loss (due to)	0	0	0
e) charged to goodwill or negative goodwill due to negative temporary differences (due to)	0	0	0
<b>4. Total deferred tax assets at the end of the period, including:</b>	<b>198</b>	<b>194</b>	<b>188</b>
a) charged to the financial result	198	194	188
b) charged to equity	0	0	0
c) charged to goodwill or negative goodwill	0	0	0

**Note no. 10**

<b>CURRENT RECEIVABLES</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) from related parties	30	30	30
- trade receivables, with a repayment period:	0	0	0
- up to 12 months	0	0	0
- over 12 months	0	0	0
- other	30	30	30
- under litigation	0	0	0
b) from other entities	175	155	208
- trade receivables, with a repayment period:	0	0	0
- up to 12 months	0	0	0
- over 12 months	0	0	0
- related to taxes, subsidies, customs, social and health insurance and other benefits	14	16	49
- other	161	122	159
- including: from the sale of financial assets	0	17	159
- other	0	0	0
Total net current receivables	205	185	238
c) impairment of receivables	0	0	0
<b>Total gross current receivables</b>	<b>205</b>	<b>185</b>	<b>238</b>

<b>SHORT-TERM RECEIVABLES FROM RELATED ENTITIES</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) for deliveries and services, including:	0	0	0
b) other, including:	30	30	30
- from a related entity	30	30	30
- from the parent	0	0	0
c) pursued in court, including:	0	0	0



Short-term receivables from net related parties, total	30	30	30
d) write-offs revaluating receivables from related parties	0	0	0
<b>Short-term receivables from related gross related entities, total</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>

<b>CURRENT RECEIVABLES (CURRENCY STRUCTURE)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) in Polish currency	205	185	238
b) in foreign currencies (according to currencies and translated to PLN)	0	0	0
<b>Total gross current receivables</b>	<b>205</b>	<b>185</b>	<b>238</b>

**Note no 11**

<b>CURRENT FINANCIAL ASSETS</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) in subsidiaries	0	0	0
- assets at fair value	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- loans granted	0	0	0
- financial assets available for sale	0	0	0
b) in jointly controlled entities	0	0	0
- assets at fair value	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- loans granted	0	0	0
- financial assets available for sale	0	0	0
c) in associates	0	0	0
- assets at fair value	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- loans granted	0	0	0
- financial assets available for sale	0	0	0
d) in significant investor	0	0	0
- assets at fair value	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- loans granted	0	0	0
- financial assets available for sale	0	0	0
e) in a related entity	211	179	173
- assets at fair value	0	0	0

- debt securities	0	0	0
- loans granted	211	179	173
- financial assets available for sale	0	0	0
f) in the parent company	100	104	98
- assets at fair value	0	0	0
- debt securities	0	0	0
- loans granted	100	104	98
- financial assets available for sale	0	0	0
g) in other entities	9 489	13 136	15 280
- assets at fair value	9 487	13 134	15 278
- debt securities	0	0	0
- loans granted	2	2	2
- financial assets available for sale	0	0	0
h) cash and other monetary assets	1 207	657	1 292
- cash in hand and at bank	1 207	657	1 292
- other cash equivalents	0	0	0
- other monetary assets	0	0	0
<b>Total current financial assets</b>	<b>11 007</b>	<b>14 076</b>	<b>16 843</b>

<b>SECURITIES, SHARES AND OTHER SHORT-TERM FINANCIAL ASSETS (CURRENCY STRUCTURE)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) in polish currency	10 764	13 808	16 575
b) in foreign currencies (according to currencies and translated to PLN)	243	268	268
b1. Unit/currency in thous. RON	278	282	288
After conversion to thous.PLN	243	268	268
Other currencies in thous. PLN	0	0	0
<b>Total securities, shares and sother short-term financial assets</b>	<b>11 007</b>	<b>14 076</b>	<b>16 843</b>

<b>SECURITIES, SHARES AND OTHER SHORT-TERM FINANCIAL ASSETS (BY TRANSFERABILITY)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>A. With unlimited transferability, listed on the stock exchange (book value)</b>	<b>5 522</b>	<b>8 433</b>	<b>10 939</b>
a) shares (book value):	5 522	8 433	10 939
- market value	5 522	8 433	10 939
- purchase cost value	5 050	5 549	5 355
b) bonds (book value)	0	0	0

- market value	0	0	0
- purchase cost value	0	0	0
c) other – by type (book value):	0	0	0
- market value	0	0	0
- purchase cost value	0	0	0
<b>B. With unlimited transferability listed on OTC markets (book value)</b>	0	0	0
a) shares (book value):	0	0	0
- market value	0	0	0
- purchase cost value	0	0	0
b) bonds (book value):	0	0	0
- market value	0	0	0
- purchase cost value	0	0	0
c) other – by type (book value):	0	0	0
- market value	0	0	0
- purchase cost value	0	0	0
<b>C. With unlimited transferability listed on OTC markets (book value)</b>	<b>5 485</b>	<b>5 643</b>	<b>5 904</b>
a) shares (book value):	3 966	4 701	4 339
- market value	3 966	4 701	4 339
- purchase cost value	3 877	4 210	3 884
b) bonds (book value):	0	0	0
- value at amortized cost	1 356	0	0
- purchase cost value	951	951	951
c) Loans granted:	313	285	273
- value at amortized cost	313	285	273
- purchase cost value	268	243	243
d) cash in hand and at bank	1 207	657	1 292
- fair value	1 207	657	1 292
- purchase cost value	1 214	653	1 290
<b>D. With limited transferability (book value)</b>	0	0	0
a) shares (book value):	0	0	0
- market value	0	0	0
- purchase cost value	0	0	0
b) bonds (book value):	0	0	0

- fair value	0	0	0
- purchase cost value	0	0	0
c) others	0	0	0
- fair value	0	0	0
- purchase cost value	0	0	0
Total purchase cost value	11 360	11 606	11 723
Total value at beginning of period	14 076	0	14 806
Valuation adjustments, total	-353	2 470	5 120
<b>Total book value</b>	<b>11 007</b>	<b>14 076</b>	<b>16 843</b>

<b>CASH AND OTHER MONETARY ASSETS (CURRENCY STRUCTURE)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) in Polish currency	1 063	493	1 122
b) in foreign currencies (by currency and after conversion into PLN)	144	164	170
b1. unit / currency in thous. RON	164	173	183
after conversion in thous. PLN	144	164	170
other currencies in thous. PLN	0	0	0
Cash and cash equivalents together	<b>1 207</b>	<b>657</b>	<b>1 292</b>

*Changes in the fair value of financial assets and liabilities.*

The balance sheet value of financial assets and liabilities with their fair value is compared as follows (the statement includes all financial assets and liabilities, regardless of whether they are recognized at amortized cost or at fair value in the financial statements):

Type of the financial instrument	31.12.2023		31.12.2022	
	Fair Value	Book Value	Fair Value	Book Value
<b>Assets:</b>	<b>11 722</b>	<b>11 722</b>	<b>14 261</b>	<b>14 261</b>
Loans	313	313	285	285
Trade and other receivables	205	205	185	185
Derivative financial instruments	0	0	0	0
Debt securities	0	0	0	0
Shares of listed companies	5 522	5 522	8 433	8 433
Shares of unlisted companies	3 966	3 966	4 701	4 701
Other shares consolidated at INC S.A. capital group level	509	509	0	0
Investment fund units	0	0	0	0
Other classes of other financial assets	0	0	0	0

Cash and cash equivalents	1 207	1 207	657	657
<b>Liabilities:</b>	<b>364</b>	<b>364</b>	<b>439</b>	<b>439</b>
Loans in a credit account		0	0	0
Overdraft facilities		0	0	0
Loans		0	0	0
Debt securities		0	0	0
Financial leasing	208	208	236	236
Derivative financial instruments	0	0	0	0
Trade and other liabilities	156	156	203	203

*Transfers between levels of fair value of financial instruments*

The table below presents financial assets and liabilities recognized in the separate financial statements at fair value, classified to a specific level in the fair value hierarchy:

Type of financial instrument	Level 1	Level 2	Level 3	Total Fair Value
<b>Stan na 31.12.2023</b>				
<i>Assets:</i>				
Shares of listed companies	5 522	0	0	5 522
Shares of unlisted companies	0	0	3 966	3 966
Units of investment funds	0	0	0	0
Derivative trading instruments	0	0	0	0
Derivatives	0	0	0	0
Other classes of other financial assets	0	0	0	0
<b>Total assets</b>	<b>5 522</b>	<b>0</b>	<b>3 966</b>	<b>9 488</b>
<i>Liabilities:</i>				
Derivative trading instruments	0	0	0	0
Hedging derivatives	0	0	0	0
<b>Total liabilities</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Net Fair Value</b>	<b>5 522</b>	<b>0</b>	<b>3 966</b>	<b>9 488</b>

Type of financial instrument	Level 1	Level 2	Level 3	Total Fair Value
<b>As of 31.12.2022</b>				
<i>Assets:</i>				
Shares of listed companies	8 433	0	0	8 433

Shares of unlisted companies	0	0	4 701	4 701
Units of investment funds	0	0	0	0
Derivative trading instruments	0	0	0	0
Derivatives	0	0	0	0
Other classes of other financial assets	0	0	0	0
<b>Total assets</b>	<b>8 433</b>	<b>0</b>	<b>4 701</b>	<b>13 134</b>
<i>Liabilities:</i>				
Derivative trading instruments	0	0	0	0
Hedging derivatives	0	0	0	0
<b>Total liabilities</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Net Fair Value</b>	<b>8 433</b>	<b>0</b>	<b>4 701</b>	<b>13 134</b>

Type of financial instrument	Level 1	Level 2	Level 3	Total Fair Value
<b>As of 31.12.2021</b>				
<i>Assets:</i>				
Shares of listed companies	10 939	0	0	10 939
Shares of unlisted companies	0	0	4 339	4 339
Units of investment funds	0	0	0	0
Derivative trading instruments	0	0	0	0
Derivatives	0	0	0	0
Other classes of other financial assets	0	0	0	0
<b>Total assets</b>	<b>10 939</b>	<b>0</b>	<b>4 339</b>	<b>15 278</b>
<i>Liabilities:</i>				
Derivative trading instruments	0	0	0	0
Hedging derivatives	0	0	0	0
<b>Total liabilities</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Net Fair Value</b>	<b>10 939</b>	<b>0</b>	<b>4 339</b>	<b>15 278</b>

Assumptions used for the valuation of financial assets assigned to the 3rd level.

The fair value of financial assets is determined based on stock exchange quotations. If the market for a given financial asset and unlisted securities is not active, the Company determines the fair value using valuation techniques. These include the use of recent arm's length transactions, reference to other instruments that are substantially the same, discounted cash flow analysis, making maximum use of market information and as little reliance on information from the Company as possible. The Company has adopted the principle that if the valuation does not show a significant difference in value, the shares and stocks classified to level 3 will be valued at the acquisition value less the revaluation write-off.

The company made a valuation of financial assets assigned to the 3rd level. As the valuation did not show a significant difference in value, the shares were left at the acquisition value less the impairment loss.

The nature and extent of the risks arising from financial instruments

The risk arising from financial instruments is the risk of loss due to changes in the prices of equity instruments, resulting from open positions in financial instruments (including shares, rights to shares, subscription rights), open positions in futures contracts and other open positions resulting from non-standard transactions approved by the Management Board.

The Issuer has identified the following risks and ways to minimize potential losses related to their occurrence.

The risk of a downturn in the capital market

The Issuer's financial result is influenced by the situation on the capital market, in particular by the quotation of shares on the regulated market or NewConnect. During the boom period, the largest number of non-public offers and public offers on the market are carried out. In the period of a bear market, firstly, it is more difficult to introduce new companies to stock-exchange trading, and secondly, the investment risk related to the shaping of the prices of shares that will be included in the Issuer's investment portfolio increases. Declines in share prices of portfolio companies may have a significant negative impact on the Issuer's financial results.

The Issuer aims to reduce the risk of financial losses by building a highly diversified investment portfolio in terms of the number of shares and stocks in portfolio companies and other financial instruments purchased, and by introducing limits on individual equity instruments and their total value.

The risk related to the expected high volatility of the financial result

Investors must be aware that future financial results will be largely affected by the Issuer's investment decisions related to the purchase of financial instruments, including shares of companies prepared for trading on the regulated market or the NewConnect market. Due to the high impact of the Issuer's capital investments on its financial result, it will be subject to greater fluctuations compared to companies operating in other industries.

The Issuer aims to reduce the risk by building a diversified investment portfolio, both in terms of the number of portfolio companies and industry diversification. The Issuer's capital investments in companies from the SME sector are each time preceded by a thorough financial analysis and legal analysis in order to minimize the risk of incorrect investment.

The risk related to the liquidity of the investment portfolio

The issuer acquires stocks or shares of non-public companies, which, until their introduction to an organized trading system, means their limited liquidity and the risk of not being able to quickly sell the shares held by the Issuer.

This risk is mitigated with the introduction of shares of portfolio companies to trading in an organized trading system. The Issuer assumes that exit transactions from its investment will usually be made by selling a block of shares to a professional investor or other capital investment fund, by selling shares on the market or in a secondary offer.

The risk related to no increase in the value of portfolio companies

The main source of profits for the VC / PE fund is the increase in the value of portfolio companies. The Issuer tries to acquire the assets of companies run by competent and experienced managers who, with capital support, will dynamically develop the portfolio company, strengthen its market position and, as a result, increase the value of the Issuer's investments. However, there is a risk that a satisfactory increase in the value of the portfolio companies will not be achieved in individual cases.

The risk related to the lack of an increase in the value of portfolio companies is limited by the Issuer by looking for companies operating in niche and / or growth markets or having an innovation concept on a selected market. The Issuer also reduces this risk by diversifying projects.

Risk related to investments made in portfolio companies

The issuer indicates that in the case of occurrence of unfavorable events in portfolio companies (bankruptcy, liquidation, cessation of activity) may be forced to make revaluation write-offs of investments made in these companies. The issuer makes investments in companies by purchasing shares / stocks and granting loans to companies for the development of their activities. In the event of reaching the above-mentioned situation in companies whose shares the Issuer purchased or granted loans to (purchased bonds), this may have a negative impact on the Issuer's financial result.

The Issuer tries to limit this risk by granting loans, if possible, secured in kind (mortgage, transfer of title for security) or with revenues (assignments of receivables), and by monitoring the situation of these companies on an ongoing basis.

Currency risk

As a rule, the Issuer generates revenues and incurs its liabilities in Polish currency, trying to minimize the currency risk.

Risk exposure

The risk exposure of listed financial instruments intended for trading, expressed in market value as at December 31, 2023, amounted to PLN 5,522 thousand. PLN, and as of December 31, 2022, it amounted to PLN 8,433 thousand. zloty.

**Note no 12**

Short-term Accruals	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
a) Active accruals, including:	0	0	2
- Subscription	0	0	2
-Sage Symfonia Handel licence	0	0	0
b) Other accruals	0	0	0
<b>Short-term accruals, total:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

**Note no 13**
**Equity capital (Structure) as of 31.12.2023**

Share series	Share type	Type of preference	Restrictions on shares	Number of shares	Series/issue nominal value (PLN)	Coverage of capital (payment manner)	Date of registration	Right to dividend (since)
A	registered	2 voices per share	none	1 000 000	500 000	cash	26.06.2014	26.06.2014
B	bearer	none	none	1 003 666	501 833	cash	29.01.2015	29.01.2015
B2	bearer	none	none	275 000	137 500	cash	14.05.2015	14.05.2015
C	bearer	none	none	795 991	397 995,50	cash	14.05.2015	14.05.2015
D	bearer	none	none	711 439	355 719,50	cash	30.07.2015	30.07.2015
B3	bearer	none	none	116 667	58 333,50	cash	18.10.2016	01.01.2016
E	bearer	none	none	300 000	150 000,00	cash	30.10.2018	01.01.2018
<b>Total number of shares</b>				<b>4 202 763</b>				
<b>Total share capital</b>					<b>PLN 2 101 381,50</b>			
<b>Share nominal value = PLN 0,50</b>								

OWNERSHIP STRUCTURE OF SHARE CAPITAL AT SIGNING OF FINANCIAL STATEMENT	No of shares	Share of equity	Share of voting rights	Equity (ths of PLN)
INC S.A.	1 239 713	29,50%	43,05%	620
Others	2 963 050	70,50%	56,95%	1 482
<b>Total</b>	<b>4 202 763</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>	<b>2 101</b>

**Note no 14**

Supplementary capital	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
a) from the sale of shares above their nominal value after decreasing costs of issue and covering the losses from previous years	4 319	6 657	5 957
b) statutory reserve	0	0	0
b) created in accordance with the statute / agreement	0	0	0
d) from additional payments of shareholders/partners	0	0	0
e) other (by type)	7 078	7 076	4 843
- divided result of previous years	7 078	7 076	4 843



<b>Total supplementary capital</b>	<b>11 397</b>	<b>13 733</b>	<b>10 800</b>
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

**Note no 15**

<b>Reserve Capital</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) created statutorily	0	0	0
b) created in accordance with the statute / contract	0	0	0
c) other (by type)	0	0	700
- share buyback program	0	0	700
<b>Reserve capital, total:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>700</b>

**Note no 16**

<b>CHANGES IN RESERVES FOR DEFERRED INCOME TAX</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
1. Deferred tax liability at the beginning of the period, including:	<b>664</b>	<b>1 145</b>	<b>823</b>
a) charged to financial result	664	1 145	823
b) charged to equity	0	0	0
c) charged to goodwill or negative goodwill	0	0	0
2. Increases	<b>61</b>	<b>6</b>	<b>324</b>
a) charged to the financial result of the period due to positive temporary differences (due to)	61	6	324
- investment valuation	55	6	316
-differences in depreciation rates	0	0	0
- loans and bonds valuation	0	0	8
- other	6	0	0
b) charged to equity in connection with positive temporary differences (due to)	0	0	0
c) charged to goodwill or negative goodwill due to positive temporary differences (as a result of)	0	0	0
3. Decreases	<b>539</b>	<b>487</b>	<b>2</b>
a) charged to the financial result of the period in connection with positive temporary differences (due to)	539	487	2
- investment valuation	538	487	0
- loans and bonds valuation	0	0	0
- other	1	0	2
b) charged to equity in connection with positive temporary differences (due to)	0	0	0
c) charged to goodwill or negative goodwill due to positive temporary differences	0	0	0
4. Balance of deferred tax assets at end of period, total	<b>186</b>	<b>664</b>	<b>1 145</b>
a) charged to financial result	186	664	1 145
b) charged to equity	0	0	0

**Note no 17**

<b>Long-term liabilities</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) to subsidiaries	0	0	0
b) to jointly controlled entities	0	0	0
c) to associates	0	0	0
d) to a significant investor	0	0	0
e) to the parent company	167	201	209
- loans and borrowings	0	0	0
- due to the issue of debt securities	0	0	0
- other financial liabilities, including:	167	201	209
- financial leasing contracts	167	201	209
- other (by type)	0	0	0
f) to other entities	0	0	0
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>

<b>LONG-TERM LIABILITIES WITH RESIDUAL MATURITY FROM THE BALANCE SHEET DATE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
between 1 and 3 years	78	75	66
between 3 and 5 years	89	82	66
more than 5 years	0	44	77
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>

<b>LONG-TERM LIABILITIES (CURRENCY STRUCTURE)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) in Polish currency	167	201	209
b) in foreign currencies (according to currencies and translated to PLN)	0	0	0
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>

**Note no 18**

<b>Current Liabilities</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) to subsidiaries	0	0	0
b) to jointly controlled entities	0	0	0
c) to associates	0	0	0
d) to a significant investor	0	0	0
e) to the parent company	41	35	34
f) to other entities	156	203	206

- loans and borrowings, including:	0	0	0
- long-term in the repayment period	0	0	0
- due to issue of debt securities	0	0	0
- due to dividends	139	147	162
-purchase of financial assets	2	22	22
- other financial liabilities, including:	0	0	0
- due to deliveries and services, with maturity period:	0	18	6
- up to 12 months	0	18	6
- over 12 months	0	0	0
- advances received for deliveries	0	0	0
- bills of exchange liabilities	0	0	0
- due to taxes, customs, insurance and other benefits	14	16	16
- due to remuneration	0	0	0
- other (by type)	1	0	0
g) special funds (by title)	0	0	0
- Social Fund	0	0	0
<b>Short-term liabilities, total</b>	<b>197</b>	<b>238</b>	<b>240</b>

<b>CURRENT LIABILITIES (CURRENCY STRUCTURE)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) in Polish currency	197	238	240
b) in foreign currencies (according to currencies and translated to PLN)	0	0	0
<b>Total current liabilities</b>	<b>197</b>	<b>238</b>	<b>240</b>

**Note no 19**

<b>OTHER ACCRUALS AND PAYMENTS</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) accrued expenses	320	341	340
- non-current (by title)	0	0	0
- current (by title)	320	341	340
- provision for costs	320	341	340
<b>Total other prepayments and accruals</b>	<b>320</b>	<b>341</b>	<b>340</b>

**Note no 20**

<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
<b>I. Profit before tax</b>	<b>-2 476</b>	<b>-2 782</b>	<b>2 677</b>
<b>II. Adjustments to reconcile profit before tax to net cash flows:</b>	<b>1 804</b>	<b>2 066</b>	<b>-3 957</b>
1. Depreciation and amortization	39	35	0
2. Net foreign exchange differences	20	-5	9
3. Interest and share of profit (dividends)	-75	-251	-177
4. Gain (loss) on investment activity	1 820	2 284	-3 511
5. Changes in provisions	0	0	0
6. Changes in prepayments and accruals	0	3	-278
7. Other adjustments	0	0	0
<b>III. Changes in working capital</b>	<b>-39</b>	<b>14</b>	<b>28</b>
<b>IV. Income tax paid</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>-179</b>
<b>V. Net cash flows from operating activities</b>	<b>-694</b>	<b>-689</b>	<b>-1 431</b>

**Note no 21**
*The nature and extent of risk arising from financial instruments*

The risk arising from financial instruments is the risk of loss due to changes in prices of equity instruments, resulting from open positions in financial instruments (including shares, rights to shares, pre-emptive rights), open positions in futures and other open positions resulting from non-standard transactions accepted by the Management Board. The Issuer identified risks and ways to minimize possible losses related to their occurrence is described in the Report of the Management Board on operations in the "Description of risk factors to which the Issuer is exposed" section.

**Additional explanations**

1. There were no and there are no contingent liabilities and liabilities secured on the Company's assets.
2. Transactions with related entities

<b>Transactions with parenting company INC S.A.</b>	<b>Revenue (PLN)</b>	<b>Costs (PLN)</b>
Premises lease agreement (company seat)	-	45 091,80

3. There are no agreements concluded with contractors in which the Company did not meet the terms of the contract.
4. The amount of interest rates for purchased debt securities and loans granted.

<b>Covered Bonds</b>	<b>Interest</b>	<b>Comments</b>
Moto44 S.A.	7,00%	

Remedis S.A.	4,50%	
The Yachting Club	0,00%	Convertible Bonds

Granted Loans	Interest	Comments
INC S.A.	4,00%	
INC Private Equity ASI S.A. (70 000,00 PLN)	4,00%	
INC Private Equity ASI S.A. (370 000,00 PLN)	3,50%	

## MANAGEMENT BOARD REPORT ON THE OPERATIONS

### BASIC INFORMATION

Carpathia Capital is an alternative investment company whose activity is focused on the purchase and sale of financial assets. Pursuant to the investment strategy adopted, the main subject of investment activity are shares of companies at an early stage of development, carrying out issues on the private market with a view to their subsequent introduction to trading. In geographical terms, the area of ongoing investments remains Central and Eastern Europe with an emphasis on the Polish and Romanian market.

The Company's share capital amounts to PLN 2,101,381.50 (two million, one hundred and one thousand, three hundred and eighty-one zloty and fifty groszy), which corresponds to 4,202,763 (four million, two hundred and two thousand, seven hundred and sixty-three) shares:

- a) 1,000,000 (one million) Series A registered shares preferred as to voting, such that there are two votes per share, with a nominal value of PLN 0.50 (fifty cents) each, paid for in cash.
- b) 1,003,666 (one million three thousand six hundred and sixty-six) ordinary bearer shares of series B, with a nominal value of PLN 0.50 (fifty groszy) each, paid for in cash.
- c) 275,000 (two hundred and seventy-five thousand) ordinary series B2 bearer

shares, with a nominal value of PLN 0.50 (fifty groszy) each, paid for in cash.

- d) 116,667 (one hundred and sixteen thousand six hundred and sixty-seven) ordinary bearer shares of B3 series, of a nominal value of PLN 0.50 (fifty groszy) each, paid for in cash.
- e) 795,991 (seven hundred and ninety-five thousand nine hundred and ninety-one) ordinary series C bearer shares of nominal value of PLN 0.50 (fifty groszy) each, paid for in cash.
- f) 711,439 (seven hundred and eleven thousand four hundred and thirty nine) ordinary bearer shares, D series, of a nominal value of PLN 0.50 (fifty groszy) each, paid for in cash.
- g) 300,000 (three hundred thousand) ordinary series E bearer shares with a

nominal value of PLN 0.50 (fifty cents)  
each, paid for in cash.

The share capital was fully paid up in cash.

### Information about Management Board and Supervisory Board

The Management Board was appointed on the day of establishing Carpathia Capital Spółka Akcyjna with its registered office in Poznań (Notarial Deed of 04.04.2014, Repertory A number 2533/2014). Members of the Management Board were appointed for a joint term of office which lasts 5 years. After the General Meeting approving the financial statements for 2018, the Management Board Members' mandates were extended for a further five years, i.e. until July 27, 2024.

#### Composition of the Management Board, as of 31st December 2023:

- |                    |   |                                    |
|--------------------|---|------------------------------------|
| – Paweł Śliwiński  | – | President of Management Board      |
| – Sebastian Huczek | – | Vice-President of Management Board |
| – Wojciech Iwaniuk | – | Member of the Board                |

The term of office of the Management Board ends on 27 July 2024.

#### Paweł Śliwiński – President of the Management Board

- a) position or functions at the issuer, and term of office expiry date

President of the Management Board, term of office expiry date: July 27th, 2024

- b) description of qualifications and professional experience

Paweł Śliwiński, Ph.D. in Economics, graduate of Poznan University of Economics, Faculty of International Business; Professor of International Finance at Department of International Finance at Poznan University of Economics. Further studies at Tilburg University, University of Antwerp. Certified investment advisor (license no. 111) and broker in securities (license no. 1094). President of the Management Board of INC S.A. listed on the Main Market of Warsaw Stock. Experience in the capital market field since 1993.

- c) information about activities performed by the person outside the issuer where such activities are significant for the issuer

Member of the management or supervisory bodies of the following legal entities:

- |                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| INC S.A.                              | – CEO/President of the Management Board, |
| Brokerage House INC S.A.              | – CEO/President of the Management Board, |
| INC East&West Sp. z o.o.              | – CEO/President of the Management Board, |
| Capital Market Development Foundation | – CEO/President of the Management Board, |
| INC Wierzytelności S.A.               | – Member of the Supervisory Board        |

d) information about all commercial law companies and partnerships in which, within at least the last three years, the person was a member of managing or supervisory board or a partner, indicating whether the person still performs functions on such bodies or is still a partner

INC S.A.	– CEO/President of the Management Board	– present
INC East&West Sp. z o.o.	– President of the Management Board	– present
Brokerage House INC S.A.	– CEO/President of the Management Board	– present
Carpathia Capital S.A.	– CEO/President of the Management Board	– present
INC Wierzytelności S.A.	– Member of the Supervisory Board	– present
Capital Market Development Foundation	– CEO/President of the Management Board	– present
Nationale Nederlanden TUnž S.A.	– Vice-president of the Supervisory Board	– present
Nationale Nederlanden TU S.A.	– Member of the Supervisory Board	– present
FZ GROUP S.A.	– Member of the Supervisory Board	– present
INC Brokerage House Sp. z o.o.	– CEO/President of the Management Board	– 2014 – 2015
Efix Brokerage House S.A.	– Member of the Supervisory Board	– 2013 – 2015
INVESTcon Fund Sp. z o.o.	– CEO/President of the Management Board	– 2010 – 2015

e) Information about legally valid court decisions condemning the person for the crime of fraud within at least the last five years and indicating whether the person has been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships within at least the last five years,

Within the last five years indicated person has not been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships.

f) details of all cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation, within at least the last five years, for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies

Within the last five years there have been no cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies.

g) information whether the person performs activities competitive to the activities of the issuer or is a partner in a competitive civil partnership or commercial law company or partnership or a member of a body of a joint-stock company or a member of a body of any competitive legal person

Indicated person does not perform activities competitive to the activities of the issuers.

Member of the management of supervisory bodies of the following legal entities:

INC S.A.	– CEO/President of the Management Board,
INC East&West Sp. z o.o.	– CEO/President of the Management Board,
Brokerage House INC S.A.	– CEO/President of the Management Board,
Capital Market Development Foundation	– CEO/President of the Management Board,
INC Wierzytelności S.A.	– Member of the Supervisory Board.

h) Percent of shares held in the Company

Indicated person does not own shares in the Company.

However, Paweł Śliwiński is a CEO/President of the Management of the Board of INC S.A. with headquarters in Poznań, Poland. INC S.A. holds 1 239 713 shares (1 000 000 series A preferred shares; giving 2 votes per share) of Carpathia Capital S.A., which accounts for 29,50% share in the capital and 43,05% share in the total number of votes.

Simultaneously Paweł Śliwiński holds 3 358 065 shares of INC S.A., which accounts for 22,32% share in the share capital and 29,37% share in the total number of votes.

### **Sebastian Huczek – Vice-president of the Management Board**

- a) position or functions at the issuer, and term of office expiry date

Vice-president of the Management Board, term of office expiry date: April 27th, 2024

- a) Description of qualifications and professional experience

Graduated from the Faculty of Law at University of Adam Mickiewicz. Since 2000, he has been working at INC S.A. where he works as a vice president. He was a lecturer at the College of Banking in Poznan and the University of Economics in Poznan on post-graduate studies in the field of local government finances and capital market. Lecturer at courses for candidates for members of Supervisory Boards of State Treasury companies. In 2005, he was appointed by the Prime Minister as a member of the Regional Adjudicating Committee in cases concerning violation of the public finance discipline at the Regional Accounting Chamber in Poznan.

He has Advisor Certificate in the Alternative Trading System.

Member of the Council of Authorized Advisers at the Warsaw Stock Exchange S.A.

- b) Information about activities performer by the person outside the issuer where such a activities are significant for the Carpathia Capital S.A.

Member of the management of supervisory bodies of the following legal entities:

- INC S.A. – Vice-President of the Management Board,
- INC S.A. Brokerage - Vice-President of the Management Board

- c) Information about all commercial law companies and partnerships in which, within at least the last three years, the person was a member of managing or supervisory board or a partner, indicating whether the person still performs functions on such bodies or is still a partner

- |                            |  |           |
|----------------------------|--|-----------|
| - INC S.A.                 | – Vice-President of the Management Board | – Present |
| - INC S.A. Brokerage       | – Vice-President of the Management Board | – Present |
| - Unipad Sp. z o.o.        | – member of the Supervisory Board        | – Present |
| - Brand NewCare Sp. z o.o. | – member of the Supervisory Board        | – Present |
| -                          |  |           |

- d) Information about legally valid court decisions condemning the person for the crime of fraud within at least the last five years and indicating whether the person has been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships within at least the last five year



Within the last five years indicated person has not been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships.

- e) Details of all cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation, within at least the last five years, for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies

Within the last five years there have been no cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies.

- f) Information whether the person performs activities competitive to the activities of the issuer or is a partner in a competitive civil partnership or commercial law company or partnership or a member of a body of a joint-stock company or a member of a body of any competitive legal person

Indicated person does not perform activities competitive to the activities of the issuers. Member of the management of supervisory bodies of the following legal entities:

- INC S.A. with headquarters in Poznan, Poland – Vice-President of the Management Board
- INC S.A. Brokerage – Vice-President of the Management Board,

- g) Percent of shares held in the Company

Indicated person does not own shares in the Company

### **Wojciech Iwaniuk – Member of Management Board**

- a) position or functions at the issuer, and term of office expiry date

Wojciech Iwaniuk – Member of the Management Board, term of the Management Board expires 27th July 2024

- b) Information about activities performer by the person outside the issuer where such a activities are significant for the Carpathia Capital S.A.

He studied political science at the University of Warsaw. Since 2007, he has been associated with the capital market. Initially as a journalist for Gazeta Prawna, Rzeczpospolita and Gazeta Giełdy Parkiet. Since 2010, he has been managing the work of the investor relations agency InnerValue, which specializes in creating a communication strategy on the capital market and strategic consulting for innovative companies. He collaborated with several dozen companies from the Warsaw Stock Exchange. In the past, he was responsible for communication strategy, incl. such companies as CD Projekt Red or Energa. Twice awarded with the Golden Clip for the campaign of communication of the initial offer of shares of LiveChat Software S.A. and the SPO Selvita S.A. communication campaign.

- c) Information about all commercial law companies and partnerships in which, within at least the last three years, the person was a member of managing or supervisory board or a partner, indicating whether the person still performs functions on such bodies or is still a partner:

- |                         |                                  |           |
|-------------------------|----------------------------------|-----------|
| - InnerValue Sp. z o.o. | - President of the Board         | - Present |
| - INC S.A.              | - member of the Management Board | - Present |

- INC PE ASI S.A.	- President of the Board	- Present
- Skinwallet S.A.	- member of the Supervisory Board	- Present
- Play2Chill S.A.	- member of the Supervisory Board	- Present
- Klabater S.A.	- Deputy Chairman of the Supervisory Board	2018-2020

- d) Information about legally valid court decisions condemning the person for the crime of fraud within at least the last five years and indicating whether the person has been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships within at least the last five year

Within the last five years indicated person has not been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships.

- e) Details of all cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation, within at least the last five years, for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies

Within the last five years there have been no cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies.

- f) Information whether the person performs activities competitive to the activities of the issuer or is a partner in a competitive civil partnership or commercial law company or partnership or a member of a body of a joint-stock company or a member of a body of any competitive legal person

Indicated person does not perform activities competitive to the activities of the issuers. Member of the management of supervisory bodies of the following legal entities:

#### **The composition of the Supervisory Board at the date of the report:**

- Łukasz Puślecki	- Member of the Supervisory Board
- Piotr Orłowski	- Member of the Supervisory Board
- Justyna Światowiec-Szczepańska	- Member of the Supervisory Board
- Edward Kozicki	- Member of the Supervisory Board
- Piotr Zygmantowski	- Member of the Supervisory Board

#### **Justyna Światowiec-Szczepańska – Member of the Supervisory Board**

- a) position or functions at the issuer, and term of office expiry date

Member of the Supervisory Board, term of office expiry date: July 27th, 2024

- b) description of qualifications and professional experience

Associate Professor at the University of Economics in Poznan in the Department of Strategic Management, Post-doctoral academic degree in economic sciences in the discipline of management sciences, a graduate of the Faculty of Economics at the Cracow University of Economics, majoring in International Economic Relations. She made an international practice under the auspices of the Association for International Practical Training in MELEX USA Inc. in the United States of America. She acted as a consultant for Polish companies, she conducted training for employees of marketing and commercial

departments, among others in marketing or sales or art. She specializes in the issues of strategic management, strategic business cooperation, strategic business risk and corporate strategies. She is the author of more than 100 scientific papers, including three monographs. She is the author of papers presented at international conferences. She is an active member of international scientific societies: Strategic Management Society (SMS), Academy of International Business (AIB), Industrial Marketing and Purchasing Group (IMP) and Polish Economic Association (PTE). Until 2007 she was employed at the Cracow University of Economics in the Department of Trade and Market Institutions. She participated in more than a dozen research projects funded by the KBN, and later NCN and NCBiR.

- c) information about activities performed by the person outside the issuer where such activities are significant for the issuer

Indicated person does not perform activities outside the issuers which are significant for the issuer.

- d) information about all commercial law companies and partnerships in which, within at least the last three years, the person was a member of managing or supervisory board or a partner, indicating whether the person still performs functions on such bodies or is still a partner

Within the last three years indicated person has been an independent a Member of Supervisory Board in a commercial law companies INC Rating Limited Liability Company.

- e) Information about legally valid court decisions condemning the person for the crime of fraud within at least the last five years and indicating whether the person has been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships within at least the last five year

Within the last five years indicated person has not been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships.

- f) details of all cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation, within at least the last five years, for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies

Indicated person was not a member managing or supervisory bodies in entities which were in bankrupt, compulsory administrated or liquidated.

- g) information whether the person performs activities competitive to the activities of the issuer or is a partner in a competitive civil partnership or commercial law company or partnership or a member of a body of a joint-stock company or a member of a body of any competitive legal person

Indicated person does not perform activities competitive to the activities of the issuers.

- h) Percent of shares held in the Company

Indicated person does not own shares in the Company.

### **Piotr Orłowski – Member of Management Board**

- a) position or functions at the issuer, and term of office expiry date

The members of the supervisory board were appointed on common term of office, which lasts for five years. The mandates of the members of the supervisory board expire on the date of the general shareholders meeting which approves the financial report for year 2018.

b) description of qualifications and professional experience

Graduated from the Faculty of Law and Administration at University of Adam Mickiewicz in Poznan. Scholar of the Stefan Batory Foundation at University of Oxford. Solicitor and partner in Orłowski Matwijcio Kancelaria Radców Prawnych Sp.p

c) information about activities performed by the person outside the issuer where such activities are significant for the Carpathia Capital S.A.

Indicated person does not perform activities outside the issuers which are significant for the Carpathia Capital S.A.

d) information about all commercial law companies and partnerships in which, within at least the last three years, the person was a member of managing or supervisory board or a partner, indicating whether the person still performs functions on such bodies or is still a partner

Orłowski Matwijcio Kancelaria Radców Prawnych Sp.p.	– Partner (present)
Kino Polska TV SA	– Member of Supervisory Board (present)
Stopklatka SA	– Member of Supervisory Board (present)
Remedis SA	– Member of Supervisory Board (present)
American Bikes Garage Maciej Wegner i Wspólnicy Sp. k.	– General partner (present)
PBO Anioła SA in declared bankruptcy and liquidation	– Former of Supervisory Board

e) information about legally valid court decisions condemning the person for the crime of fraud within at least the last five years and indicating whether the person has been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships within at least the last five year

Within the last five years indicated person has not been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships.

f) details of all cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation, within at least the last five years, for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies

Piotr Orłowski had been a member of Supervisory Board in PBO Anioła S.A. in declared bankruptcy and liquidation after the company announced liquidation.

g) information whether the person performs activities competitive to the activities of the issuer or is a partner in a competitive civil partnership or commercial law company or partnership or a member of a body of a joint-stock company or a member of a body of any competitive legal person

Indicated person does not perform activities competitive to the activities of the Carpathia Capital S.A..

h) percent of shares held in the Company

Indicated person does not own shares in the Carpathia Capital S.A.

**Łukasz Puślecki - Member of the Supervisory Board**

a) name, surname, position or functions at the issuer, and term of office expiry date

Łukasz Puślecki - Member of the Supervisory Board, the term of office of the members of the Supervisory Board expires on 04/04/2019, the mandate expires after holding the General Meeting approving the financial statements for 2018.

b) description of qualifications and professional experience

Doctor of Economics, employee of the Department of International Management at the Faculty of International Economics at the University of Economics in Poznan. Chairman of the board of the branch of the Academy of International Business (AIB) for Central and Eastern Europe (AIB-CEE), managing partner for the development of the International Business Center of the Special Purpose Vehicle of the University of Economics in Poznań Sp. z.o.o., and director of the joint international business and management diploma program (Joint MSc in International Business and Management) from Nottingham Trent University, Nottingham Business School (UK). Expert of the Institute of Knowledge and Innovation in Warsaw. Mr. Puślecki specializes in topics related to the technological cooperation of countries and enterprises, international competitiveness and innovativeness of companies in international business.

Professional qualifications:

14.06.2016 – currently	Grant Manager of National Science Center (NCN) No. DEC-2015/19 / D / HS4 / 00414, title: Analysis of the alliances of open innovation and strategic partnerships in the sector biopharmaceutical in Poland and Central and Eastern Europe, Faculty of International Economics, University of Economics in Poznan
20.02.2009	Doctor of Economics, Faculty of International Economics, Poznań University of Economics, dissertation title: Impact of technological cooperation of economically developed countries on their international competitiveness
4.04.2008 - currently	Expert at the Institute of Knowledge and Innovation Institute, Warsaw
1.10.2004 to 30.09.2008	Full-time doctoral studies, Faculty of Management, Department of International Economic Relations, University of Economics in Poznan
1.10.2004 to 30.06.2005	Postgraduate pedagogical studies, University of Humanities and Management Millennium in Gniezno
1.04.2003 to 15.07.2003	Foreign studies - Europa University Viadrina, Frankfurt / Oder (Germany), major: Internationale Betriebswirtschaftslehre (IBWL)
1.02.2002 to 30.03.2003	Foreign studies - Vienna University of Economics and Business (WU Wien), direction: Handelswissenschaft (SOWI 1986)

22.09.1999 to 19.12.2003

Master's studies full-time, International Trade, Faculty of Management, University of Economics in Poznan, Master of Economics - 19/12/2003

#### Current professional experience

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, (Portugal)
27.02.2015-7.03.2015	Visiting Professor, Nottingham Trent University (NTU), Nottingham Business School (NBS), (Great Britain)
1.10.2013-30.06.2015	Lecturer at the University of Adama Mickiewicza in Poznań, Faculty of Political Science and Journalism, classes in English on the International Relations specialization
20.07.2013-27.07.2013	Visiting Professor, Nottingham Trent University (NTU), Nottingham Business School (NBS), (Great Britain)
5.05.2013-10.05.2013	Visiting Professor, ISCTE Business School, University Institute of Lisbon, (Portugal)
22.09.2011 – currently	Member of the Council of the Faculty of International Economics (WGM) at the University of Economics in Poznan
1.04.2011 – currently	Director - UEP-NTU of the Joint Diploma Program in International Business and Management (JMScIBM) - Joint MSc in International Business and Management Program - University of Economics in Poznań, Nottingham Trent University (NTU), Nottingham Business School (NBS) (United Kingdom)
1.04.2010 - currently	Adjunct, Department of International Management, University of Economics in Poznan
1.04.2009-30.03.2010	Assistant, Department of International Trade, University of Economics in Poznan
1.10.2006-30.06.2008	Member of the Management Council (WZ) of the University of Economics in Poznań
4.08.2005-31.01.2013	Marshal Office of the Wielkopolska, Department of Education and Science, Inspector - Position on international cooperation with partner regions in the field of education and science and universities operating in the voivodship



- c) information about activities performed by the person outside the issuer where such activities are significant for the Carpathia Capital S.A.

Indicated person does not perform activities outside the issuers which are significant for the Issuer.

- d) information about all commercial law companies and partnerships in which, within at least the last three years, the person was a member of managing or supervisory board or a partner, indicating whether the person still performs functions on such bodies or is still a partner

Current:

Brokerage House INC S.A. - Member of Supervisory Board

- e) information about legally valid court decisions condemning the person for the crime of fraud within at least the last five years and indicating whether the person has been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships within at least the last five years

Within the last five years indicated person has not been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships.

- f) details of all cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation, within at least the last five years, for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies

Not applicable

- g) information whether the person performs activities competitive to the activities of the issuer or is a partner in a competitive civil partnership or commercial law company or partnership or a member of a body of a joint-stock company or a member of a body of any competitive legal person

Indicated person does not perform activities competitive to the activities of the Carpathia Capital S.A. and is not a partner in a competitive civil law partnership or a member of a body of a joint-stock company or a member of the body of any competitive legal entity.

- h) information on whether the person is listed in the register of insolvent debtors, kept pursuant to the Act of August 20, 1997 on the National Court Register;

The indicated person is not entered in the register of insolvent debtors.

### **Edward Kozicki – Member of the Supervisory Board**

- a) position or functions at the issuer, and term of office expiry date

Member of the Supervisory Board, term of office expiry date: July 27th, 2024

- b) description of qualifications and professional experience

Graduate of the Poznań University of Economics, stockbroker securities (licence No. 340)

- c) information about activities performed by the person outside the issuer where such activities are significant for the issuer

Indicated person does not perform activities outside the issuers which are significant for the issuer.

- d) information about all commercial law companies and partnerships in which, within at least the last three years, the person was a member of managing or supervisory board or a partner, indicating whether the person still performs functions on such bodies or is still a partner

BC Asset Management Sp. z o.o. - Partner, President of the Management Board, 2021-currently

Blu Capital Management Sp. z o.o. - Member of the Management Board, 2012-2019

Monza 33 Sp. z o.o. - CEO, from 2022-present

Moonrock Enterprise Sp. z o.o. - Vice-President of the Management Board, 2022-present

Samana Investments Ltd. - Partner, 2018-present

Symphony S.A. - Vice President of the Management Board, 2015-2021

Vestor Seed Capital Sp. z o.o. - Partner, 2021-present

Xaris Asset Management - Member of the Management Board, 2016-present

- e) Information about legally valid court decisions condemning the person for the crime of fraud within at least the last five years and indicating whether the person has been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships within at least the last five year

Within the last five years indicated person has not been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships.

- f) details of all cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation, within at least the last five years, for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies

Within the last five years there have been no cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies.

- g) information whether the person performs activities competitive to the activities of the issuer or is a partner in a competitive civil partnership or commercial law company or partnership or a member of a body of a joint-stock company or a member of a body of any competitive legal person

Indicated person does not perform activities competitive to the activities of the issuers.

- h) Percent of shares held in the Company

Indicated person does not own shares in the Company.

### **Piotr Zygmanski – Member of the Supervisory Board**

- a) position or functions at the issuer, and term of office expiry date

Member of the Supervisory Board, term of office expiry date: July 27th, 2024

- b) description of qualifications and professional experience

Doctor of Economics in the discipline of finance at the Poznań University of Economics. Holds an Alternative Trading System Advisor Certificate No. 47/2012, a Securities Brokerage License No. 2964 and a certificate of The Chartered Financial Analyst (CFA). He was an adjunct professor at the Department of Monetary Policy and Financial Markets and a lecturer in postgraduate studies 'Capital Investments and Investment Advisory' at the Poznań University of Economics.



- c) information about activities performed by the person outside the issuer where such activities are significant for the issuer

Indicated person does not perform activities outside the issuers which are significant for the issuer.

- d) information about all commercial law companies and partnerships in which, within at least the last three years, the person was a member of managing or supervisory board or a partner, indicating whether the person still performs functions on such bodies or is still a partner

Crowdconnect.pl Sp. z o.o. - Member of the Management Board, 2021-present  
 Dom Maklerski INC SA - Vice President of the Management Board, 2020-present  
 INC SA - Proxy, 2018-present  
 Carpathia Capital ASI SA – Proxy, 2018-2020  
 Dom Maklerski INC SA - Proxy, 2015-2020  
 Remedis SA - Member of the Supervisory Board, 2014-2019

- e) Information about legally valid court decisions condemning the person for the crime of fraud within at least the last five years and indicating whether the person has been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships within at least the last five years

Within the last five years indicated person has not been prohibited by the court to act as a member of managing or supervisory bodies in commercial law companies and partnerships.

- f) details of all cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation, within at least the last five years, for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies

Within the last five years there have been no cases of bankruptcy, compulsory administration or liquidation for entities in which the person was a member of managing or supervisory bodies.

### Information about remuneration of the Management Board:

Remuneration paid in 2022/23 to the Members of the Issuer's Management Board (in PLN):

Name and Surname	Remuneration
Śliwiński Paweł	72 000,00
Sebastian Huczek	58 800,00
Wojciech Iwaniuk	6 000,00

### COMMENTARY ON THE CURRENT AND PROJECTED FINANCIAL POSITION

PLN'000	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Equity	11 247	13 242	15 579
Cash and equivalents	1 207	657	1 292

Financial assets in other companies	9 489	13 136	15 280
Long-term Liabilities	168	201	209
Short-term Liabilities	198	239	240

In 2023, the Company reported a loss on investments of PLN -1,734 thousand, an operating loss of PLN -2,445 thousand, a net profit of PLN -1,995 thousand and recognised administrative expenses of PLN 711 thousand.

The specific nature of the business determines the structure of Carpathia Capital ASI S.A.'s assets. As at 31 December 2023, the largest position in the Company's assets remained financial assets in other entities with a 78.28% share of total assets. Cash, on the other hand, accounts for 9.96% of total assets. Equity as at 31 December 2023 amounted to PLN 11,247 thousand, while share capital amounted to PLN 2,101 thousand.

From the perspective of the investment activity carried out at the Company, 2023 represented a period of reduced activity. The number of public offerings directed to the NewConnect market was lower than in previous years, and the level of valuations on the secondary market meant that the terms of offerings on the primary market remained less attractive. At the same time, increases in the valuations of listed companies held in the portfolio allowed for a partial liquidation of assets held. The investment team expects a recovery in the primary market in the coming quarters and is therefore optimistic about the portion of the portfolio held in non-public assets. At the same time, we note that we are constantly monitoring the situation in unlisted companies.

Due to a legislative error, the listing of Alternative Investment Companies on the NewConnect market has been suspended.

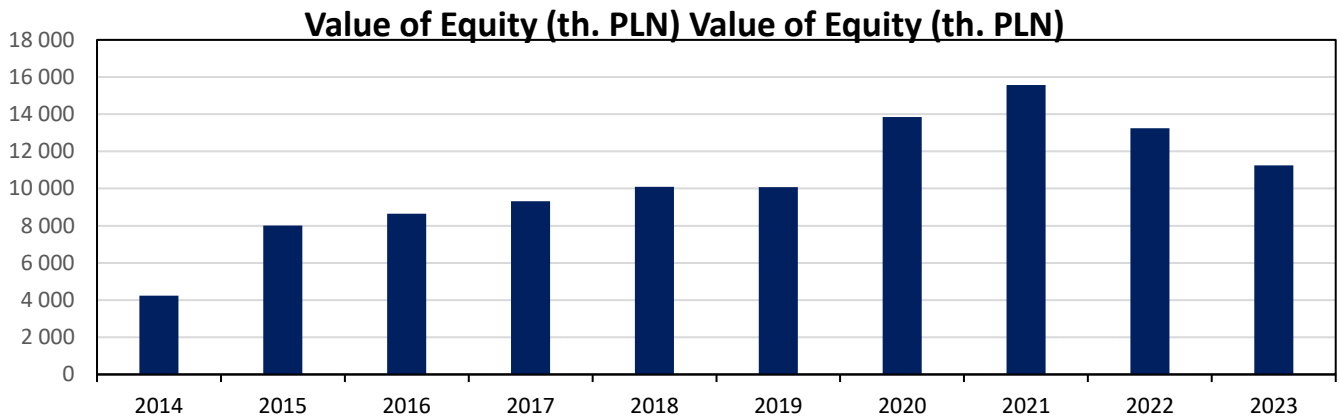
The following tables present the selected financial data of of the Carpathia Capital

	31.12.2022	% of assets	31.12.2023	% of assets
Value of the equity portfolio	13 136 000 PLN	93,32%	9 489 000 PLN	86,21%
Debt Securities	0 PLN	0,00%	0 PLN	0,00%
Cash and cash equivalents + other receivables	657 000 PLN	4,67%	1 207 000 PLN	10,97%
Other financial assets	283 000 PLN	2,01%	311 000 PLN	2,83%
Financial assets, total	14 076 000 PLN	100,00%	11 007 000 PLN	100,00%

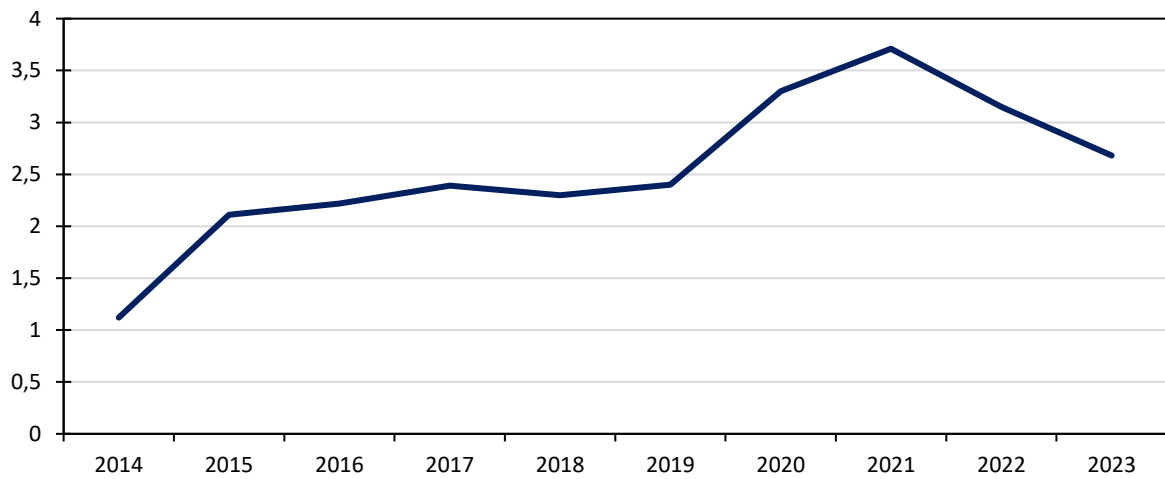
	31.12.2022	% of assets	31.12.2023	% of assets
Assets in PLN	13 808 000 PLN	98,10%	10 764 000 PLN	97,79%
Assets in RON	268 000 PLN	1,90%	243 000 PLN	2,21%
Financial assets, total	14 076 000 PLN	100,00 %	11 007 000 PLN	100,00 %

	31.12.2022	% of assets	31.12.2023	% of assets
Public Assets	8 433 000 PLN	59,91%	5 522 000 PLN	50,17%
Non-public assets	5 643 000 PLN	40,09%	5 485 000 PLN	49,83%
Financial assets, total	14 076 000 PLN	100,00%	11 007 000 PLN	100,00%

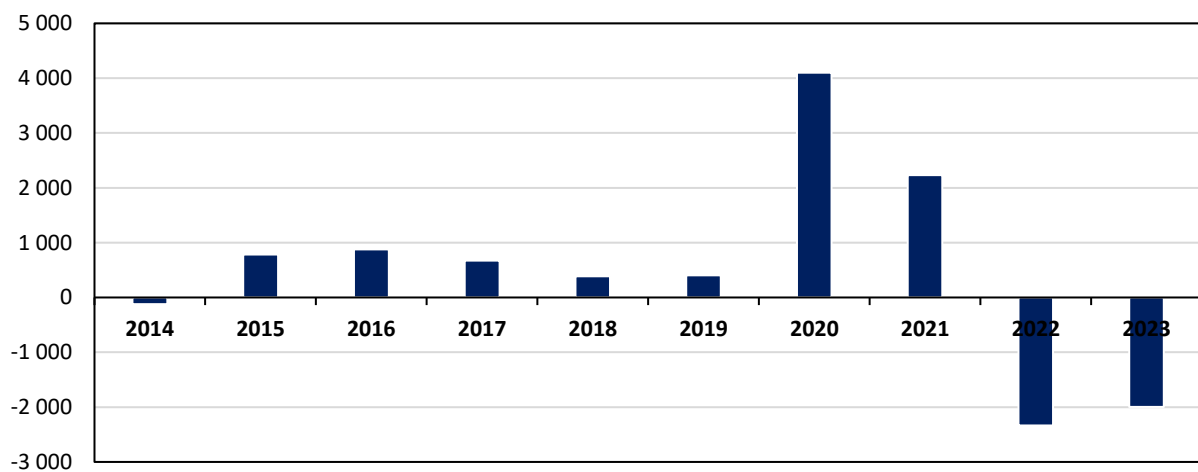
The selected financial data have been presented in the following charts:

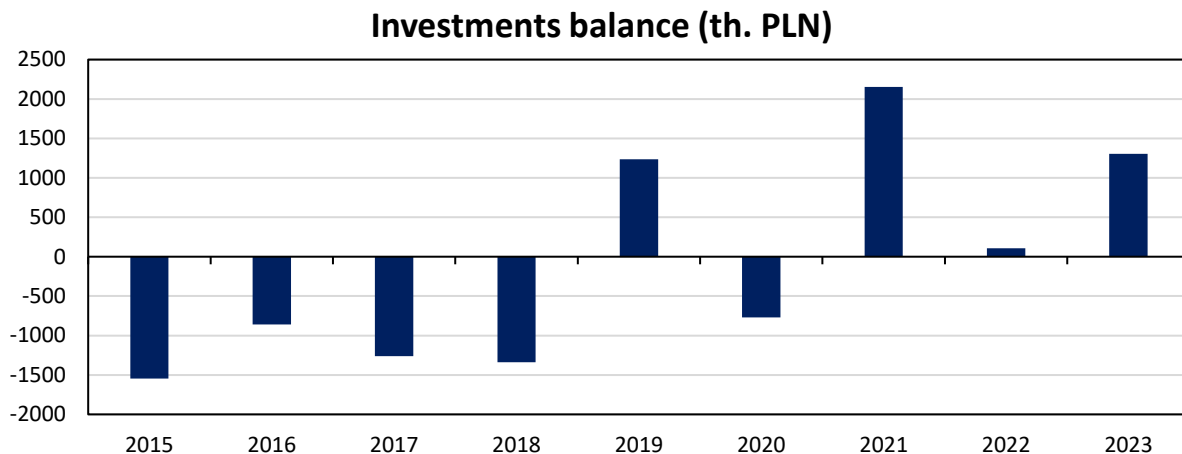


### Book Value per Share (PLN)



### Net Profit (th. PLN)





The balance of capital expenditures presented above represents the Issuer's cash flow result from investment activities (proceeds from investment activities - capital expenditures).

Carpathia Capital has long-term liabilities of PLN 168 thousand as at the balance sheet date. Short-term liabilities amount to PLN 198 thousand.

Carpathia Capital's investment objective is to ensure long-term capital appreciation by investing in a portfolio of early-stage companies operating in Central and Eastern Europe that intend to debut on a regulated market in the near term.

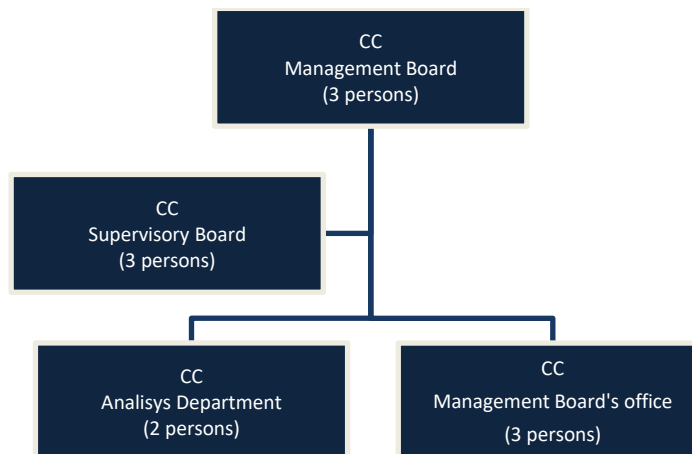
The unfavourable stock market situation - reflected in falling stock indices and increased turnover - did not allow for a larger scale of investment activities to be undertaken, resulting in a positive balance of capital expenditure.

Given the large number of investment opportunities analysed, we are convinced that they will represent value for Carpathia Capital in the coming years.

## ORGANISATION'S STRUCTURE

	STAFF OF 31ST DECEMBER 2023	STAFF OF 31ST DECEMBER 2022
<b>Total personnel, of which</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
Management Board	3	3
Supervisory Board	3	4
Research Department	2	5
Board Office	0	3
Marketing Department	1	0
Accounting department	2	0

The Company on daily basis cooperates with INC S.A Legal and Research Departments.



## IMPORTANT EVENTS IN CALENDAR YEAR

- **Marketing Activities**

The company was presented during investor meetings organized by the Stock Exchange S.A. or the Investors' Zone. The President of the Management Board repeatedly in 2023 conducted an investor presentation of GK INC S.A. thus introducing the current condition of Carpathia Capital.

- **Investment Ventures**

Over the course of FY2023, the Company committed PLN 1,008k in new investment expenditure. A key aspect of investment last year was pre-IPO activity, where capital was committed to companies carrying out share issues with a view to subsequent listing. In FY2023, shares were subscribed for or acquired in the following companies: B-Act S.A., CB RTP S.A., Ekoplast S.A., Genomtec S.A.

The Company's portfolio is built on the basis of the fundamental value of individual securities and will not be based on sector indices. Carpathia Capital aims to diversify its investment portfolio by investing in multiple sectors. The company has no specific exposure limits to any of the sectors. New investments and portfolio management will be performed in accordance with the distribution of investment risk assumed in the company's policy. The gradual process of building an investment portfolio results from the pace of market development and a careful approach to the valuation and assessment of development prospects for potential portfolio companies.

## IMPORTANT EVENTS AFTER THE CALENDAR YEAR

- **Changes in the composition of the Company's Supervisory Board**

There have been no changes to the membership of the Company's Supervisory Board in 2024 up to the date of publication of the report.

## ESTIMATES OF THE COMPANY'S FUTURE ACTIVITY

The business development plan of Carpathia Capital S.A. assumes that Issuer will operate as a venture capital/private equity fund mainly in the area of Poland. Investment activities will be focused on innovative small and medium-sized enterprises which fall under the category of growth companies.

Due to the value of capital available the single value of investment made by the Company will be at the between 0,2 million PLN to 2 million PLN. Furthermore the portfolio companies will raise additional capital by conducting pre-IPO offers prior to the debut on an organized market.

The aim of Carpathia Capital is to build up an investment portfolio of several Poland and other CEE entities. After making an investment Carpathia Capital will provide operational and financial support to portfolio companies. Company's investment horizon is from one to five years long with preferable divestment route through listing the portfolio company on the NewConnect market an alternative trading system operated by Warsaw Stock Exchange and the Main Market of the Warsaw Stock Exchange or on the AeRO – the market for shares operated by Bucharest Stock Exchange and Main Market of the Bucharest Stock Exchange.

The result from investment activity is strongly influenced by many factors that are beyond the control of the Company.

The company does not impose on itself any obligatory minimum investment to be made in 2024 as its number will depend on availability of attractive investment targets as well as on current economic conditions.

## DESCRIPTION OF ANY ACTIVITY INVOLVING THE COMPANY'S PURCHASING ITS OWN SHARES.

In the period from January 1, 2023 to December 31, 2023, the Company did not purchase own shares. In total, from 25 January 2016, the Company acquired 172,602 own shares with a total value of RON 258 903.00 through a package trade. The shares were purchased for redemption or their further resale.

## EVALUATION OF THE COMPANY'S RISK MANAGEMENT ACTIVITY

### Short operating history

The Company has a short operating history upon which investors can evaluate future performance. There can be no assurance that the Company will achieve its investment objectives or that the strategy applied by the Company will be successful. The Management Board considers that track record of the INC S.A. as the funding shareholder and experience of the managing team with capital delivered by investors provide solid base for development of the investment activity.

### Market and Economic Risks

The Company and its portfolio companies may be materially affected by market, economic and political conditions globally and in the jurisdictions and sectors in which they invest or operate, including factors affecting interest rates, the availability of credit, currency exchange rates and trade barriers. These factors are outside the Company's control and could adversely affect the liquidity and value of its investments and may reduce the ability of the Company to make attractive new investments.

### Currency exchange rates risk

The base currency of the Company is Polish zloty (PLN) and as such, the returns to investors will be impacted by currency movements between the Polish zloty (PLN) and other currencies in which the Company holds investments. These currency movements may be advantageous or disadvantageous to Polish zloty (PLN) returns. In addition, an investor must consider its personal effective 'base' currency as any currency movements between the Polish zloty (PLN) and

the individual's base currency could result in a loss of capital invested.

### Operating Deficits

The expenses of operating the Company may exceed the Company's income, thereby requiring the difference to be paid out of the Company's capital, reducing the value of the Company's investments and potential for profitability.

### Risk of portfolio companies' failure

The Company will generally seek to analyze a target company's historical performance and prospects with a view toward understanding the sustainable margins, strengths and weaknesses in a company's cost structure and analyzing the quality of cash flows of the underlying investment, including capital intensity needed to sustain its asset base, requirements for growth, degrees of flexibility to reduce its cost base if volumes or prices decline, and requirements for debt amortization or other external payments. The Company will also seek to define the market in which a company competes and, in particular, to assess what the company does, including what products and services it provides and to whom; to understand threats it may face for pricing or cost structure; and to identify drivers of market growth or decline, including changes in industry structure, technology or demographics. However any investment may not perform as well as forecast, either because of changes in the economic climate, management errors or otherwise, resulting in the partial or total loss of the Company's investment.

### Liquidity Risk



Company is exposed to liquidity risk. Liquidity risk may result from the lack of an active market, the reduced number of market participants, or the reduced capacity of market participants to make a transaction. Issuer with principal investment strategies that involve investments in securities of companies with smaller market capitalizations have the greatest exposure to liquidity risk. Exposure to liquidity risk may be heightened for these companies that are not widely traded, and that may be subject to purchase and sale restrictions. Such risks will include an increased risk of substantially smaller size and lower trading volume of securities for such smaller companies (as compared to equities in larger companies), which may result in a potential lack of liquidity and increased price volatility. The investment team will adopt flexible exit strategies on the markets which cannot be considered liquid due to insufficient number of transactions.

#### **Frontier Market Risks**

Investment in securities issued by an entity domiciled in Romania will be exposed to a higher level of risk than in cases of developed markets. In particular each of the risks discussed above under the following headings will be specifically relevant to any such investments and may have a greater likelihood of impacting the Company: political and/or regulatory risk, currency risk, accounting, auditing and financial reporting standards and exchange rates risk.

#### **Development of the AeRO market**

Because AeRO market is a newly created alternative market there are several risks factors related to its further development. There is no certainty that the AeRO market will attract companies interested in going public and new investors. Lack of new issuers and investor may lead to the lack of possibilities for investment and divestment for the Issuer. Dynamic development of the AeRO market may lead to tightening of admission and trading regulations and indirectly to decline in investor's and potential issuer's interest.

#### **Exposure to risk**

The risk exposure of listed financial instruments held for trading, expressed at market value on December 31, 2022 amounted to 9 489 thousand PLN.

A 10% decrease or increase in the WIG stock index, the NCIndex stock index and the AeRO market index would result in a change in the financial result by approximately 552,200. PLN.

## INVESTMENT POLICY OF ALTERNATIVE INVESTMENT COMPANY

The Company's investment objective is to achieve long-term capital growth through investing in a diversified portfolio of financial instruments issued by SMEs operating in CEE, mainly listed and to be listed on NewConnect Alternative Trading System, the Main Market of Warsaw Stock Exchange and Catalyst Bond Market of the Warsaw Stock Exchange, the AeRO Market of the Bucharest Stock Exchange or the Main Market of the Bucharest Stock Exchange,

The Company's strategy is based on the following pillars:

- **Outstanding opportunity**

The Management Board believes that lack of patient capital for SMEs in CEE, where the demand for capital from SMEs is high and supply is substantially limited, provides an investment opportunity.

- **Unique portfolio**

The Company portfolio will represent a diversified mix of early-stage and early-growth companies with professional management teams and compelling prospects for development. The returns on capital deployed will not be the only economic benefit. We aim to support the development of knowledge-based economy by championing growth of SMEs in CEE.

- **Founders**

INC S.A., a public company listed on the Main Market of the Warsaw Stock Exchange, is the founding shareholder of Carpathia Capital INC S.A. Group has the reputation of an adviser and investor for fast growing companies in Poland..

### CHARACTERISTICS OF INVESTMENT ACTIVITY

Funds available for investments	Approx. RON 1 207 000 PLN (1 387 000 RON)
Investment limit for one company	From 150 000 RON to 1 000 000 RON
Company stage of development	Various (start-up, growth, mature)
Industry preferences	Mainly companies in the so-called 'new economy' sector
Investment horizon	One to five years
Preferred investment exit route	Listing of shares on the AeRO or the NewConnect market or other viable segment of the capital market

## ADDITIONAL INFORMATION

### Markets of Company's listing

The securities issued by the Company are listed on the AeRO market (identification code: XCAN), which is operated by the Romanian Stock Exchange. In 2019, E series shares were also introduced for trading, for which NewConnect is the quotation market (identification code: XNCO), an alternative trading platform operated by the Warsaw Stock Exchange.

### Dividend policy's description

In 2017, the Company adopted a dividend policy according to which the dividend rate calculated on equity will not be less than the NBP lombard rate (currently: 6.25%). In the absence of dividend payment in a given calendar year, the Company intends to pay a dividend twice higher than originally assumed in the following year.

### Branches owned by the Company, information on the number and nominal value of shares issued by the parent and held by branches

Company does not have any branches

### Bonds issued and / or other debt securities, a description of the actions that the company undertakes to fulfill its obligations towards the securities holders

Company did not issue any bonds or other debt securities

### Description of the merger or reorganization of the company, its branches or controlled companies, during the financial year

The Company has not issued bonds and/or other debt securities.

### Description of acquired and / or disposed assets

In 2023, Carpathia Capital focused on the continuation of acquiring assets for the investment portfolio. The capital expenditure incurred covered shares and stocks (with a total value of PLN 1,513 thousand) of the following entities:

- CB RTP S.A. (research and consultancy services),
- B-Act S.A. (consulting),
- Ekoplast S.A. (manufacturer of doors and windows),
- Genomtec S.A. (biotechnology)

Taking advantage of the good economic climate, an investment in shares of companies was completed: Genomtec S.A. Olymp S.A., Render Cube S.A. and Woodpecker S.A.. At the same time, the investment team was taking steps to liquidate some of the shares in the other assets in Carpathia's portfolio.

## STATEMENT OF THE MANAGEMENT BOARD

### **Declaration of the management board of Carpathia Capital S.A. on the reliability of the preparation of the financial statements for the period from 01/01/2023 to 31/12/2023.**

Management Board of Carpathia Capital S.A. declares that, to the best of his knowledge, the annual financial statements for the period from 01/01/2023 to 31/12/2023 and comparable data have been prepared in accordance with the provisions applicable to the Company, and that the data contained in the financial statements reflect in a true, reliable and clear property and financial situation of the Company and its financial result, and that the report on the Company's operations provides a true picture of the Company's situation, including a description of the basic threats and risks associated with the business.

### **Declaration of the management board of Carpathia Capital S.A. regarding the entity authorized to audit financial statements.**

Management Board of Carpathia Capital S.A. declares that the entity authorized to audit financial statements, which audits the Company's annual financial statements for the period from 01/01/2023 to 31/12/2023, has been selected in accordance with legal regulations, and that the entity this and certified auditors who audited this report met the conditions for expressing an impartial and independent opinion on the audit, in accordance with the relevant provisions of national law.

Signatures of Representation



Paweł Śliwiński,  
CEO of Carpathia Capital

## AUDITOR'S REPORT



Audyt i doradztwo

KPW – siedziba Zarządu  
ul. Tymienieckiego 25c/410  
90-350 Łódź

tel: 42 611 10 57  
e-mail: [biuro@kpw.pl](mailto:biuro@kpw.pl)  
[www.kpw.pl](http://www.kpw.pl)

### INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON ANNUAL FINANCIAL STATEMENT

for the period from January 1, 2023 to December 31, 2023

### CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA

registered office in Poznań (61-131), at *Abpa Antoniego Baraniaka 6 Street*

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
audyt i badanie  
sprawozdań finansowych  
NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
audyt i badanie sprawozdań  
finansowych (zp)  
NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace  
NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności  
NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
doradztwo prawne  
NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021416

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT  
ON ANNUAL FINANCIAL STATEMENT**

**CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA  
SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA**

registered office in Poznań (61-131), at Abpa Antoniego Baraniaka 6 Street

for the Ordinary General Meeting and the Supervisory Board

**Report on the Annual Financial Statement**

**Opinion**

We have audited the annual financial statement of **CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA** (the "Company"), which consist of statement of financial position as at December 31, 2023 and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity, statement of cash flows for the year from January 1 to December 31, 2023 and additional information and explanations containing information on significant accounting policies and other explanatory information ("financial statement").

In our opinion, the attached financial statements:

- presents a reliable and clear picture of the Company's property and financial situation as of December 31, 2023 and its financial result and cash flows for the financial year ended on that date in accordance with the applicable International Financial Reporting Standards adopted by the European Union and the adopted accounting principles (policies); is consistent in form and content with the legal provisions applicable in the Company and the Company's Statute;
- is consistent in form and content with the legal provisions applicable in the Company and the Company's Statute;
- was prepared on the basis of properly kept accounting books in accordance with the provisions of Chapter 2 of the Accounting Act.

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
audyt i badanie  
sprawozdań finansowych  
NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp  
NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace  
NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności  
NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
doradztwo prawne  
NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021416



## Basis of opinion

Our audit of the financial statement has been performed in accordance with the National Auditing Standards in wording of the International Auditing Standards adopted by the resolution of the National Council of Statutory Auditors No. 3430/52a/2019 of March 21, 2019 on national auditing standards and other documents, as amended and resolution of the Council of the Polish Audit Oversight Agency No. 38/I/2022 of November 15, 2022 on national quality control standards and the National Auditing Standard 220 (Revised) ("KSB"), as well as in accordance with the Act of May 11, 2017 on statutory auditors, audit companies and public supervision ("Act on Statutory Auditors" – Journal of Laws of 2023, item 1015, as amended). In accordance with these standards, our responsibilities are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report.

We are independent from the Company in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) of the International Ethical Standards board for Accountants ("IESBA Code") adopted by the resolution of the National Board of Statutory Auditors' resolution No. 3431/52a/2019 of March 25, 2019 on the principles of the professional ethics of statutory auditors, as amended, and other ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Poland. We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. During the audit, the key statutory auditor and the audit company remained independent from the Company in accordance with the independence requirements specified in the Act on Statutory Auditors.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were most significant in the audit of the financial statement for the current reporting period. These include the most significant assessed risks of material misstatement, including assessed risks of material misstatement due to fraud. We addressed these matters in the context of our audit of the financial statements as a whole

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416

and in forming our opinion, and we have summarized our response to these risks and, where we have deemed appropriate, presented the key observations related to these risks. In addition to the matters set out in the Basis for Opinion section, the following:

The key point of the study	How our study addressed this issue
<p><b>Correctness of accounting recognition, existence and valuation of financial assets in other entities.</b></p> <p>This item is crucial from the point of view of the Company's current operations. As of December 31, 2023, their value is PLN 9,489 thousands zloty.</p> <p>The value of financial assets in other entities as at December 31, 2023 constitutes 78.30% of the balance sheet total.</p> <p>Taking the above into account, we decided that this was a key issue in the audit process.</p>	<p>Our audit procedures, in relation to the key audit matter described, included, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>analysis of accounting principles in relation to financial assets;</li> <li>verification of accounting entries in accounts related to financial assets;</li> <li>analysis of the valuation of individual shares and stocks;</li> <li>comparison of valuations with information available on the WSE and New Connect in the context of quotations of individual companies;</li> <li>analysis of entries in brokerage accounts;</li> <li>verification of the acquisition and existence of selected shares and shares as at the balance sheet date.</li> </ul>
<p><b>Correctness of accounting recognition and origin of supplementary capital.</b></p> <p>The value of supplementary capital in the amount of PLN 11,396 thousand as at December 31, 2023 constitutes 94.03% of the balance sheet total.</p> <p>Taking the above into account, we decided that this was a key issue in the audit process.</p>	<p>Our audit procedures, in relation to the key audit matter described, included, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>analysis of reserve capital entries;</li> <li>analysis of agio documents;</li> <li>verification of resolutions regarding the approval of the financial statements;</li> <li>verification of resolutions regarding the distribution of results.</li> </ul>

### Other issues

The Company's financial statement for the year ended December 31, 2022 were audited by Hanna Staroń (reg. no. 13,772), acting on behalf of another audit firm, UHY ECA Sp. z o.o., who expressed an unqualified opinion on these statements on April 28, 2023.

### Responsibility of the Management Board and Supervisory Board

The Company's Management Board is responsible for preparing, on the basis of properly kept accounting records, financial statements that present a reliable and clear picture of the property and financial situation and the financial result of the Company in accordance with the International Financial Reporting Standards approved by the European Union, the adopted accounting principles

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 267 08 49  
 KRS 0001021416



(policy) and the applicable the Company by law and its statute, as well as for internal control that the Management Board deems necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement due to fraud or error.

In preparing the annual financial statements, the Management Board is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, if applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Management Board either intends to liquidate the Company or to cease the operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Company's Management Board and members of the Supervisory Board are obliged to ensure that the financial statements meet the requirements set out in the International Financial Reporting Standards. Members of the Supervisory Board are responsible for supervising the Company's financial reporting process.

#### Auditor's responsibility for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with NSAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual financial statements.

The scope of the audit does not include assurance on the future viability of the Company or on the efficiency or effectiveness with which the Management Board has conducted or will conduct the affairs of the Company.

As part of an audit in accordance with NSAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- identifying and assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416

obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to form a basis for our opinion. The risk of failing to detect a material misstatement resulting from fraud is greater than that resulting from error because fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control;

- obtaining an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;

- we assess the appropriateness of the accounting principles (policy) used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Company's Management Board;

- we conclude on the appropriateness of the Company's Management Board's use of the going concern basis of accounting and, based on the evidence obtained, whether there is a material uncertainty related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, we modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report, but future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;

- we evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including disclosures, and whether the financial statements present the underlying transactions and events in a manner that ensures fair presentation.

We provide the Supervisory Board with information about, among other things, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during the audit.

We represent to the Supervisory Board that we have complied with the applicable ethical requirements regarding independence and that we will inform them of all relationships and other matters that could reasonably be considered to constitute a threat to our independence and, where applicable, the safeguards we have implemented.

From the matters submitted to the Supervisory Board, we determined those matters that were most significant during the audit of the financial statements for the current reporting period and therefore considered them to be key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416

law or regulation prohibits public disclosure or when, in exceptional circumstances, we determine that the matter should not be reported in our report because the adverse consequences would reasonably be expected to outweigh the benefits of doing so. information for the public interest.

### Other information, including an activity report

Other information includes the Report on the Company's operations for the financial year ended December 31, 2023 ("Report on activities") together with a statement on the application of corporate governance (together "Other information").

### Responsibility of the Management Board and Supervisory Board

The Management Board is responsible for the preparation of the Report on the Company's operations in line with the provisions of law.

The Management Board and members of the Supervisory Board are obliged to assure compliance of the Report on the Company's operations with the requirements of the Accounting Act.

### Responsibilities of the Auditor

Our opinion on the audit of the financial statements does not cover Other Information. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Other Information and, in doing so, consider whether the Other Information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears materially misstated. If, based on the work we have performed, we identify material misstatements in the Other Information, we are obliged to report this in our audit report. Our obligation, in accordance with the requirements of the Act on Statutory Auditors, is also to issue an opinion whether the report on activities was prepared in accordance with the regulations and whether it is consistent with the information contained in the financial statements. In addition, we are obliged to inform you whether the Company has included the required information in its corporate governance declaration.

#### KPW Audytor Sp. z o.o.

audyt i badanie  
sprawozdań finansowych

NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

#### KPW Audyt Sp. z o.o.

audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp

NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

#### KPW Księgowość Sp z o.o.

prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace

NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

#### KPW Finanse Sp. z o.o.

doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności

NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

#### KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.

doradztwo prawne

NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021416

### Opinion on the Report on the Company's operations

Based on the work performed during the audit, in our opinion, the Report on the Company's operations:

- has been prepared in accordance with the Article 49 of the Accounting Act
- information included therein is consistent with the accompanying annual financial statements.

Moreover, taking into account our knowledge of the Company and its environment obtained during the audit of the annual financial statements, we state that we have not identified any material misstatements in the Report on the Company's operations.

### Opinion on the corporate governance statement

In our opinion, in the Management Board's declaration on the application of corporate governance, the Company included the information required by Resolution 795/2008 of the Management Board of the Warsaw Stock Exchange of October 31, 2008 and amending resolution 293/2010 of March 31, 2010, introducing the document "Good Practices of Companies Listed on NewConnect" issued on the basis of the Regulations of the Alternative Trading System organized by the Warsaw Stock Exchange. Moreover, we state that the information contained in the statement on the application of the "Best Practices of NewConnect Listed Companies" is consistent with the applicable regulations and the information contained in the financial statements.

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
audyt i badanie  
sprawozdań finansowych  
NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp  
NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace  
NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności  
NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
doradztwo prawne  
NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021416



The key statutory auditor responsible for the audit resulting in this independent auditor's report is Grzegorz Magdziarz, acting on behalf of KPW Audyt Sp. z o. o. with its registered office in Łódź (90-350), at ul. Tymienieckiego 25C/410, entity authorized to audit financial statements entered under number 4116 on the list kept by the National Council of Statutory Auditors.

**KPW Audyt Sp. z o. o.**

street Tymienieckiego 25C/410; 90-350 Łódź

Elektronicznie  
podpisany przez  
GRZEGORZ MAGDZIARZ  
Data: 2024.04.30  
15:39:22 +02'00'

Magdziarz Grzegorz

**Grzegorz Magdziarz**

Key Certified Auditor reg. no. 12 248



KPW Audyt Sp. z o. o. is entered on the list of companies  
auditing conducted by  
Polska Agencja Nadzoru Audytowego under number 4116

Łódź, April 30, 2024

**KPW Audytor Sp. z o.o.**

audyt i badanie  
sprawozdań finansowych

NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**

audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp

NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**

prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace

NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**

doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności

NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**

doradztwo prawne

NIP 728 267 08 49  
KRS 0001021416

## ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE COMPANY

### ARTICLES OF ASSOCIATION OF CARPATHIA CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA WITH REGISTERED OFFICE IN POZNAŃ

#### GENERAL PROVISIONS

##### § 1.

1. The business name of the Company shall be: CARPATHIA CAPITAL Spółka Akcyjna.
2. The Company may use the abbreviated name: CARPATHIA CAPITAL S.A.
3. The Company's registered office is in Poznań.
4. The Company shall run its business in the Republic of Poland and abroad.
5. The Company may create divisions, branches, and offices in the Republic of Poland and abroad.
6. The Company is formed for an indefinite period of time.
7. The Company is founded by the Company under the business name of: INC S.A. with its registered office in Poznań.

#### OBJECTS OF THE COMPANY

##### § 2.

The Company's objects are as follows:

- 1) Business and management consultancy activities – PKD 70.22.Z,
- 2) Activities of head office and holding companies, excluding financial holding companies – PKD 70.10.Z,
- 3) Activities of holding companies – PKD 64.20.Z,
- 4) Trusts, funds and similar financial entities – PKD 64.30.Z,
- 5) Other credit granting – PKD 64.92.Z,
- 6) Other financial service activities, except insurance and pension funding not elsewhere classified – PKD 64.99.Z,
- 7) Buying and selling of own real estate – PKD 68.10.Z,
- 8) Renting and operating of own or leased real estate – PKD 68.20.Z.

#### SHARE CAPITAL AND SHARES

##### § 3.

1. The share capital of the Company amounts to PLN 1,951,381.50 and is divided into:
  - a) 1,000,000 (one million) of series A registered preference shares with one share carrying two votes, with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash.
  - b) 1,003,666 (one million three thousand six hundred and sixty six) of series B ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash.
  - c) 275,000 (two hundred five hundred) of series B2 ordinary bearer shares with a nominal per share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash.
  - d) 116,667 (one hundred sixteen thousand six hundred sixty-seven zlotys) of series B3 ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash.
  - e) 795,991 (seven hundred ninety five thousand nine hundred ninety one) of series C ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash.
  - f) 711,439 (seven hundred eleven thousand four hundred thirty nine) of series D ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash.
  - g) 300.000 (three hundred) of series E ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash.
2. A series registered shares are preference shares in terms of voting rights; each share carries two votes.
3. A series registered shares may be converted into bearer shares, however not earlier than after 01-01-2016 (the first of January twenty sixteen). If they are converted to bearer shares, they lose their preference. Conversion of registered shares to bearer shares must be approved by the Supervisory

Board, and the shareholder demanding conversion of registered shares to bearer shares shall pay the Company the amount being the difference between the issue price at which he had taken up A series shares and the issue price of another series if such has been issued by the Company.

4. The Company may increase share capital through issue of new shares (registered or bearer shares) issued for cash or non-cash contributions or through increase of nominal value of all the previously issued shares. On terms stipulated in the Code of Commercial Companies, the share capital may be increased from the Company's funds. Shares issued for cash contribution should be paid up in full before the share capital increase is registered.
5. Shares may be redeemed with the shareholder's consent, through acquisition thereof by the Company (voluntary redemption).
6. The Company may issue convertible bonds or bonds with a priority right.

#### § 4.

1. By 31-03-2017 (the thirty first of March twenty seventeen), the Management Board shall be authorised to increase the Company's share capital by up to PLN 375,000.00 (three hundred seventy five thousand zlotys) (authorised capital).
2. Within the authorised capital, the Management Board shall be authorised to further increase the Company's share capital through further issues of shares, in private or public offering.
3. The Management Board may issue shares only in return for contributions in cash.
4. The issue price for shares in authorised capital must not be lower than arithmetic mean weighted with the volume of the price of shares in public trading for the period of 6 (six) months preceding the resolution to issue shares within the authorised capital, however never lower than the highest issue prices of shares in any private or public offering preceding the resolution to issue shares within the authorised capital. If the Company's shares are not publicly traded, the issue price must not be lower than the highest issue prices of shares in any private

or public offering preceding the resolution to issue shares within the authorised capital, and in the lack of other issues of shares – than the nominal value.

5. Resolution of the Management Board to issue shares within the authorised capital shall require a prior resolution of the Supervisory Board to approve this issue and the issue price of shares.
6. Upon consent of the Supervisory Board, the Management Board may exclude entirely or partly the subscription right for each increase of the share capital within the authorised capital.

#### § 5.

2. The Shareholder – a Company under the business name of: INC S.A. with registered office in Poznań ("Authorised Shareholder"), as long as it holds at least one share in the Company, shall be authorised to personally appoint and dismiss more than half of the members of the Supervisory Board, that is in particular:
  - b. 2 (two) members of the Supervisory Board in a Supervisory Board consisting of three members,
  - c. 3 (three) members of the Supervisory Board in a Supervisory Board consisting of four or five members, and to appoint the Chairperson of the Supervisory Board from among the appointed members of the Supervisory Board.
2. Appointment or dismissal of a member of the Supervisory Board as well as appointment of its Chairperson shall be made in writing with a signature confirmed by a notary. The right to dismiss a member of the Supervisory Board shall only apply to a member of the Supervisory Board previously appointed in the manner indicated above.
3. Members can be appointed or dismissed any number of times during one term of office.
4. If in a given term of office there are no persons appointed by the Authorised Shareholder in the number defined in item 1 of this section, this term of office of the Supervisory Board shall end on the date when the Authorised Shareholder exercises their right.
5. The Shareholder – a Company under the business name of: INC S.A. with registered office in Poznań ("Authorised Shareholder"),

as long as it holds at least one share in the Company, shall also be authorised to personally appoint and dismiss the President of the Management Board. The manner of appointment and dismissal shall be subject to the above provisions.

2. Works of the Management Board shall be managed by the President of the Management Board
3. Working arrangements of the Company's Management Board and remuneration policy applicable to members of the Management Board are defined in the By-laws adopted by the Supervisory Board.

## THE COMPANY'S CORPORATE BODIES

### § 6.

The Company's corporate bodies shall include:

- the Management Board,
- the Supervisory Board,
- the General Meeting of Shareholders.

### A. The Management Board

#### § 7.

1. The Company's Management Board shall be composed of one to three members.
2. Members of the Management Board shall be appointed and dismissed by the Supervisory Board, subject to section 5.5 hereof. Appointing the Management Board, the Supervisory Board shall determine the number and functions of the members.
3. In relations with members of the Management Board, including conclusion of agreements, the Company shall be represented by the Chairperson of the Supervisory Board or another member of the Supervisory Board indicated by the Supervisory Board.
4. The Management Board's term of office shall be 5 (five) years. In the case of a Management Board comprising more than one member, the members shall share the term of office.
5. The mandates of the Management Board members shall expire on the day of the General Meeting of Shareholders approving the Management Board's report on the Company's operations and financial statement for the last year in their term of office.
6. Members of the Management Board may be re-elected for further terms.

#### § 8.

1. The Management Board manages the Company's affairs and represents the Company.

#### § 9.

Each member of the Management Board shall be authorised for sole representation of the Company.

#### § 10.

Members of the Management Board may not, without the consent of the Supervisory Board deal in competitive businesses or participate in a competitive company as a partner in a civil partnership, partnership or as a member of authorities of a capital company, or participate in any another competitive legal entity as a member of its authorities. This non-competition clause shall apply also to holding shares in a competitive capital company if the member of the Management Board holds at least 10% of shares in such a company or the right to appoint at least one member of the Management Board.

### B. Supervisory Board

#### § 11.

1. The task of the Supervisory Board is to supervise the business of the joint-stock company on an on-going basis.
2. The Supervisory Board operates pursuant to the Code of Commercial Companies and the Articles of Association which stipulate in particular its composition and competences, and pursuant to the By-Laws adopted by the General Meeting of Shareholders, stipulating the organisation and manner of operation of the Supervisory Board.
3. The Supervisory Board shall be composed of 3 (three) to 5 (five) members appointed by the General Meeting of Shareholders, subject to section 5.1 of the Articles of Association.
4. The Supervisory Board's term of office shall be 5 (five) years
5. Members of the Supervisory Board shall be appointed for the common term of office.
6. The mandates of the Supervisory Board members expire on the day of the General



Meeting approving financial statements of the last financial year covered by the Supervisory Board's term of office and in other circumstances defined in the Code of Commercial Companies.

7. Members of the Supervisory Board may be re-elected for further terms.

#### § 12.

1. Members of the Supervisory Board shall execute their rights and carry out their duties in person and jointly.
2. Remuneration of the Supervisory Board members for a given year shall be determined by the General Meeting of Shareholders.

#### § 13.

1. The Supervisory Board shall exercise permanent supervision over the company operations in all aspects of its activity. First and foremost, each member of the Supervisory Board should bear in mind the interests of the Company.
2. Competences of the Supervisory Board include:
  - consenting to acquisition or sale of real property, perpetual usufruct rights or interest in real property by the Company;
  - appointing an auditor to review the Company's financial statements; when choosing the auditor, the Supervisory Board should take into account any circumstances limiting his/her impartiality in performance of the tasks; the auditor should be replaced at least every 5 (five) years, and replacement of the auditor shall be understood also as replacement of the person performing the audit; moreover, over a longer period, the Company should not use the services of the same auditing entity;
  - appointment and dismissal of the Company's Management Board;
  - concluding agreements with members of the Management Board;
  - representing the Company in disputes with members of the Management Board;
  - determination of remuneration for the Management Board members;
  - suspension, for valid reasons, individual or all members of the Company's Management Board;

- delegating members of the Supervisory Board to perform duties of the Management Board members on a temporary basis, where a member of the Management Board is unable to perform his/her duties;
- approving by-laws of the Company's Management Board;
- requesting the Company's Management Board to convene the General Meeting of Shareholders;
- convening the Annual General Meeting of Shareholders where it is not convened by the Management Board within the prescribed period;
- convening the Extraordinary General Meeting of Shareholders if they deem it advisable.

#### § 14.

1. Meeting of the Supervisory Board shall be convened as appropriate but at least 3 (three) times a year.
2. Meetings of the Supervisory Board shall be held at the Company's registered office, unless other venue is specified in the notice convening the meeting.
3. A Supervisory Board meeting may be held without a formal notice referred to above if all Supervisory Board members give their consent thereto and none of them objects to the meeting agenda.
4. Meetings are presided over by the Chairperson of the Supervisory Board or, in his/her absence, by the Deputy Chairperson. Where both the Chairperson and Deputy Chairperson are absent, the Chairperson shall be elected by the Supervisory Board.
5. The Supervisory Board shall be capable of making resolutions if at least half of the members are present and all the members have been invited. Resolutions shall be passed by an absolute majority of votes, unless the Company's Articles or the By-Laws of the Supervisory Board stipulate otherwise.
6. The Supervisory Board may adopt resolutions in writing or using means of direct telecommunication. The resolution shall be valid if all Supervisory Board members have been notified about the contents of the draft resolution and were able to vote on it.
7. Members of the Supervisory Board may participate in the process of adopting

resolutions by casting their votes in writing through the agency of another member of the Supervisory Board.

### C. General Meeting of Shareholders

#### § 15.

1. A General Meeting of Shareholders may be either Annual or Extraordinary.
2. Extraordinary General Meeting shall be convened by the Company's Management Board of its own initiative or upon a request of shareholders representing at least 1/20 (one twentieth) of the share capital. Extraordinary General Meeting may also be convened by the Supervisory Board or shareholders representing at least 1/2 (one-second) of the share capital or at least 1/2 (half) of all the votes in the Company.
3. Extraordinary General Meeting of Shareholders shall be convened within 2 (two) weeks after the said request is submitted.

#### § 16.

Meetings shall be held at the Company's registered office or in another location within the territory of the Republic of Poland indicated by the Management Board.

#### § 17.

Each bearer share carries one vote at the General Meeting of Shareholders. A series registered shares carry two votes at the General Meeting of Shareholders .

#### § 18.

1. Resolutions of the General Meeting of Shareholders shall be passed by a ordinary majority of votes cast, unless provisions of the Code of Commercial Companies or the Articles of Association stipulate otherwise.
2. In the case referred to in Art. 397 of the Code of Commercial Companies, a resolution to dissolve the Company requires the majority of 3/4 (three-quarters) of votes cast.
3. Voting shall be an open ballot. A secret ballot shall be ordered upon request of at least one attendants entitled to vote.

#### § 19.

1. The General Meeting of Shareholders shall be opened by the Chairperson of the Supervisory Board, in the event of his/her

absence, by another member of the Supervisory Board, after which the Chairperson shall be elected from among the persons entitled to vote. If these persons are absent, the General Meeting of Shareholders shall be opened by the President of the Management Board or a person appointed by the Management Board.

2. The General Meeting shall adopt its own rules specifying in detail its procedure.

#### § 20.

1. The General Meeting of Shareholders shall take decisions on the following matters:
  - examination and approval of the Management Board's report on the Company's operations and the financial statements for the previous financial year;
  - adoption of a resolution on the distribution of profit or offset of losses
  - granting a vote of acceptance to members of corporate bodies confirming the discharge of their duties,
  - all decisions in respect of claims for repairing damage suffered through the formation of the Company or exercise of management or supervision,
  - disposal or lease of the enterprise and establishment of a right of use thereon,
  - issue of convertible bonds or bonds with priority right, and issue of subscription warrants referred to in Article 453 § 2 of the Code of Commercial Companies, as well as decrease or redemption of the share capital,
  - dissolution of the Company,
  - adoption of the by-laws of the General Meeting of Shareholders ,
  - appointment and dismissal of members of the Supervisory Board and determination of their remuneration,
  - adoption of the by-laws of the Supervisory Board,
  - examination and resolution of requests submitted by the Supervisory Board or the Management Board,
  - other matters stipulated in the Code of Commercial Companies or in these Articles.
2. Purchase or sale of real property, perpetual usufruct rights or interest in real property shall not require a resolution of the General Meeting of Shareholders.

## THE COMPANY'S ACCOUNTS

### § 21.

The Company's financial year shall be a calendar year.

### § 22.

The Company shall create:

- share capital;
- supplementary capital;
- other funds or capital permitted or required by the law.

### § 23.

1. At least eight per cent of profit for the financial year shall be transferred to supplementary capital.
2. Write-off for supplementary capital can be omitted when the capital reaches the value of 1/3 (one-third) of share capital.
3. The General Meeting of Shareholders shall decide on allocation of the supplementary capital; however, that part of the supplementary capital which equals 1/3 (one-third) of the share capital may be used only to cover balance sheet losses.

### § 24.

The profit left after obligatory write-offs shall be allocated to:

- offset of losses from previous years,
- dividend for shareholders, in the amount determined every year by the General Meeting of Shareholders,
- other purposes determined by resolutions of the General Meeting of Shareholders.

### § 25.

1. Payment of dividend shall be made in times determined by the General Meeting of Shareholders .
2. The General Meeting of Shareholders shall define the date as of which the list of shareholders entitled to receive a dividend for a given financial year is determined.
3. The Management Board may make advance payments towards the dividend to the extent defined in the Code of Commercial Companies.

## FINAL PROVISIONS

### § 26.

The Company shall place its announcements in the Court and Commercial Gazette published by the Ministry of Justice.

## CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES

Carpathia Capital became a public company listed on the AeRO Market administered by the Bucharest Stock Exchange on 25th February 2015.

The intention of the Management Board is to gradually implement all recommendations set out in Corporate Governance Principles for the companies admitted to trading on the AeRO – BVB Market for Equities.

Substantial part of the principles of the principles has been adopted since 25th February 2015

<b>Board of Directors Responsibilities</b>		
	<b>Section A – mandatory provision</b>	<b>Section B – fulfilment model</b>
A	The role of the Board of Directors (Board) must be clearly defined and based on articles of association of the Company, in the internal regulations and/or other similar documents.	The role and duties of the Management Board are defined in the incorporation paper of the Company. In a year under review, the Company has been managed by President of The Management Board (CEO).
A.1.	The Company should have an internal regulation of the Board which includes terms of reference for the Board and the key management functions of the Company. The conflict of interests at the Board level should also be presented in the Board's regulation.	The Company is managed by a CEO, not by a Board of members. All interests of the CEO can be found in the chapter Company Management from the Annual Report and on the Company's website.
A.2.	A Board member's other professional commitments, including executive and non-executive Board positions in companies (excluding the Company's subsidiaries) and non-profit institutions, should be disclosed to the Board before appointment and during his/her mandate.	Both in the Annual Report in the chapter on Company Management and on the company's website can be found the information about all interests of the CEO.
A.3.	Any member of the Board should submit to the Board, information on any relationship with a shareholder who holds directly or indirectly shares representing not less than 5% of all voting rights. This obligation concerns any kind of relationship which may affect the position of the member on issues decided by the Board.	Both in the Annual Report in the chapter of Company Management and on the company's website can be found the information about all interests of the CEO.
A.4.	The annual report should inform on whether an evaluation of the Board has taken place under the leadership of the chairman. It should also include the number of the Board.	Principle is partially applied. Evaluation of the Board and the Company's performance will be done before Annual Shareholders Meeting.
A.5.	The procedure regarding the cooperation with the Authorized Consultant for the period in which this cooperation is imposed	The procedure regarding the cooperation include all the elements required by Authorized Consultant.

	by the Bucharest Stock Exchange will contain at least following:	
A.5.1.	The contact person with the Authorized Consultant:	The procedure regarding the cooperation include all the elements required by Authorized Consultant.
A.5.2.	Frequent meetings with the Authorized Consultant (which will be at least once a month or whenever events or new information involves transmitting current reports), so still Authorized Consultant can be consulted:	The procedure regarding the cooperation include all the elements required by Authorized Consultant.
A.5.3.	The obligation to inform the Authorized Consultant with all reports and any information that reasonably require to fulfill his responsibilities:	The procedure regarding the cooperation include all the elements required by Authorized Consultant.
A.5.4.	The obligation to inform Bucharest Stock Exchange regarding any dysfunctions in cooperation with Authorized Consultant or changing of the Authorized Consultant.	The procedure regarding the cooperation include all the elements required by Authorized Consultant.
<b>Section B – Internal Control System</b>		
B.1.	The Board should adopt a policy ensuring that any transaction of the Company with any of its subsidiaries that is equal to or more than 5% of the net assets of the Company as stated in the latest financial report should be approved by the Board.	The Company has no subsidiaries. The Company has not signed any such agreements or transactions with subsidiaries during 2022.
B.2.	The internal audit should be carried out by a separate structural division (internal audit department) within the Company or through retaining an independent third-party entity which should report to the Board, while within the Company, it should report directly to the CEO.	The Company does not have a separate structural internal audit division. The internal audit is conducted by the CEO.
<b>Section C – Fair rewards and motivation</b>		
C.1.	The Company should publish in its annual report a remuneration report including the total revenues for the Board members and the CEO for the past financial year and the total value of any bonus payments or other variable compensations and also the key assumptions and guidelines for calculating the above revenues.	The Company is managed by a Board of members.
<b>Section D – Building value through Investors Relations</b>		
D.1.	In addition to information required by legal provisions, the corporate website should have a dedicated Investors Relation section, both in Romanian and English, with	The principle is partially applied. The corporate website have dedicated Investors Relation section in Polish and English. All relevant

	all relevant information of interest for investors, including:	information and reports are made both in Polish and English.
D.1.1.	Principal corporate regulations, in particular the articles of association and internal regulations of its governing bodies	Principal corporate regulations can be found on the website.
D.1.2.	Professional CVs of the members of its governing bodies	CVs of the members of governing bodies are published on the website.
D.1.3.	Current reports and also periodic reports	All reports in Polish and English can be found on the website after they are published on the Bucharest Stock Exchange.
D.1.4.	Information related to general meetings of shareholders: agenda and the materials sustaining the agenda of the meeting: the resolutions and general meetings	Information about the General Meeting of Shareholders will be available on the website.
D.1.5.	Information on corporate events, such as payment of the dividends or other events leading to the acquisition or limitation of rights of a shareholder, including the deadlines and principles as such operations	Information will be available on the website when necessary.
D.1.6.	Other extraordinary information that should to be provided: the break down/change/start of cooperation with an Authorized Adviser (AA): the signing/renewal/termination of agreement with a Market Maker.	Information will be available on the website when necessary.
D.1.7.	The Company should have an investors relations function (IR) and will include on the IR section of the company's website the name and contact data of a person who should be able to provide knowledgeable information on request.	The Company does not have an separate investors relations function. Investors can obtain all the necessary information by contacting with the Company's office. The contact data is provided on the Company's website.
D.2.	A company should have adopted a dividend policy of the company, as a set of directions related to the distribution of net profit that the company declares to follow. The dividend policy principles should be published on the corporate website.	Information are published on the website and in the Annual Report.
D.3.	A company should have adopted a policy with respect to forecasts, whether it would be distributed or not. Forecast means the quantified conclusions of studies aimed at determining the total impact of a list of factors related to a future period (so called, assumptions). The policy should provide for the frequency, the period envisaged and content of forecasts. Forecasts, if	The policy has been published on the website. The company does not publish forecasts.



	published, may only be part of annual, half-yearly or quarterly reports. The forecast policy should be published on the corporate website.	
D.4.	A company should set the date and place of a general meeting so as to enable the participation of the highest possible number of shareholders.	The company will organize the General Meeting of Shareholders at the company's headquarters, during working days.
D.5.	The financial reports should include information in both Romanian and English as regarding the key drivers influencing the change in sales, operating profit, net profit and other relevant financial indicators.	The principle is partially applied. All Company's financial reports are published in Polish and English.
D.6	The company should organize at least one meeting/conference call with analysts and investors each year. The information presented on these occasions should be published in the IR section of the website of the company at the time of the meeting/conference call.	The President of the Company presented the current state of the INC S.A. group, including Carpathia Capital, at numerous meetings and events.



**Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.**  
**Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań**  
**tel./fax. +48/61 857 86 77**  
**[office@carpathiacapital.eu](mailto:office@carpathiacapital.eu)**  
**[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)**





**Carpathia Capital**

INC preIPO Fund

**Raport roczny  
za okres  
od 01.01.2023 do 31.12.2023**

**Raport roczny sporządzony zgodnie z załącznikiem nr 3 do regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu dotyczącego informacji okresowych i bieżących przekazywanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.**

Sprawozdanie za rok obrotowy	2023
Data publikacji raportu	kwiecień 2024
Nazwa Spółki	Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.
Strona internetowa	<a href="http://www.carpathiacapital.eu">www.carpathiacapital.eu</a>
Adres	Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 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, Rynek NewConnect prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
Kapitał zakładowy	2 101 381,50 PLN
Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę	1.000.000 akcji serii A o nominalnej wartości 0,50 PLN 1.003.666 akcji serii B o nominalnej wartości 0,50 PLN 275.000 akcji serii B2 o nominalnej wartości 0,50 PLN 795.991 akcji serii C o nominalnej wartości 0,50 PLN 711.439 akcji serii D o nominalnej wartości 0,50 PLN 116.667 akcji serii B3 o nominalnej wartości 0,50 PLN 300.000 akcji serii E o nominalnej wartości 0,50 PLN
Ticker	CRPC (AeRO), CRC (NewConnect)

## SPIS TREŚCI

<b>LIST PREZESA ZARZĄDU .....</b>	<b>4</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>6</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA.....</b>	<b>7</b>
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>8</b>
<b>INFORMACJE O CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A .....</b>	<b>16</b>
ZASADY PREZENTACJI .....	17
EFEKT ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI I ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI.....	17
KOREKTY SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	18
WALUTA, W KTÓREJ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORAZ WIELKOŚĆ JEDNOSTEK, KTÓRE ZASTOSOWANO DLA PREZENTACJI KWOT W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM .....	19
<b>ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI.....</b>	<b>19</b>
<b>ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH .....</b>	<b>25</b>
<b>SEGMENTY OPERACYJNE.....</b>	<b>25</b>
<b>ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....</b>	<b>25</b>
<b>NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>26</b>
<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>50</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>57</b>
INFORMACJE PODSTAWOWE .....	57
KOMENTARZ DOTYCZĄCY AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ .....	59
ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM.....	64
ISTOTNE WYDARZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM .....	64
OCENA PRZYSZLEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	64
OPIS DZIAŁAŃ, W WYNIKU KTÓRYCH SPÓŁKA NABYŁA AKCJE WŁASNE .....	65
OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, NA KTÓRE NARAŻONY JEST EMITENT .....	65
POLITYKA INWESTYCYJNA ALTERNATYWNEJ SPÓŁKI INWESTYCYJNEJ.....	67
INFORMACJE DODATKOWE .....	68
OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WPLYWU SYTUACJI MIĘDZYNARODOWEJ NA DZIAŁALNOŚĆ I PRZYSZŁE WYNIKI SPÓŁKI.....	69
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....</b>	<b>69</b>
<b>SPRAWOZDANIE AUDYTORA .....</b>	<b>71</b>
<b>STATUT SPÓŁKI.....</b>	<b>72</b>
<b>ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>82</b>

## LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

Miniony okres sprawozdawczy stanowił konsekwentną kontynuację polityki inwestycyjnej Spółki, pomimo wymagającego otoczenia makroekonomicznego i podwyższonej zmienności cen aktywów finansowych. Opanowanie inflacji, względne ustabilizowanie sytuacji związanej z wojną na Ukrainie oraz decyzje banków centralnych o rozpoczęciu łagodzenia polityki monetarnej sprawiły, że sentyment wobec ryzykownych klas aktywów w trakcie roku ulegał poprawie. Wyższe wyceny pozwoliły zespołowi inwestycyjnemu na zwiększenie aktywności w ramach sprzedaży akcji wchodzących w skład portfela Spółki.

Rok 2023 Carpathia Capital zamknęła z wynikiem finansowym -1.995 tys. PLN i saldem gotówkowym na poziomie 1.207 tys. PLN. Wartość wpływów ze sprzedaży aktywów finansowych wyniosła ponad 2.801 tys. PLN. Mimo trudnych warunków udało się zamknąć kilka wcześniej otwartych pozycji inwestycyjnych.

Po stronie inwestycji, w minionym roku prowadzona działalność inwestycyjna koncentrowała się na rynku polskim. Zainwestowano m.in. w spółki: B-Act SA, CB RTP SA, Ekoplast SA oraz Genomtec SA. W procesie inwestycyjnym dużą uwagę przywiązywano do odpowiedniej dywersyfikacji sektorowej portfela. Łączna wartość zainwestowanych środków przekroczyła 1,5 mln PLN.

Z pewnym optymizmem patrzymy na część portfela utrzymywaną w ramach aktywów niepublicznych. Wyższe wyceny aktywów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz poprawa sentymentu wobec bardziej ryzykownych klas aktywów powinny przełożyć się na większą liczbę debiutów na rynku NewConnect. Liczymy, że kolejne miesiące przyniosą możliwość korzystnych wyjść z inwestycji. Jednocześnie będziemy uważnie monitorować bieżącą sytuację na rynku, poszukując możliwości zaangażowania nadwyżek gotówkowych.

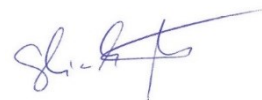
Chociaż w chwili obecnej działalność inwestycyjna koncentruje się na rynku polskim, należy podkreślić, że rynek rumuński jest wciąż jednym z najbardziej obiecujących w Europie. W związku z tym sytuacja na bukareszteńskim parkiecie pozostaje pod naszą obserwacją. Zakładamy, że rozwój przedsiębiorczości oraz rosnące zapotrzebowanie na kapitał powinny w dłuższym horyzoncie znaleźć przełożenie na kondycję tamtejszego rynku kapitałowego. Pozostajemy przekonani, że zbudowane przez kilka lat obecności kompetencje i know-how pozwolą wykorzystać pojawiające się okazje.

Pierwsze miesiące bieżącego roku sygnalizują wzrost dynamiki aktywności gospodarczej w polskiej gospodarce. Stabilizacja sytuacji związanej z wojną na Ukrainie, nieco lepsze perspektywy wzrostu gospodarczego i zaawansowany proces dezinflacji powodują, że sentyment rynkowy uległ zdecydowanej poprawie. W związku z powyższym, z umiarkowanym optymizmem patrzymy w horyzoncie najbliższych kwartałów.

Notowania Spółki na rynku NewConnect zostały – podobnie jak innych Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych – zawieszony z uwagi na błąd legislacyjny w ustawie. Przed końcem poprzedniej kadencji Sejmu stosowna nowelizacja ustawy została wniesiona przez Ministerstwo Finansów do parlamentu i mamy nadzieję, że prace legislacyjne zostaną wznowione i notowania będą przywrócone.

Wierzimy, że obrany kierunek rozwoju Spółki pozwoli w dalszym ciągu efektywnie zarządzać zbudowanym portfelem inwestycyjnym. W kolejnych latach będziemy kontynuować pracę nad długoterminowym wzrostem wartości przedsiębiorstwa, dokonując kolejnych inwestycji. Dołożymy wszelkich starań, aby Carpathia Capital dynamicznie się rozwijała, tworząc długoterminową wartość dla akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,



Paweł Śliwiński,  
Prezes Zarządu Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe (w tys.)	Stan na 31.12.2023	Stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2023	Stan na 31.12.2022
	TPLN		TEUR	
Kapitał własny	11 247	13 242	2 484	2 824
Kapitał zakładowy	2 101	2 101	464	448
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	872	1 445	193	308
Zobowiązania długoterminowe	168	201	37	43
Zobowiązania krótkoterminowe	198	239	44	51
Aktywa razem	12 119	14 687	2 676	3 133
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	205	185	45	39
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 207	657	267	140

Wybrane dane finansowe (w tys.)	okres od 01.01.2023 do 31.12.2023	okres od 01.01.2022 do 31.12.2022	okres od 01.01.2023 do 31.12.2023	okres od 01.01.2022 do 31.12.2022
	TPLN		TEUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0	0	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	0	0	0	0
Amortyzacja	39	35	9	7
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 445	-2 772	-562	-591
Zysk (strata) brutto	-2 476	-2 782	-569	-593
Zysk (strata) netto	-1 995	-2 337	-459	-498
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-694	-689	-160	-147
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 303	106	300	23
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-52	-55	-12	-12
Przepływy pieniężne netto, razem	557	-638	128	-136
Liczba akcji (w szt.)	4 202 763	4 202 763	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	-0,47	-0,56	-0,11	-0,12
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	2,68	3,15	0,62	0,67

Przeliczenia kursu	2023	2022
Kurs euro na dzień bilansowy (31.12)	4,348	4,6899
Średni kurs euro w okresie 01.01 do 31.12	4,5283	4,6883

## **WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA**

Emitent nie posiada spółek zależnych nieobjętych konsolidacją.

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
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 powiązanim		0	0	0
Koszty sprzedaży	1	0	0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2	0	0	4
Pozostałe koszty operacyjne	3	0	0	8
Zyski (straty) z inwestycji	4	-1 734	-2 019	3 708
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		593	412	1 830
- odsetki i dywidendy		86	261	177
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-2 572	-2 697	1 681
- inne		159	5	20
Koszty ogólnego zarządu	1	711	753	1 019
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-2 445</b>	<b>-2 772</b>	<b>2 685</b>
Koszty finansowe netto	5	31	10	8
- dla jednostek powiązanych		10	10	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-2 476</b>	<b>-2 782</b>	<b>2 677</b>
Podatek dochodowy	6	-481	-445	444
<b>Zysk (strata) netto okresu obrotowego</b>		<b>-1 995</b>	<b>-2 337</b>	<b>2 233</b>



**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-1 995	-2 337	2 233
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-1 995</b>	<b>-2 337</b>	<b>2 233</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA**

	Noty	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. Aktywa trwale</b>		<b>907</b>	<b>426</b>	<b>430</b>
Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
- w tym wartość firmy		0	0	0
Rzeczowe aktywa trwale	7	201	232	242
Długoterminowe aktywa finansowe	8	509	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	197	194	188
Należności długoterminowe		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
- od pozostałych jednostek		0	0	0
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>11 212</b>	<b>14 261</b>	<b>17 083</b>
Zapasy		0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	10	30	30	30
Należności od pozostałych jednostek	10	175	155	208
- w tym należności z tytułu CIT		30	31	30
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	11	311	283	271
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	11	9 489	13 136	15 280
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11	1 207	657	1 292
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	12	0	0	2
<b>Aktywa razem</b>		<b>12 119</b>	<b>14 687</b>	<b>17 513</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA**

	Noty	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>11 247</b>	<b>13 242</b>	<b>15 579</b>
Kapitał podstawowy	13	2 101	2 101	2 101
Akcje własne (wielkość ujemna)		-255	-255	-255
Kapitał zapasowy	14	11 396	13 733	10 800
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	15	0	0	700
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
Zysk (strata) netto		-1 995	-2 337	2 233
<b>B. Rezerwy</b>		<b>186</b>	<b>664</b>	<b>1 145</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	186	664	1 145
Pozostałe rezerwy		0	0	0
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	17	<b>168</b>	<b>201</b>	<b>209</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		168	201	209
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	18	<b>198</b>	<b>239</b>	<b>240</b>
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania handlowe		0	18	7
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		15	17	16
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	1	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		41	35	33
Inne zobowiązania		142	169	217
- w tym wobec jednostek powiązanych		0	0	0
<b>E. Rozliczenia międzyokresowe</b>	19	<b>320</b>	<b>341</b>	<b>340</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>12 119</b>	<b>14 687</b>	<b>17 513</b>

**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				
<b>Saldo na dzień 01.01.2023</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 657</b>	<b>7 076</b>	-	<b>-2 337</b>	-	<b>13 242</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2023 po zmianach</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 657</b>	<b>7 076</b>	-	<b>-2 337</b>	-	<b>13 242</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-2 337	-	-	2 337	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-1 995	-1 995
<b>Saldo na dzień 31.12.2023</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>4 320</b>	<b>7 076</b>	-	-	<b>-1 995</b>	<b>11 247</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2022</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>4 843</b>	<b>700</b>	<b>2 233</b>	<b>-</b>	<b>15 579</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2022 po zmianach</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>4 843</b>	<b>700</b>	<b>2 233</b>	<b>-</b>	<b>15 579</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	700	-	-700	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	2 233	-	-2 233	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-2 337	-2 337
<b>Saldo na dzień 31.12.2022</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 657</b>	<b>7 076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 337</b>	<b>13 242</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
<b>Saldo na dzień 01.01.2021</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>4 100</b>	<b>-</b>	<b>13 851</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 01.01.2021 po zmianach</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>4 100</b>	<b>-</b>	<b>13 851</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	3 595	-	-3 595	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-505	-	-505
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	2 233	2 233
<b>Saldo na dzień 31.12.2021</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>4 843</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>2 233</b>	<b>15 579</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
<b>A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	-2 476	-2 782	2 677
<b>II. Korekty razem</b>	1 783	2 066	-3 957
1. Amortyzacja	39	35	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	20	-5	9
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-75	-251	-177
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 820	2 284	-3 511
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-21	3	-278
7. Inne korekty	0	0	0
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	-18	14	28
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	17	13	-179
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-694	-689	-1 431
<b>B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	2 841	1 114	6 995
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	300
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	2 801	936	6 568
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0	0
8. Otrzymane odsetki	35	0	0
9. Otrzymane dywidendy netto	5	178	127
<b>II. Wydatki</b>	1 538	1 008	4 841
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	25	0	0

6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 513	1 008	4 841
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 303</b>	<b>106</b>	<b>2 154</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0
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
<b>II. Wydatki</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>451</b>
1. Nabycie akcji własnych	0	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	35	30	0
5. Odsetki zapłacone	10	10	0
6. Dywidendy wypłacone	7	15	451
7. Inne wydatki finansowe	0	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-52</b>	<b>-55</b>	<b>-451</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>557</b>	<b>-638</b>	<b>272</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>657</b>	<b>1 292</b>	<b>1 027</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</b>	<b>-7</b>	<b>3</b>	<b>-7</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>1 207</b>	<b>657</b>	<b>1 292</b>

## INFORMACJE O CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A

CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. jest alternatywną spółką inwestycyjną. CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA 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 ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna  
ul. Abpa A. Baraniaka 6  
61-131 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
Wojciech Iwaniuk	– Członek Zarządu

### Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

Justyna Światowiec Szczepańska	– Członek Rady Nadzorczej
Piotr Orłowski	– Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Puślecki	– Członek Rady Nadzorczej
Edward Kozicki	– Członek Rady Nadzorczej
Piotr Zygmantowski	– Członek Rady Nadzorczej



Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w 2023 roku:

- Do składu Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Piotra Zygmantowskiego w dniu 28. czerwca 2023 r.

### **Jednostka dominująca**

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

## **ZASADY PREZENTACJI**

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego – oświadczenie o zgodności**

Sprawozdanie finansowe CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA 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 01.01.2023 roku do 31.12.2023 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2022 roku do 31.12.2022 roku oraz za okres od 01.01.2021 roku do 31.12.2021 roku.

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

## **EFEKT ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI I ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI**

Sporządzając sprawozdanie finansowe za rok 2023 jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości, jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2022, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2023 roku:

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”, zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku;
- Zmiany do MSR 1 oraz do Praktyczne Rozwiązania 2 do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – „Ujawnienia w zakresie polityki rachunkowości”, zatwierdzone w UE, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku,
- Zmiany do MSR 8 „Polityka rachunkowości. Zmiany w szacunkach i błędach rachunkowych: definicja szacunków rachunkowych”, zatwierdzone w UE, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku;
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy „Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z pojedynczej transakcji”, zatwierdzone w UE, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku;

- Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe: wstępne zastosowanie MSSF 17 oraz MSSF 9 – informacje porównawcze”, zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku;
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy: Reforma podatkowa FILAR 2”, zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się niezwłocznie i od 1 stycznia 2023 roku,
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing – zobowiązanie z tytułu leasingu przy sprzedaży i leasingu zwrotnym”, zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”
  - Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe i długoterminowe;
  - Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie;
  - Zobowiązania długoterminowe z zobowiązaniami.

W ocenie Zarządu Spółki wdrożenie nowych standardów, nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

- MSSF/MSR w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”, niezatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe. Ujawnienia: ustalenia dotyczące finansowania dostawców”, niezatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – brak możliwości wymiany”, niezatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie.

Zarząd Spółki jest w trakcie analizy powyższych zmian i oceny ich wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

## **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.

## **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.

### **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 Spółka uzyskuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego aktywa przez dany okres czasu w zamian za opłatę.

Rzeczowe aktywa 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 10 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.

Rzeczowe aktywa z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów są wyceniane w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności z tytułu użytkowania składnika aktywów (płatności leasingowych) zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej dla danej umowy w dniu pierwszego zastosowania.

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%.

Amortyzację dla każdego z leasingowanych lub użytkowanych na podstawie umowy najmu środków trwałych wylicza się używając metody liniowej z uwzględnieniem okresu, na jaki zawarta jest umowa oraz wartości końcowej, po której możliwy jest wykup przedmiotu leasingu (najmu).

### **Aktywa trwale 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.

## **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 ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA 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 z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Należności zagrożone lub przeterminowane obejmowane są indywidualnymi odpisami odzwierciedlającymi ocenę zarządu co do możliwości ich windykacji. Odpisy aktualizujące należności zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

Oczekiwane straty kredytowe nie są wyceniane na zasadzie zbiorowej. Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu.

### **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 obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz całość zobowiązań z innych tytułów. Zobowiązania wyrażone w walucie obcej, przelicza się na dzień bilansowy na walutę polską, stosując kurs średni, ogłoszony na ten dzień dla danej waluty obcej przez NBP.

Na dzień nabycia Spółka wycenia zobowiązania finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty. Spółka włącza koszty transakcji do wartości początkowej wyceny wszystkich zobowiązań finansowych. Wycena w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

### **Bierne rozliczenia międzyokresowe**

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

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



### **Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

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

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

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

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

Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie 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 egzekwowne 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.

## **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%.

## **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.

## **ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Nie dotyczy.

## NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota nr 1

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
a) amortyzacja	39	35	0
b) zużycie materiałów i energii	3	4	2
c) usługi obce	64	110	106
d) podatki i opłaty	22	19	55
e) wynagrodzenia	511	510	792
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	72	75	64
g) pozostałe koszty rodzajowe	0	0	0
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>711</b>	<b>753</b>	<b>1 019</b>
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)	-711	-753	-1 019
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0

### Nota nr 2

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
a) rozwiązane rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	0	0	4
- otrzymane odszkodowanie, koszty zastępstwa procesowego	0	0	4
- zobowiązania wobec ZUS pokryte dotacją	0	0	0
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

### Nota nr 3

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
a) utworzone rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	0	0	8
- odpisy aktualizujące	0	0	0
- darowizny	0	0	8
- koszty refakturowane	0	0	0
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

**Nota nr 4**

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	6	219	127
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>6</b>	<b>219</b>	<b>127</b>

<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	45	9	50
- od jednostek powiązanych	11	9	17
- od pozostałych jednostek	34	0	33
b) pozostałe odsetki	35	33	0
- od jednostek powiązanych,	0	0	0
- od pozostałych jednostek (odsetki bankowe, od obligacji)	35	33	0
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>79</b>	<b>42</b>	<b>50</b>

<b>INNE ZYSKI Z INWESTYCJI</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) dodatnie różnice kursowe	0	5	20
- zrealizowane	0	0	20
- niezrealizowane	0	5	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	159	0	0
- wartość godziwa otrzymanych akcji	159	0	0
<b>Inne przychody z inwestycji, razem</b>	<b>159</b>	<b>5</b>	<b>20</b>

**Nota nr 5**

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
- dla jednostek powiązanych,	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	10	10	0
- dla jednostek powiązanych,	10	10	0
- dla innych jednostek	0	0	0
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) ujemne różnice kursowe	21	0	8
- zrealizowane	1	0	0
- niezrealizowane	20	0	8
b) utworzone rezerwy	0	0	0
c) pozostałe	0	0	0
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

**Nota nr 6**

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
1. Zysk (strata) brutto	-2 476	-2 782	2 677
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	2 512	2 437	-2 092
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	47	534	357
- przychody statystyczne	0	0	0
- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	43	266	178
- koszty lat poprzednich stanowiące koszt uzyskania przychodu roku bieżącego	64	57	598
- różnice kursowe niezrealizowane			-8
- aktualizacja inwestycji	-2 572	-2 226	1 681
3. Odliczone straty z lat ubiegłych	36		0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	-345	585
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	-66	111
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	111
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	0	0	111
- 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

<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-481	-487	311
- 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
<b>Podatek dochodowy odroczoney, razem</b>	<b>-481</b>	<b>-487</b>	<b>311</b>

<b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROCZONEGO</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
- ujętego w kapitale własnym	0	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0	0

**Nota nr 7**

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) środki trwałe, w tym:	201	232	242
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	201	232	242
- urządzenia techniczne i maszyny	0	0	0
- środki transportu	0	0	0
- inne środki trwałe	0	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>201</b>	<b>232</b>	<b>242</b>

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) własne	0	0	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	201	232	242
- najem siedziby	201	232	242
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>201</b>	<b>232</b>	<b>242</b>

<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0	0
- środki transportu	0	0	0
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>WARTOŚĆ BILANSOWA AKTYWÓW Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
Nieruchomość (siedziba spółki)	201	232	242
<b>Razem wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowana</b>	<b>201</b>	<b>232</b>	<b>242</b>

**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W OKRESIE 01.01.2023 - 31.12.2023**

	<b>- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)</b>	<b>- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>- urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>- środki transpo rtu</b>	<b>- inne środki trwale</b>	<b>Środki trwale, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	267	0	0	0	267
b) zwiększenia (z tytułu)	0	7	0	0	0	7
- nabycie (także w drodze aportu i leasingu)	0	7	0	0	0	7
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- aport	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	274	0	0	0	274
e) umorzenie na początek okresu	0	35	0	0	0	35
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	38	0	0	0	38
- zwiększenie (amortyzacja)	0	38	0	0	0	38
- zmniejszenie-sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie-aport	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	73	0	0	0	73
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	201	0	0	0	201

**Nota nr 8**

<b>DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
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
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
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
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
e) w jednostce powiązanej	509	0	0
- udziały lub akcje	509	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	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
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
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) stan na początek okresu	0	0	378
b) zwiększenia (z tytułu)	509	0	11
- nabycie udziałów w jednostkach zależnych	509	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
- udzielenie pożyczek jednostkom powiązanim	0	0	0
- naliczenie odsetek od pożyczek w jednostkach powiązanych	0	0	11
- zmiana prezentacji (przeniesienie z inwestycji krótkoterminowych)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	389
- sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0
- połączenie jednostek zależnych	0	0	0
- utrata kontroli w jednostkach zależnych,	0	0	0
- spłata pożyczek	0	0	300
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	0	89
- odpis aktualizujący obligacje	0	0	0
d) stan na koniec okresu	509	0	0

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) w walucie polskiej	509	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0



- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	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
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	509	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	509	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	509	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1) pożyczki	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
<b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	509	0	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość, razem	0	0	0
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota nr 9**

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	194	188	176
a) odniesionych na wynik finansowy	194	188	176
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>64</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	11	6	64
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	4	6	64

- różnice kursowe z wyceny	3	0	0
- utworzenie rezerw na koszty	1	0	0
- leasing	3	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
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>52</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	7	0	52
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	0	0	0
- rezerwy bilansowe- zmniejszenie odpisów aktualizujących wiarytelności	0	0	0
- wykorzystanie rezerw na koszty	6	0	52
- leasing finansowy	1	0	0
- wycena środków pieniężnych	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
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>198</b>	<b>194</b>	<b>188</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	198	194	188
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

**Nota nr 10**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) od jednostek powiązanych	30	30	30
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	30	30	30
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	175	155	208

- 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	14	16	49
- inne	161	122	159
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	17	159
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	205	185	238
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>205</b>	<b>185</b>	<b>238</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
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 powiązanej	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) inne, w tym:	30	30	30
- 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 powiązanej	30	30	30
- od jednostki dominującej	0	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 powiązanej	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	30	30	30
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) w walucie polskiej	205	185	238
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>205</b>	<b>185</b>	<b>238</b>

**Nota nr 11**

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
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 jednostkach powiązanych	211	179	173

- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	211	179	173
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
f) w jednostce dominującej	100	104	98
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	100	104	98
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
g) w pozostałych jednostkach	9 489	13 136	15 280
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	9 487	13 134	15 278
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	2	2	2
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
h) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 207	657	1 292
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 207	657	1 292
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>11 007</b>	<b>14 076</b>	<b>16 843</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) w walucie polskiej	10 764	13 808	16 575
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	243	268	268
b1. jednostka/waluta w tys. RON	278	282	288
po przeliczeniu w tys. PLN	243	268	268
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>11 007</b>	<b>14 076</b>	<b>16 843</b>

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	5 522	8 433	10 939
a) akcje (wartość bilansowa):	5 522	8 433	10 939
- wartość rynkowa	5 522	8 433	10 939
- wartość według cen nabycia	5 050	5 549	5 355

b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	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 według cen nabycia	0	0	0
<b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	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 według cen nabycia	0	0	0
<b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)</b>	<b>5 485</b>	<b>5 643</b>	<b>5 904</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	3 966	4 701	4 339
- wartość godziwa	3 966	4 701	4 339
- wartość według cen nabycia	3 877	4 210	3 884
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	1 356	0	0
- wartość według cen nabycia	951	951	951
c) pożyczki udzielone:	313	285	273
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	313	285	273
- wartość według cen nabycia	268	243	243
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	1 207	657	1 292
- wartość godziwa	1 207	657	1 292
- wartość według cen nabycia	1 214	653	1 290
<b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	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 według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	11 360	11 606	11 723
Wartość na początek okresu, razem	14 076	0	14 806
Korekty aktualizujące wartość, razem	-353	2 470	5 120
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>11 007</b>	<b>14 076</b>	<b>16 843</b>

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) w walucie polskiej	1 063	493	1 122
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	144	164	170
b1. jednostka/waluta w tys. RON	164	173	183
po przeliczeniu w tys. PLN	144	164	170
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>1 207</b>	<b>657</b>	<b>1 292</b>

#### 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		31.12.2023		31.12.2022	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa:</b>		<b>11 722</b>	<b>11 722</b>	<b>14 261</b>	<b>14 261</b>
Pożyczki	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	313	313	285	285
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	205	205	185	185
Pochodne instrumenty finansowe	wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Papiery dłużne	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Akcje spółek notowanych	wyceniane w wartości godziwej	5 522	5 522	8 433	8 433
Akcje spółek nienotowanych	wyceniane w wartości godziwej	3 966	3 966	4 701	4 701
Inne udziały konsolidowane na szczeblu grupy kapitałowej INC S.A.	wyceniane w wartości godziwej	509	509	0	0



Jednostki funduszy inwestycyjnych	wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 207	1 207	657	657
<b>Zobowiązania:</b>		<b>364</b>	<b>364</b>	<b>439</b>	<b>439</b>
Kredyty w rachunku kredytowym	wyceniane w zamortyzowanym koszcie		0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	wyceniane w zamortyzowanym koszcie		0	0	0
Pożyczki	wyceniane w zamortyzowanym koszcie		0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	wyceniane w zamortyzowanym koszcie		0	0	0
Leasing finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	208	208	236	236
Pochodne instrumenty finansowe	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	156	156	203	203

*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
<b>Stan na 31.12.2023</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	5 522	0	0	5 522
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	3 966	3 966
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
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 522</b>	<b>0</b>	<b>3 966</b>	<b>9 488</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>5 522</b>	<b>0</b>	<b>3 966</b>	<b>9 488</b>

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 31.12.2022</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	8 433	0	0	8 433
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	4 701	4 701
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
<b>Aktywa razem</b>	<b>8 433</b>	<b>0</b>	<b>4 701</b>	<b>13 134</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>8 433</b>	<b>0</b>	<b>4 701</b>	<b>13 134</b>

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 31.12.2021</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	10 939	0	0	10 939
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	4 339	4 339
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
<b>Aktywa razem</b>	<b>10 939</b>	<b>0</b>	<b>4 339</b>	<b>15 278</b>
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>10 939</b>	<b>0</b>	<b>4 339</b>	<b>15 278</b>

### **Założenia przyjęte do wyceny aktywów finansowych przypisanych do 3 poziomu.**

Wartość godziwą aktywów finansowych 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. Spółka przyjęła zasadę, że w przypadku, gdy wycena nie wykaże istotnej różnicy wartości, udziały i akcje zaliczone do poziomu 3 zostaną wycenione w wartości nabycia pomniejszonej o odpis aktualizujący.

Spółka dokonała wyceny aktywów finansowych przypisanych do 3 poziomu. Ponieważ wycena nie wykazała istotnej różnicy wartości, udziały pozostawiono w wartości nabycia pomniejszonej o odpis aktualizujący.

### **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 następujące ryzyka oraz sposoby zminimalizowania ewentualnych strat związanych z ich wystąpieniem.

#### **Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym**

Na wynik finansowy Emitenta wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym lub NewConnect. W okresie hossy przeprowadzanych jest najwięcej ofert niepublicznych i ofert publicznych na rynku. W okresie bessy, po pierwsze trudniej jest wprowadzać nowe spółki do obrotu giełdowego, a po drugie zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Spadki kursów akcji spółek portfelowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent dąży do ograniczenia ryzyka strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego pod względem ilości nabywanych akcji i udziałów w spółkach portfelowych i innych instrumentów finansowych oraz poprzez wprowadzenie limitów na pojedyncze instrumenty kapitałowe i na ich całkowitą wartość.

#### **Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego**

Inwestorzy muszą być świadomi, iż na przyszłe wyniki finansowe w dużej mierze rzutować będą decyzje inwestycyjne Emitenta związane z nabywaniem instrumentów finansowych, w tym akcji spółek przygotowywanych do obrotu na rynku regulowanym lub rynku NewConnect. W związku z dużym wpływem inwestycji kapitałowych Emitenta na jego wynik finansowy, podlegać on będzie większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach.

Emitent dąży do ograniczenia ryzyka poprzez zbudowanie zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej. Inwestycje kapitałowe Emitenta w spółki z sektora MSP każdorazowo poprzedzane są wnikliwą analizą finansową oraz analizą prawną, tak aby minimalizować ryzyko błędnej inwestycji.

#### **Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego**

Emitent nabywa akcje lub udziały spółek niepublicznych, co do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu oznacza ich ograniczoną płynność i pojawienie się ryzyka braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów.

Ryzyko to jest ograniczane wraz z wprowadzeniem akcji spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Emitent zakłada, że transakcje wyjścia z jego inwestycji dokonywane będą z reguły przez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych, poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej.

#### **Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych**

Podstawowym źródłem zysków funduszu VC/PE jest przyrost wartości przedsiębiorstw portfelowych. Emitent stara się nabywać walory spółek prowadzonych przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększą wartość inwestycji Emitenta. Istnieje jednak ryzyko, że nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych.

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując firm działających na niszowych i/lub wzrostowych rynkach lub posiadających koncepcję innowacji na wybranym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko także poprzez dywersyfikację projektów.

#### **Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe**

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w

spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta.

Emitent stara się ograniczać to ryzyko, udzielając pożyczek w miarę możliwości zabezpieczonych rzeczowo (hipoteka, przewłaszczenie na zabezpieczenie) lub przychodami (cesje należności), a także na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

#### Ryzyko walutowe

Emitent co do zasady osiąga przychody oraz zaciąga swoje zobowiązania w walucie polskiej starając się do minimum ograniczyć ryzyko walutowe.

#### Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosiła 5 522 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosiła 8 433 tys. zł.

#### Nota nr 12

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0	2
- prenumerata	0	0	2
- licencja Sage Symfonia Handel	0	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

#### Nota nr 13

#### KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na 31.12.2023

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	imiennie	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
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>4 202 763</b>				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>					<b>2 101 381,50 zł</b>			
<b>Wartość nominalna akcji = 0,50 zł</b>								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
INC S.A.	1 239 713	29,50%	43,05%	620
pozostali akcjonariusze	2 963 050	70,50%	56,95%	1 482
<b>Razem</b>	<b>4 202 763</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>	<b>2 101</b>

**Nota nr 14**

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	4 319	6 657	5 957
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)	7 078	7 076	4 843
- podzielony wynik lat ubiegłych	7 078	7 076	4 843
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>11 397</b>	<b>13 733</b>	<b>10 800</b>

**Nota nr 15**

<b>KAPITAŁ REZERWOWY</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) utworzony ustawowo	0	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0	0
c) inny (wg rodzaju)	0	0	700
- program skupu akcji własnych	0	0	700
<b>Kapitał rezerwowy, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>700</b>

**Nota nr 16**

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>664</b>	<b>1 145</b>	<b>823</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	664	1 145	823
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>61</b>	<b>6</b>	<b>324</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	61	6	324
- wycena inwestycji	55	6	316
- różnice w stawkach amortyzacji	0	0	0
- wycena pożyczek i obligacji (odsetki)	0	0	8
- pozostałe	6	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	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	539	487	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	539	487	2
- wycena inwestycji	538	487	0
- wycena pożyczek i obligacji	0	0	0
- pozostałe	1	0	2
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>186</b>	<b>664</b>	<b>1 145</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	186	664	1 145
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

**Nota nr 17**

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0

- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
<b>e) wobec jednostki dominującej</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	167	201	209
- umowy leasingu finansowego	167	201	209
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
<b>f) wobec pozostałych jednostek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DZIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	78	75	66
b) powyżej 3 do 5 lat	89	82	66
c) powyżej 5 lat	0	44	77
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) w walucie polskiej	167	201	209
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>

**Nota nr 18**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
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	41	35	34
f) wobec pozostałych jednostek	156	203	206
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	139	147	162
- zakup aktywów finansowych	2	22	22
- inne zobowiązania finansowe	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	18	6
- do 12 miesięcy	0	18	6
- 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	14	16	16
- z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	1	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- ZFŚS	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>197</b>	<b>238</b>	<b>240</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) w walucie polskiej	197	238	240
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>197</b>	<b>238</b>	<b>240</b>

**Nota nr 19**

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	320	341	340
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	320	341	340
- rezerwa na koszty	320	341	340



Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	320	341	340
--	-----	-----	-----

**Nota nr 20**

<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	-2 476	-2 782	2 677
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 804</b>	<b>2 066</b>	<b>-3 957</b>
1. Amortyzacja	39	35	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	20	-5	9
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-75	-251	-177
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 820	2 284	-3 511
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	3	-278
7. Inne korekty	0	0	0
<b>III. Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-39</b>	<b>14</b>	<b>28</b>
<b>IV. Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>-179</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-694</b>	<b>-689</b>	<b>-1 431</b>

**Nota 21**
*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”

**Zarządzanie kapitałem**

Celem Emitenta w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Emitent może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, zwracać kapitał akcjonariuszom, emitować nowe udziały lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia. Tak jak inne jednostki w branży, Emitent monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty i pożyczki wykazane w bilansie) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w bilansie wraz z zadłużeniem netto.

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
kredyty i pożyczki i inne zobowiązania finansowe	209	236	242
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 207	657	1 292
zadłużenie netto	-998	-421	-1 050
kapitał własny	11 247	13 242	15 579
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał ogółem)	-0,09	-0,03	-0,07

## 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.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa podnajmu długookresowego lokalu (siedziba spółki)		45 091,80

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
INC S.A.	4,00%	-
INC Private Equity ASI S.A. (70 000,00 zł)	4,00%	-
INC Private Equity ASI S.A. (370 000,00 zł)	3,50%	-

## INFORMACJE DODATKOWE

Poniżej zostały przedstawione informacje dodatkowe o Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej zgodnie z załącznikiem 2, o którym mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wskazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych.

### 1. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej, z podziałem na:

**1.1 aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej związane z realizowaną strategią inwestycyjną/ strategiami inwestycyjnymi (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów aktywów dla realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych);**

1. Ekopark S.A. - Akcje notowane na rynku NewConnect
2. Genxone S.A. - Akcje notowane na rynku NewConnect
3. Signius S.A. - Akcje nienotowane
4. Escola S.A. - Akcje nienotowane
5. PhotoAiD S.A. - Akcje nienotowane
6. Plot Twist S.A. - Akcje notowane na rynku NewConnect
7. Maxipizza S.A. - Akcje notowane na rynku NewConnect
8. B-Act S.A. - Akcje nienotowane
9. Mazurska Manufaktura S.A. - Akcje nienotowane
10. MD Games S.A. - Akcje nienotowane

**Tabela uzupełniająca**

Nazwa spółki	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Ilość akcji łącznie	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Becin	Alternatywny system obrotu	NewConnect	1 990	Polska	PLN	59 254,05	30 646,00	30 646,00	0,25%
Demolish Games	Alternatywny system obrotu	NewConnect	7 000	Polska	PLN	140 000,00	10 778,60	10 778,60	0,09%
Detalion Games	Alternatywny system obrotu	NewConnect	32 976	Polska	PLN	181 368,00	59 686,56	59 686,56	0,49%
Ekopark	Alternatywny system obrotu	NewConnect	342 435	Polska	PLN	764 486,51	2 739 480,00	2 739 480,00	22,60%
Gamivo	Alternatywny system obrotu	NewConnect	4 960	Polska	PLN	383 618,56	81 840,00	81 840,00	0,68%
GenXone	Alternatywny system obrotu	NewConnect	185 066	Polska	PLN	621 205,06	995 655,08	995 655,08	8,22%
Grupa Modne Zakupy	Alternatywny system obrotu	NewConnect	416 667	Polska	PLN	100 000,08	186 041,82	186 041,82	1,54%
Incuvo	Alternatywny system obrotu	NewConnect	16 400	Polska	PLN	43 195,09	39 196,00	39 196,00	0,32%
Kubota	Alternatywny system obrotu	NewConnect	15 465	Polska	PLN	173 348,40	171 661,50	171 661,50	1,42%
Maxipizza	Alternatywny system obrotu	NewConnect	687 474	Polska	PLN	467 436,78	360 923,85	360 923,85	2,98%
Mera	Alternatywny system obrotu	NewConnect	7 780	Polska	PLN	14 958,56	9 569,40	9 569,40	0,08%
Orlen	Główny rynek	GPW	500	Polska	PLN	42 444,72	32 750,00	32 750,00	0,27%
Plantwear	Alternatywny system obrotu	NewConnect	50 249	Polska	PLN	335 060,03	57 786,35	57 786,35	0,48%
Plot Twist	Alternatywny system obrotu	NewConnect	262 167	Polska	PLN	503 148,29	385 385,49	385 385,49	3,18%
Polyslash	Alternatywny system obrotu	NewConnect	13 614	Polska	PLN	129 333,00	20 148,72	20 148,72	0,17%
Prima Moda	Główny rynek	GPW	134 200	Polska	PLN	637 955,00	112 728,00	112 728,00	0,93%

Proacta	Alternatywny system obrotu	NewConnect	58 500	Polska	PLN	105 300,00	51 772,50	51 772,50	0,43%
Prymus	Alternatywny system obrotu	NewConnect	22 980	Polska	PLN	171 544,92	143 625,00	143 625,00	1,19%
Punch Punk	Alternatywny system obrotu	NewConnect	20 267	Polska	PLN	76 001,25	7 093,45	7 093,45	0,06%
Tenderhut	Główny rynek	GPW	1 060	Polska	PLN	60 834,65	9 381,00	9 381,00	0,08%
Vakomtek	Alternatywny system obrotu	NewConnect	11 380	Polska	PLN	22 064,07	9 104,00	9 104,00	0,08%
Zeneris Projekty	Alternatywny system obrotu	NewConnect	1 335	Polska	PLN	17 488,50	6 528,15	6 528,15	0,05%
B-Act	Akcje nienotowane	-	200 000	Polska	PLN	320 000,00	320 000,00	320 000,00	2,64%
Brave Lamb Studio	Akcje nienotowane	-	1 725	Polska	PLN	100 050,00	247,04	247,04	0,00%
CBiRTP	Akcje nienotowane	-	36 036	Polska	PLN	199 999,80	199 999,80	199 999,80	1,65%
Ekoplast	Akcje nienotowane	-	867	Polska	PLN	1 317,84	1 317,84	1 317,84	0,01%
Escola	Akcje nienotowane	-	13 794	Polska	PLN	200 013,00	766 281,25	766 281,25	6,32%
Grow Uperion	Akcje nienotowane	-	30 751	Polska	PLN	103 015,85	21 628,75	21 628,75	0,18%
Ignibit	Akcje nienotowane	-	4 811	Polska	PLN	150 584,30	95 527,21	95 527,21	0,79%
Iron VR	Akcje nienotowane	-	10 736	Polska	PLN	196 468,80	86 641,50	86 641,50	0,71%
Mazurska Manufaktura	Akcje nienotowane	-	5 586	Polska	PLN	195 510,00	269 120,55	269 120,55	2,22%
MD Games	Akcje nienotowane	-	10 000	Polska	PLN	100 000,00	217 289,36	217 289,36	1,79%
Mill Games	Akcje nienotowane	-	1 809	Polska	PLN	16 968,42	0,00	0,00	0,00%
Parasight	Akcje nienotowane	-	4 405	Polska	PLN	99 993,50	46 734,57	46 734,57	0,39%
Petgram	Akcje nienotowane	-	71 429	Polska	PLN	151 500,00	151 500,00	151 500,00	1,25%
PhotoAiD	Akcje nienotowane	-	12 500	Polska	PLN	250 000,00	514 266,65	514 266,65	4,24%
Polkon	Akcje nienotowane	-	16 569	Polska	PLN	97 591,41	0,00	0,00	0,00%
President Studio	Akcje nienotowane	-	2 400	Polska	PLN	50 000,00	16 018,76	16 018,76	0,13%
Samito	Akcje nienotowane	-	20 642	Polska	PLN	240 479,30	0,00	0,00	0,00%
Signius	Akcje nienotowane	-	31 447	Polska	PLN	250 003,65	820 739,41	820 739,41	6,77%
Simple Day	Akcje nienotowane	-	30 222	Polska	PLN	407 997,00	184 003,98	184 003,98	1,52%
Skriware	Akcje nienotowane	-	11 500	Polska	PLN	150 323,40	143 555,27	143 555,27	1,18%
Spectral Games	Akcje nienotowane	-	170 000	Polska	PLN	170 000,00	110 639,43	110 639,43	0,91%
Stream Cards	Akcje nienotowane	-	1 250	Polska	PLN	150 000,00	0,00	0,00	0,00%

Yachting Club	Akcje nienotowane	-	67 500	Polska	PLN	275 657,43	0,00	0,00	0,00%
---------------	-------------------	---	--------	--------	-----	------------	------	------	-------

**1.2 aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej niezwiązane z realizowaną strategią inwestycyjną/strategiami inwestycyjnymi, w tym:**

**1.2.1 aktywa płynne utrzymywane w związku z ryzykiem roszczeń wobec wewnętrznie zarządzającego ASI z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków, o których mowa w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 i 1948) (należy wskazać rodzaje aktywów),**

Brak aktywów niezwiązanych z realizowaną strategią inwestycyjną i utrzymywanych w związku z ryzykiem roszczeń wobec wewnętrznie zarządzającego ASI z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków

**1.2.2 pozostałe aktywa (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów aktywów)**

1) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 207 tys. zł
2) Długoterminowe aktywa finansowe	509 tys. zł
3) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	197 tys. zł
4) Należności krótkoterminowe	205 tys. zł
5) Rzeczowe aktywa z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów	201 tys. zł

**2. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto, ze wskazaniem:**

**2.1 wartości aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych;**

Nabycia aktywów finansowych 1 513 tys. zł

**2.2 wartości aktywów zbytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych;**

Zbycie aktywów finansowych 2 801 tys. zł

**2.3 zrealizowanego wyniku na transakcjach/umowach dokonanych/zawartych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych, w tym:**

**2.3.1 zrealizowanych zysków,**

679 tys. zł

**2.3.2 zrealizowanych strat;**

Nie dotyczy

**2.4 wyniku z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych;**

Strata w wysokości - 2 572 tys.

**2.5 łącznego wyniku finansowego osiągniętego przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych.**

Łączny wynik z działalności inwestycyjnej: -1 734 tys. zł

**3. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej, w podziale na:**

**3.1 koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych, w tym:**

- 3.1.1** *koszty związane z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku wewnątrznie zarządzającego ASI, w podziale na:*
- koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych,*
  - koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem,*
  - koszty związane z przekazaniem zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej lub jego częścią, o którym mowa w art. 70g ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w podziale na koszty stałe i koszty zmienne,*

- 130 800,00 zł
- 104 895,31 zł
- Nie dotyczy

- 3.1.2** *koszty związane z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej spółką komandytową albo spółką komandytowo-akcyjną, w podziale na:*

- koszty wynagrodzenia stałego komplementariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej,*
- koszty wynagrodzenia komplementariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej uzależnionego od wyników alternatywnej spółki inwestycyjnej,*
- koszty dodatkowych opłat na rzecz komplementariusza alternatywnej spółki inwestycyjnej,*

Nie dotyczy

- 3.1.3** *koszty usług depozytariusza w podziale na koszty stałe i koszty zmienne,*

Nie dotyczy

- 3.1.4** *pozostałe koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych w podziale na koszty stałe i koszty zmienne (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów kosztów);*

Opis	01.01.2023 31.12.2023
Wynagrodzenia	78 440,32
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 309,74
Koszty łącznie	93 750,06

- 3.2** *koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów kosztów).*

Opis	01.01.2023 31.12.2023
Amortyzacja	38 653,80
Zużycie materiałów i energii	2 974,82
Usługi obce	63 606,06
Podatki i opłaty	22 298,58
Wynagrodzenia	197 303,93
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	56 581,46
Koszty łącznie	381 418,65

- 4.** *Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe związane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile wprowadzono zróżnicowanie praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz ograniczenia uprawnień wynikających z tych praw uczestnictwa*

Wyemitowane akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w taki sposób, że 1 akcja uprawnia do 2 głosów.

**5. Informacje o wyemitowanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną instrumentach finansowych innych niż prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej.**

Spółka nie wyemitowała instrumentów finansowych innych niż własne akcje.

**6. Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe niezwiązane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile przyznano takie uprawnienia**

Spółka nie przyznała uprawnień majątkowych i niemajątkowych niezwiązanych z wydanymi akcjami.

**7. Wartość aktywów netto alternatywnej spółki inwestycyjnej**

Wartość aktywów netto 11 247 tys. zł

**8. Liczba praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej**

Na dzień bilansowy liczba akcji wynosiła 4.202.763

**9. Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej**

Wartość aktywów netto na 1 akcje 2,68 zł

**10. Szczegółowy opis sposobu ustalenia wartości aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, zgodnie z dokumentami wewnętrznymi alternatywnej spółki inwestycyjnej, w tym opis sposobu ustalenia liczby praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej.**

Sposób ustalenia wartości aktywów netto na prawo uczestnictwa:

(aktywa ogółem – zobowiązania)/liczbę akcji zarejestrowanych w KRS

**Zestawienie lokat alternatywnej spółki inwestycyjnej zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych (w tys. PLN).**

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy			Dane porównywalne za poprzedni okres sprawozdawczy		
	wartość wg ceny nabycia w tys.	wartość wg wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość wg ceny nabycia w tys.	wartość wg wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	8 928	9 487	78,28%	9 352	13 134	89,43%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%

Dłużne papiery wartościowe	951	0	0,00%	951	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa uczestnictwa alternatywnych spółek inwestycyjnych	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki powietrzne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kopaliny, surowce mineralne, metale szlachetne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Pozostałe ruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	268	313	2,58 %	243	285	1,94%

Poznań, 30 kwietnia 2024 r.

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg:

Jacek Skrzypczak  
Główny Księgowy

Zarząd:

Paweł Śliwiński  
Prezes Zarządu

Sebastian Huczek  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Iwaniuk  
Członek Zarządu



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI INFORMACJE PODSTAWOWE

Carpathia Capital jest Alternatywną Spółką Inwestycyjną, której działalność koncentruje się na nabywaniu i zbywaniu aktywów finansowych. Zgodnie z obraną strategią inwestycyjną, głównym przedmiotem działalności inwestycyjnej są akcje spółek na wczesnym etapie rozwoju, przeprowadzające emisję na rynku prywatnym w celu późniejszego wprowadzenia do obrotu. W ujęciu geograficznym, obszarem przeprowadzanych inwestycji pozostaje Europa Środkowo-Wschodnia z naciskiem na rynek Polski.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 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.

### 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. Po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018, Mandaty Członków Zarządu zostały przedłużone na okres kolejnych pięciu lat, tj. do 27 lipca 2024 roku.

### Skład Zarządu na dzień sporządzenia raportu:

- |                    |                       |
|--------------------|-----------------------|
| – Paweł Śliwiński  | – Prezes Zarządu      |
| – Sebastian Huczek | – Wiceprezesa Zarządu |
| – Wojciech Iwaniuk | – Członek Zarządu     |

**Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta:**

- Justyna Światowiec-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Orłowski – Członek Rady Nadzorczej
- Łukasz Puślecki – Członek Rady Nadzorczej
- Edward Kozicki – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Zygmantowski – Członek Rady Nadzorczej

Do składu Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Piotra Zygmantowskiego w dniu 28. czerwca 2023 r.

**Informacje dotyczące wynagrodzenia Zarządu:**

Wynagrodzenie wypłacone w 2023 roku Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Paweł Śliwiński	72 000,00
Sebastian Huczek	58 800,00
Wojciech Iwaniuk	6 000,00

## KOMENTARZ DOTYCZĄCY AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

PLN'000	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kapitał własny	11 247	13 242	15 579
Gotówka	1 207	657	1 292
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	9 489	13 136	15 280
Zobowiązania długoterminowe	168	201	209
Zobowiązania krótkoterminowe	198	239	240

W 2023 roku Spółka odnotowała stratę z inwestycji w wysokości -1 734 tys. zł, stratę operacyjną w wysokości -2 445 tys. zł, zysk netto w wysokości -1 995 tys. zł oraz rozpoznała koszty administracyjne w wysokości 711 tys. zł.

Specyfika prowadzonej działalności determinuje strukturę aktywów Carpathii Capital ASI S.A. Na dzień 31 grudnia 2023 roku największą pozycją w majątku Spółki pozostawały aktywa finansowe w pozostałych jednostkach z udziałem 78,28% aktywów ogółem. Środki pieniężne stanowią natomiast 9,96% aktywów ogółem. Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniosły 11 247 tys. zł, natomiast kapitał zakładowy 2 101 tys. zł.

Z perspektywy działalności inwestycyjnej realizowanej w Spółce, 2023 rok stanowił okres zmniejszonej aktywności. Liczba ofert publicznych kierowanych na rynek NewConnect była niższa niż w poprzednich latach, a poziom wycen na rynku wtórnym powodował, że warunki ofert na rynku pierwotnym pozostawały mniej atrakcyjne. Jednocześnie, wzrosty wycen akcji spółek notowanych utrzymywanych w portfelu pozwoliły na częściowe upłynnienie posiadanych aktywów. Zespół inwestycyjny spodziewa się, że w najbliższych kwartałach dojdzie do ożywienia na rynku pierwotnym, dlatego z optymizmem patrzy na część portfela utrzymywaną w ramach aktywów niepublicznych. Jednocześnie zaznaczamy, że stale monitorujemy sytuację w spółkach nienotowanych.

Ze względu na błąd legislacyjny notowania Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych na rynku NewConnect zostały zawieszane.

W roku 2023 nastąpiły zmiany w części udziałowej portfela inwestycyjnego Spółki. Na dzień sporządzenia Sprawozdania EKOPARK S.A. jest najważniejszą pozycją portfela o wartości 2 739 tys. złotych i stanowiącą 20,22% wartości aktywów. Obok szeregu nowo zainicjonowanych inwestycji, w roku 2023 podjęto decyzję o upłynnieniu części aktywów. Z punktu widzenia wyniku finansowego, największe znaczenie miały transakcje sprzedaży akcji Genomtec S.A., Woodpecker S.A. oraz Render Cube S.A. Pozwoliło to na wypracowanie zysku nominalnego w wysokości 634 tys. złotych a stopy zwrotu wyniosły odpowiednio 31,64%, 96,98% oraz 36,55%. Łączna wartość udziałowej części portfela CC to 9 489 tys. złotych.

Poniżej zawarto zestawienie pożyczkobiorców. Całkowita wartość udzielonych pożyczek równa jest 311 tys. złotych.

Udzielone pożyczki	Oprocentowanie	Uwagi
INC S.A.	4,00%	-
INC Private Equity ASI S.A.	4,00%	-
INC Private Equity ASI S.A.	3,50%	-

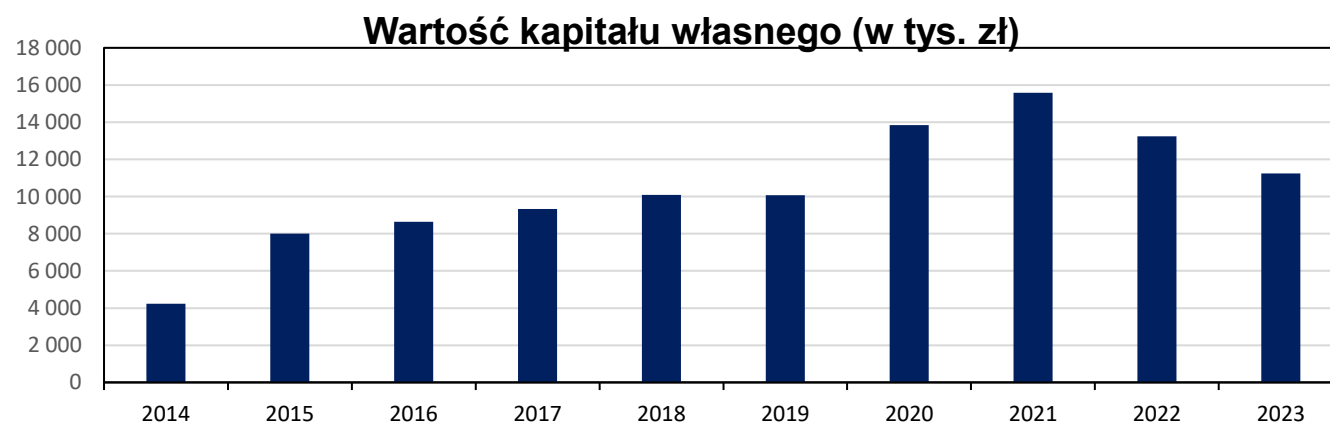
Poniższe tabele przedstawiają główną strukturę aktywów z różnych kategorii na dzień 31.12.2021, 31.12.2022 oraz 31.12.2023

	31.12.2021	% udział w aktywach	31.12.2022	% udział w aktywach	31.12.2023	% udział w aktywach
Wartość portfela udziałowego	15 278 000 PLN	90,71%	13 136 000 PLN	93,32%	9 489 000 PLN	86,21%
Instrumenty dłużne	0 PLN	0,00%	0 PLN	0,00%	0 PLN	0,00%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne + inne należności	1 292 000 PLN	7,67%	657 000 PLN	4,67%	1 207 000 PLN	10,97%
Inne aktywa finansowe	273 000 PLN	1,62%	283 000 PLN	2,01%	311 000 PLN	2,83%
Aktywa finansowe wg. cen rynkowych suma:	16 843 000 PLN	100,0%	14 076 000 PLN	100,00%	11 007 000 PLN	100,00%

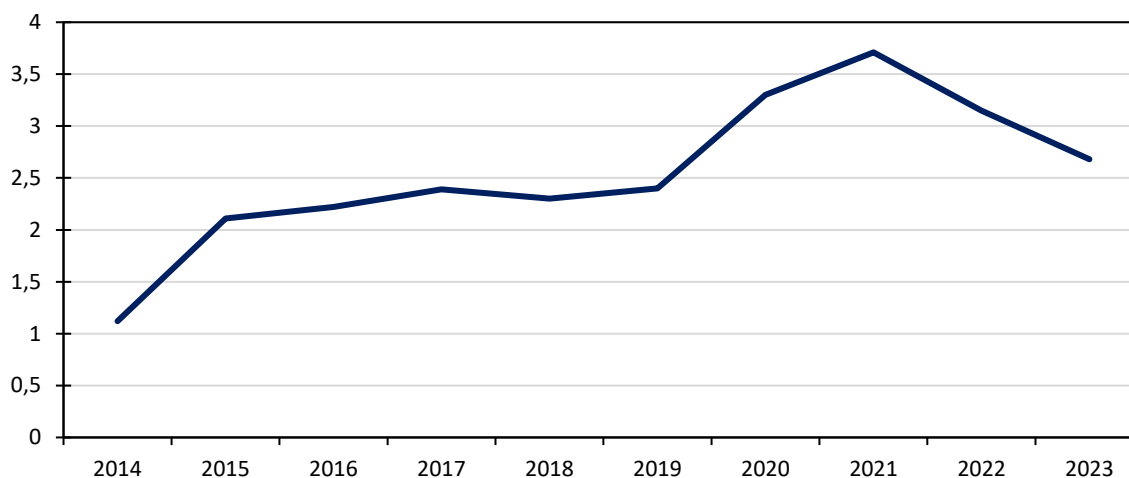
	31.12.2021	% udział w aktywach	31.12.2022	% udział w aktywach	31.12.2023	% udział w aktywach
Aktywa w PLN	16 575 000 PLN	98,4%	13 808 000 PLN	98,10%	10 764 000 PLN	97,79%
Aktywa w RON	268 000 PLN	1,6%	268 000 PLN	1,90%	243 000 PLN	2,21%
Aktywa finansowe, suma:	16 843 000 PLN	100,0 %	14 076 000 PLN	100,00 %	11 007 000 PLN	100,00 %

	31.12.2021	% udział w aktywach	31.12.2022	% udział w aktywach	31.12.2023	% udział w aktywach
Aktywa publiczne	10 939 000 PLN	64,95%	8 433 000 PLN	59,91%	5 522 000 PLN	50,17%
Aktywa niepubliczne	5 904 000 PLN	35,05%	5 643 000 PLN	40,09%	5 485 000 PLN	49,83%
Aktywa finansowe, suma:	16 843 000 PLN	100,0%	14 076 000 PLN	100,00%	11 007 000 PLN	100,00%

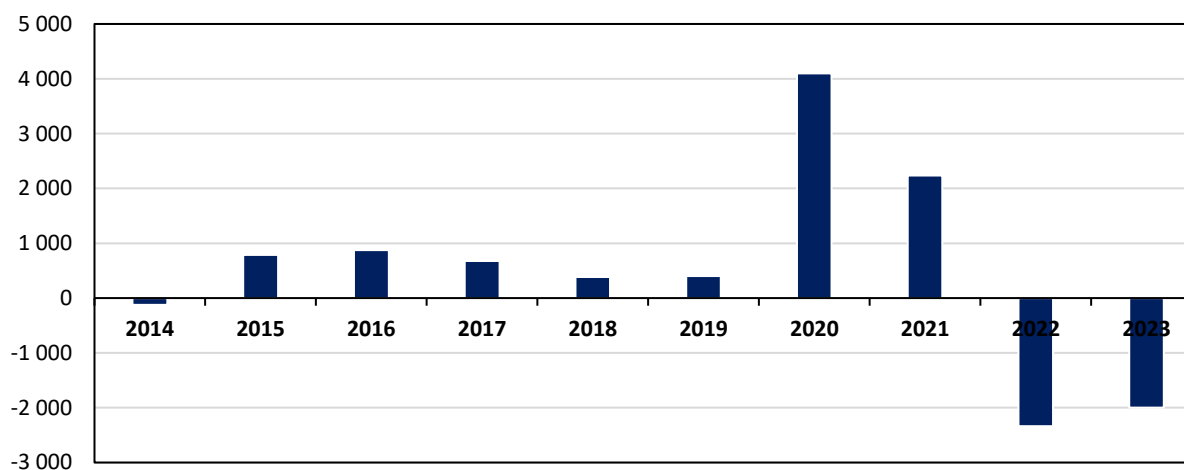
Wybrane pozycje finansowe zostały przedstawione na poniższych wykresach.



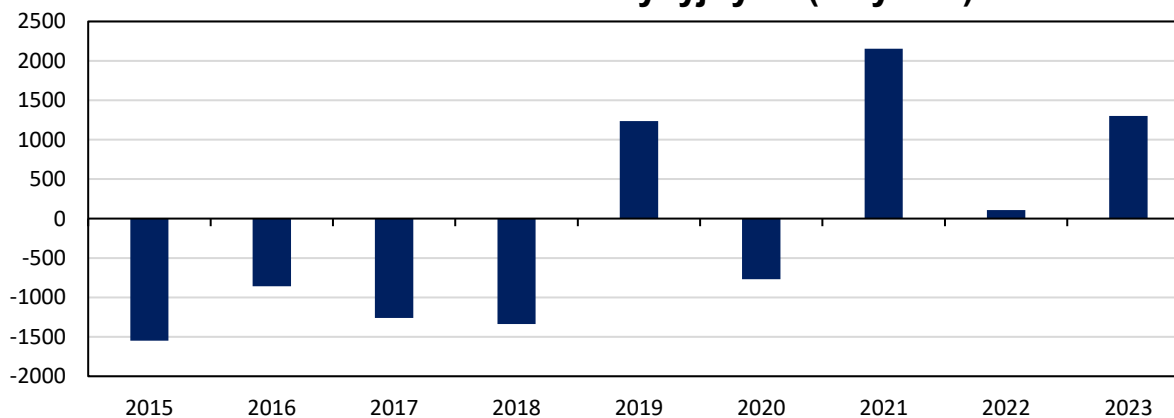
### Wartość księgowa na akcję (w zł)



### Zysk netto w poszczególnych latach (w tys. zł)



### Saldo nakładów inwestycyjnych (w tys. zł)



Przedstawione powyżej saldo nakładów inwestycyjnych stanowi wynik przepływów pieniężnych Emitenta uzyskany z działalności inwestycyjnej (wpływy z działalności inwestycyjnej – nakłady inwestycyjne).

Carpathia Capital posiada zobowiązania długoterminowe w wysokości 168 tys. zł na dzień bilansowy. Zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 198 tys. zł.

Celem inwestycyjnym Carpathii Capital jest zapewnienie długoterminowego wzrostu wartości 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.

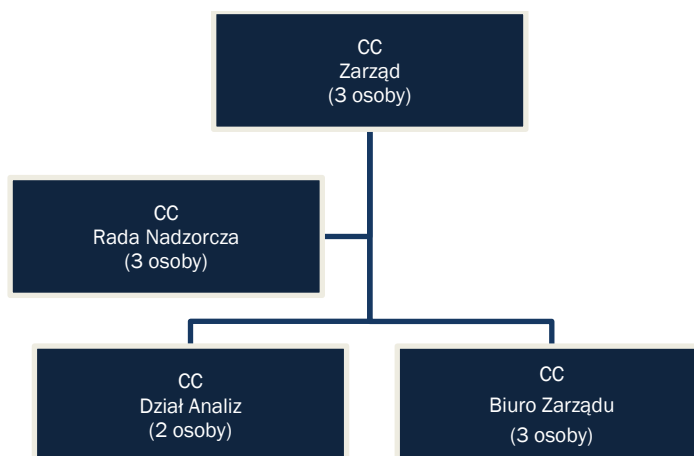
Niesprzyjająca koniunktura giełdowa – znajdująca odbicie w spadkach indeksów giełdowych i podwyższonych obrotach – nie pozwoliła na większą skalę podejmowanych działań inwestycyjnych, czego efektem było dodatnie saldo nakładów inwestycyjnych.

Biorąc pod uwagę dużą liczbę analizowanych możliwości inwestycyjnych, jesteśmy przekonani, że w nadchodzących latach będą one stanowić wartość dla Carpathii Capital.

## STRUKTURA ORGANIZACYJNA W CARPATHII CAPITAL

	PRACOWNICY 31 GRUDNIA 2023	PRACOWNICY 31 GRUDNIA 2022
<b>Całkowite zatrudnienie</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
Zarząd	3	3
Rada Nadzorcza	3	4
Dział Analiz	2	5
Biuro Zarządu	0	3
Dział Marketingu	1	0
Dział księgowy	2	0

Struktura organizacyjna Spółki



## ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM

- **Działania marketingowe**

Spółka była prezentowana podczas spotkań inwestorskich, organizowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. czy Strefę Inwestorów. Prezes Zarządu wielokrotnie w 2023 roku przeprowadzał prezentację inwestorską GK INC S.A. przybliżając tym samym aktualną kondycję Carpathii Capital.

- **Projekty inwestycyjne**

Na przestrzeni roku 2023-ego Spółka zaangażowała 1 008 tys. złotych w ramach wydatków na nowe inwestycje. W ubiegłym roku kluczowym aspektem inwestycji była działalność typu preIPO, gdzie angażowano kapitał w spółki przeprowadzające emisje akcji w celu ich późniejszego wprowadzenia do obrotu giełdowego. W roku 2023-tym objęto lub nabyto akcje następujących spółek: B-Act S.A., CB RTP S.A., Ekoplast S.A., Genomtec S.A.

Carpathia Capital przeprowadziła również 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. Stopniowy proces budowy portfela inwestycyjnego wynika z tempa rozwoju rynku oraz ostrożnego podejścia do wyceny i oceny perspektyw rozwoju dla potencjalnych spółek portfelowych.

## ISTOTNE WYDARZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

- **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki**

W 2024 roku do dnia publikacji raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

## OCENA PRZYSZŁEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

Ze względu na dostępną wielkość kapitału Spółką będzie realizowała inwestycje oscylujące pomiędzy 0,2 mln PLN a 2 mln PLN. Dodatkowo, spółki

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,



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.

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

## **OPIS DZIAŁAŃ, W WYNIKU KTÓRYCH SPÓŁKA NABYŁA AKCJE WŁASNE**

Spółka w okresie od 01 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 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.

## **OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, NA KTÓRE NARAŻONY JEST EMITENT**

### **Ryzyko związane z krótkim okres działalności**

Carpathia Capital jest notowana na rynku AeRO od 2015 roku oraz na rynku NewConnect od 2019 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 dostarczonym 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, księgowo, 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 2015 roku, można wyróżnić kilka czynników związanych z jego dalszym rozwojem. Nie ma jednak pewności, że rynek AeRO przyciągnie spółki zainteresowane upublicznieniem oraz chętnych inwestorów do zainwestowania własnych środków. Deficyt nowych emitentów oraz inwestorów może prowadzić do braku możliwości inwestycyjnych i dezinvestycyjnych. Dynamiczny rozwój rynku AeRO może prowadzić do zaostrzenia warunków dopuszczenia do obrotu oraz większej regulacji obrotu. Powyższe działania mogą 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 2022 r. 13 136 tys. PLN. 10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG, indeksu giełdowego NCIndex oraz indeksu dla rynku AeRO spowodowałyby zmianę wyniku finansowego o ok. 1 136 tys. PLN.

## POLITYKA INWESTYCYJNA ALTERNATYWNEJ SPÓŁKI INWESTYCYJNEJ

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 obejmują przede wszystkim akcje i udziały w spółkach na wczesnym etapie rozwoju, przeprowadzające emisje na rynku prywatnym w celu późniejszego wprowadzenia do obrotu. Poza tym, zespół inwestycyjny Carpathia Capital analizuje pod kątem możliwych inwestycji spółki notowane 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.

### CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Środki pieniężne dostępne na inwestycje	W zaokrągleniu: 1 207 000 PLN (1 387 000 RON)
Limit inwestycyjny na jedną spółkę	Od 150 000 PLN do 1 000 000 PLN
Profil spółek portfelowych	Zróżnicowany (start-up, rozwijające się, dojrzałe)
Ukierunkowania branżowe	Głównie spółki z obszaru tzw. nowej ekonomii
Horyzont inwestycyjny	Od roku do pięciu lat
Preferowany sposób wyjścia z inwestycji	Notowanie akcji na rynku NewConnect, AeRO lub innym segmencie rynku kapitałowego

## INFORMACJE DODATKOWE

### Rynki Notowań akcji Spółki

Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są notowane na rynku AeRO (kod identyfikacyjny: XCAN), który jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Rumunii. W roku 2019 do obrotu wprowadzone zostały również akcje serii E, dla których rynkiem notowań jest NewConnect (kod identyfikacyjny: XNCO), alternatywna platforma obrotu prowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

### Opis polityki dywidendowej spółki

Spółka w 2017 roku uchwaliła politykę dywidendy, zgodnie z którą stopa dywidendy liczona od kapitałów własnych będzie nie mniejsza niż stopa lombardowa NBP (aktualnie: 6,25%). W przypadku braku wypłaty dywidendy w danym roku kalendarzowym Spółka zamierza wypłacać w kolejnym roku dywidendę dwukrotnie wyższą od pierwotnie zakładanej.

### 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.

### Opis nabytych i/lub zbytych aktywów

W roku 2023 roku Carpathia Capital kontynuowała pozyskiwanie aktywów do portfela inwestycyjnego. Poniesione nakłady inwestycyjne objęły akcje i udziały (o łącznej wartości 1 513 tys. złotych) następujących podmiotów:

- CB RTP S.A. (badania i usługi doradcze),
- B-Act S.A. (konsulting),
- Ekoplast S.A. (producent drzwi i okien),
- Genomtec S.A. (biotechnologia)

Korzystając z dobrej koniunktury, zakończono inwestycję w akcje spółek: Genomtec S.A., Olymp S.A., Render Cube S.A. oraz Woodpecker S.A. Jednocześnie zespół inwestycyjny podejmował działania celem upłynnienia części akcji pozostałych aktywów wchodzących w skład portfela Carpathii.

## OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WPLYWU SYTUACJI MIĘDZYNARODOWEJ NA DZIAŁALNOŚĆ I PRZYSZŁE WYNIKI SPÓŁKI

Specyfika prowadzonej działalności pozwala na pracę zdalną w wyjątkowych sytuacjach, w związku z czym pracownicy mogą realizować swoje obowiązki w domu, mając zapewniony bezpieczny dostęp do wszelkich zasobów niezbędnych w wykonywaniu zadań. Spółka na bieżąco obserwuje wydarzenia związane z wojną na Ukrainie. Dotychczas nie zidentyfikowano spółek, które wchodziły w skład portfela i byłyby bezpośrednio narażone na utratę korzyści finansowych ze względu na aktualną sytuację międzynarodową.

Podwyższone ryzyko geopolityczne, wysoka inflacja oraz koszty długu w istotny sposób wpływają na poziomy wycen instrumentów na rynkach finansowych, co bezpośrednio przekłada się na wyniki spółki. Strategia inwestycyjna Spółki pozwala na utrzymanie względnie niskiej korelacji z głównymi indeksami akcyjnymi. Ponadto rozważna polityka inwestycyjna zakładająca utrzymywanie w ramach aktywów istotnego udziału depozytów co dodatkowo zabezpiecza wyniki finansowe. Zarząd identyfikuje obecną sytuację jako okazję dla spółek o niskiej i średniej kapitalizacji, które mogą przynieść ponadprzeciętne stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie inwestycyjnym.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

### Oświadczenie zarządu spółki Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r.

Zarząd Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r. i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

Poznań, 30 kwietnia 2024 r.

Paweł Śliwiński  
Prezes Zarządu

Sebastian Huczek  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Iwaniuk  
Członek Zarządu

**Oświadczenie zarządu spółki Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.**

Zarząd Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

Poznań, 30 kwietnia 2024 r

Paweł Śliwiński  
Prezes Zarządu

Sebastian Huczek  
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Iwaniuk  
Członek Zarządu

## SPRAWOZDANIE AUDYTORA

## STATUT SPÓŁKI

### 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, funduszków 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 umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
  5. Spółka może emitować obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa.
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

## § 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).
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.
- 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.

## 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:

### § 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, użytkownika 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 niemożących 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 1 raz w kwartale.
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) zbyte 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 dekonjunktury 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 opodatkowania, 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 księgową, na tle wskaźników rynkowych ogólnych i specyficznych dla branży,

Preferowane będą spółki, dla których implikowane wskaźniki cena/zysk i cena/wartość księgową 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: możliwej 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 możliwość do uzyskania rentowności 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 przygotowuje 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 książki 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

Emitent dąży do wdrożenia wszystkich rekomendacji określonych w Zasadach Ładu Korporacyjnego zgodnych z Regulaminem ASO

LP.	ZASADA	TAK/ NIE/ NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Emitent nie publikuje zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z unikaniem ponoszenia dodatkowych kosztów. Spółka nie wyklucza jednakże, w szczególności w sytuacji pojawienia się próśb akcjonariuszy, przyjęcia do stosowania powyższej zasady w przyszłości
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	Wszelkie raporty bieżące publikowane są na stronie internetowej Spółki
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	Na stronie internetowej: <a href="http://carpathiacapital.eu">carpathiacapital.eu</a> , w sekcji „Spółka”
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	Sekcja dotycząca informacji o Spółce zawiera informacje o profilu działalności

3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Sekcja dotycząca informacji „o Spółce zawiera informacje o rynkach, na których działa Emitent wraz z ich charakterystyką
3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Na stronie internetowej dostępne są życiorysy członków zarządu i zespołu inwestycyjnego
3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE	
3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	Odpowiednia sekcja strony internetowej zawiera treść Statutu oraz odpis z KRS
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	NIE	
3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent takie publikuje),	NIE	Spółka nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych
3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	Strona internetowa zawiera informacje o strukturze akcjonariatu
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	Na stronie znajduje się adres e-mail do kontaktu dla inwestorów
3.11. Skreślony.		
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Tak, na stronie dostępne są raporty bieżące i okresowe
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji.	TAK	Wszelkie zdarzenia korporacyjne publikowane są na stronie internetowej w formie załączanych raportów bieżących

	Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
3.15. Skreślony.			
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	W przypadku odwołania lub zmiany terminu WZA, informacja taka zostanie zawarta w raporcie bieżącym, który będzie również publikowany na stronie internetowej
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	W przypadku przerwy w WZA, informacja taka zostanie zawarta w raporcie bieżącym, który będzie również publikowany na stronie internetowej
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	NIE	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	NIE	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	Tak, na stronie internetowej zamieszczone jest memorandum informacyjne Emitenta
3.22. Skreślony.			
	3.23. Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	Strona internetowa Emitenta jest na bieżąco aktualizowana

4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Strona internetowa Emitenta prowadzona jest zarówno w języku polskim, jak i w języku angielskim. Poszczególne raporty bieżące i okresowe publikowane są w językach: polskim, rumuńskim oraz angielskim
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	NIE	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	Emitent posiada odpowiednie procedury na taką ewentualność
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	Raport zawiera informacje o wynagrodzeniach zarządu
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym	TAK	Członkowie zarządu biorą regularny udział w obradach WZA,

	udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.		pozostając do dyspozycji Zgromadzenia
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Emitent nie organizuje spotkań z inwestorami, ale prowadzi aktywność w mediach
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	W przypadku emisji akcji z prawem poboru, jej parametry zostaną precyzyjnie określone w treści uchwały
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art.399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Emitent wypłaca dywidendę nie później niż 15 po ustaleniu praw do dywidendy

15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <p>informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</p> <p>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</p> <p>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</p> <p>kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</p>	NIE	Emitent w chwili obecnej nie prowadzi publikacji raportów miesięcznych
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	Emitent posiada odpowiednie procedury na taką ewentualność
17.	Skreślony.		

Jednocześnie, ze względu na równoległe notowanie akcji Spółki na rynku AeRO, Zarząd wdraża rekomendacje 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**

<b>Sekcja A - przepis obowiązkowy</b>	<b>Sekcja B - model realizacji</b>	
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 Prezesa Zarządu, 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 Prezesa Zarządu.
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 Prezesa Zarządu.
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 Doradcę 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 2023 r. Spółka nie przeprowadzała takich 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 Prezesa Zarządu.

#### **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 przychody.
- Spółka jest zarządzana przez Prezesa Zarządu, a nie przez Zarząd członków.

#### **Sekcja D - Budowanie wartości poprzez Relacje Inwestorskie**

- 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 wszystkimi istotnymi informacjami interesującymi inwestorów, w tym:
- Zasada jest częściowo stosowana. Wszystkie istotne informacje i raporty są sporządzane w języku polskim i angielskim oraz publikowane na stronie internetowej.
- 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
- Informacje będą dostępne na stronie internetowej w razie potrzeby.

- prowadzących do nabycia lub ograniczenia praw akcjonariuszy, w tym obowiązujące terminy i zasady
- D.1.6. Inne nadzwyczajne informacje, które należy dostarczyć: zerwanie / zmiana / rozpoczęcie współpracy z Autoryzowanym Doradcą (AA): podpisanie / odnowienie / wypowiedzenie umowy z Animatorem Rynku
- 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.
- 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.
- 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 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.
- 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.
- 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.
- Informacje będą dostępne na stronie internetowej w razie potrzeby.
- 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.
- Informacje są publikowane na stronie internetowej oraz w raporcie rocznym.
- Zasady zostały opublikowane na stronie internetowej.  
Firma nie publikuje prognoz
- Spółka organizuje Walne Zgromadzenie w siedzibie spółki, w dni robocze.
- Zasada jest częściowo stosowana. Wszystkie sprawozdania finansowe Spółki publikowane są w języku polskim i angielskim.
- Zasada jest częściowo stosowana. Prezes Spółki prezentował podczas licznych spotkań i wydarzeń bieżący stan GK INC S.A. w tym także Carpathii Capital.



# Carpathia Capital

INC preIPO Fund

**Carpathia Capital ASI S.A.**  
**Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań**  
**tel./fax. +48/61 857 86 77**  
**[office@carpathiacapital.eu](mailto:office@carpathiacapital.eu)**  
**[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)**



**Carpathia Capital**

INC preIPO Fund

**RAPORT ANUAL 2023**

**01.01.2023**

**31.12.2023**

**DRAWN UP UNDER ARTICLE 112<sup>1</sup> OF THE ASF (FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY) REGULATION NO. 1/2006 and the Ordinance of the Minister of Finance on current and periodic information published by issuers of securities**

Pentru anul financiar	2023
Data raportului	April 2024
Denumirea emitentului	Carpathia Capital ASI S.A.
Website	<a href="http://www.carpathiacapital.eu">www.carpathiacapital.eu</a>
Sediul social	Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań
Numărul de telefon/fax	+48 61 851 86 77
Codul unic de înregistrare la oficiul registrului comerțului (Cod Fiscal / CUI)	7811897074
Cod Registrul Comertului	302762319
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Piata AeRO, administrata de Bursa de Valori Bucuresti Piata NewConnect Market administrata de Warsaw Stock Exchange
Capital social înregistrat	2 101 381,50 PLN
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială	1.000.000 seria A de acțiuni cu o valoare nominală de PLN 0,50 1.003.666 seria B de acțiuni cu o valoare nominală de PLN 0,50 275.000 seria B2 de acțiuni cu o valoare nominală de PLN 0,50 795.991 seria C de acțiuni cu o valoare nominală de PLN 0,50 711.439 seria D de acțiuni cu o valoare nominală de of PLN 0,50 116.667 seria B3 de acțiuni cu o valoare nominală de PLN 0,50 300,000 seria B3 de acțiuni cu o valoare nominală de PLN 0,50 150,000 seria E de acțiuni cu o valoare nominală de PLN 0,50
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de emitent	CRPC (AeRO), CRC (NewConnect)



## SCRISOAREA PREȘEDINTELUI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

Stimați domni,

Ultima perioadă de raportare a reprezentat o continuare consecventă a politicii de investiții a societății, în ciuda mediului macroeconomic dificil și a volatilității crescute a prețurilor activelor financiare. Limitarea inflației, stabilizarea relativă a situației legate de războiul din Ucraina și deciziile băncilor centrale de a începe să relaxeze politica monetară au făcut ca sentimentul față de clasele de active riscante să se îmbunătățească pe parcursul anului. Evaluările mai mari au permis echipei de investiții să devină mai activă în vânzarea acțiunilor incluse în portofoliul societății.

Carpathia Capital a încheiat anul 2023 cu un rezultat financiar de -1.995 mii PLN și un sold de numerar de 1.207 mii PLN. Încasările din vânzarea de active financiare s-au ridicat la peste 2 801 mii PLN. În ciuda condițiilor dificile, mai multe poziții au fost închise cu succes. În cazul altor câteva entități, creșterile temporare de preț au fost folosite pentru a vinde unele acțiuni. În ceea ce privește investițiile, activitățile de investiții desfășurate în ultimul an s-au concentrat în principal pe piața poloneză. S-au făcut investiții în societățile: B-Act SA, CB RTP SA, Ekoplast SA și Genomtec SA. În procesul de investiții, s-a acordat o mare atenție diversificării sectoriale adecvate a portofoliului. Valoarea totală a fondurilor investite a depășit 1,5 milioane PLN.

Privim cu un oarecare optimism partea din portofoliu deținută în capital privat. Evaluările mai mari ale activelor listate la Bursa din Varșovia și îmbunătățirea sentimentului față de clasele de active mai riscante ar trebui să se traducă prin mai multe oferte publice inițiale pe piața NewConnect. Sperăm că lunile următoare vor aduce posibilitatea unor ieșiri profitabile. În același timp, vom monitoriza îndeaproape situația actuală a pieței, căutând oportunități de angajare a excedentelor de numerar.

Primele luni ale acestui an indică o creștere a dinamicii activității economice în economia poloneză. Stabilitatea situației legate de războiul din Ucraina, perspectivele ușor mai bune de creștere economică și procesul avansat de dezinflație înseamnă că sentimentul pieței s-a îmbunătățit considerabil. Având în vedere cele de mai sus, suntem optimiști în ceea ce privește orizontul pentru trimestrele următoare.

Credem că direcția aleasă de dezvoltare a companiei ne va permite să continuăm să gestionăm eficient portofoliul de investiții pe care l-am construit. În anii următori, vom continua să lucrăm la creșterea pe termen lung a valorii Companiei prin realizarea de noi investiții pe piețele din Polonia și România. Vom depune toate eforturile pentru a ne asigura că Carpathia Capital crește dinamic, creând valoare pe termen lung pentru acționari.

Al dumneavoastră,



Paweł Śliwiński,  
CEO of Carpathia Capital

## DATE FINANCIARE SELECITE

Date financiare selectate	As of	As of	As of	As of
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	TPLN		TEUR	
Capitaluri proprii	11 247	13 242	2 484	2 824
Capital social	2 101	2 101	464	448
Angajamente și provizioane pentru pasive	872	1 445	193	308
Pasive pe termen lung	168	201	37	43
Pasive pe termen scurt	198	239	44	51
Total active	12 119	14 687	2 676	3 133
Creanțe pe termen lung	0	0	0	0
Creanțe pe termen scurt	205	185	45	39
Numerar și alte active de numerar	1 207	657	267	140

Date financiare selectate	01.01.2023 -	01.01.2022 -	01.01.2023 -	01.01.2022 -
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	PLN		EUR	
Venituri nete din vânzarea de produse, bunuri și materiale	0	0	0	0
Profit (pierdere) la vânzări	0	0	0	0
depreciere	39	35	9	7
Profit operațional (pierdere)	-2 445	-2 772	-562	-591
Profit brut (pierdere)	-2 476	-2 782	-569	-593
Profit net (pierdere)	-1 995	-2 337	-459	-498
Fluxul de numerar net din activitățile operaționale	-694	-689	-160	-147
Fluxul de numerar net din activitățile de investiții	1 303	106	300	23
Fluxul de numerar net din activitățile de finanțare	-52	-55	-12	-12
Fluxul total de numerar net	557	-638	128	-136
Număr de acțiuni (în articole)	4 202 763	4 202 763	-	-
Profit (pierdere) pe acțiune obișnuită	-0,47	-0,56	-0,11	-0,12
Valoarea contabilă pe acțiune	2,68	3,15	0,62	0,67

Conversii de curs	2023	2022
Cursul euro în ziua bilanțului (31.12)	4,348	4,6899
Rata medie de schimb euro în perioada 01/01 - 31/12	4,5283	4,6883

## **FINANCIARE SELECȚIONATE ALE SUBSIDIARELOR EMITENTULUI**

Emitentul nu are filiale neacoperite de consolidare



## DECLARAȚIA FINANCIARA

### DECLARAȚIA REZULTATELOR OPERAȚIUNILOR

<i>Activitate continuată</i>	Notes	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
Venituri din vânzarea de servicii și bunuri		0	0	0
- de la entități afiliate		0	0	0
Costurile produselor, bunurilor și materialelor vândute	1	0	0	0
- entităților asociate		0	0	0
Costurile de vânzare	1	0	0	0
<b>Profit (pierdere) la vânzare</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Alte venituri operaționale	2	0	0	4
Alte costuri operaționale	3	0	0	8
Câștiguri (pierderi) din investiții	4	-1 734	-2 019	3 708
- profitul din introducerea acțiunilor societății la tranzacționare		593	412	1 830
- dobânzi și dividende		86	261	177
- actualizarea portofoliului de investiții		-2 572	-2 697	1 681
- alte		159	5	20
Cheltuieli administrative generale	1	711	753	1 019
<b>Profit (pierderi) pentru activitatea operațională</b>		<b>-2 445</b>	<b>-2 772</b>	<b>2 685</b>
Costuri financiare nete	5	31	10	8
- pentru entitățile afiliate		10	10	0
Cota din profitul a entităților asociate		0	0	0
<b>Profit (pierdere) înainte de impozitare</b>		<b>-2 476</b>	<b>-2 782</b>	<b>2 677</b>
Impozit pe venit	6	-481	-445	444
<b>Profit (pierdere) net pentru perioada financiară</b>		<b>-1 995</b>	<b>-2 337</b>	<b>2 233</b>

## SITUAȚIA TOTALILOR INCOMES

	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
Profit net (pierdere) pentru perioada financiară	-1 995	-2 337	2 233
Alte venituri totale din titlul:	0	0	0
- activele financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
<b>Total venit</b>	<b>-1 995</b>	<b>-2 337</b>	<b>2 233</b>

## RAPORT PRIVIND POZIȚIA FINANCIARĂ – ACTIV

### Activ

	Notes	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. Active fixe</b>		<b>907</b>	<b>426</b>	<b>430</b>
Imobilizări necorporale		0	0	0
- inclusiv valoarea companiei		0	0	0
Imobilizări corporale	7	201	232	242
Active financiare pe termen lung	8	509	0	0
Active care decurg din impozitul pe profit amânat	9	197	194	188
Creanțe pe termen lung		0	0	0
- de la entitățile afiliate		0	0	0
- de la alte entități		0	0	0
Alte active pe termen lung		0	0	0
<b>B. Active curente</b>		<b>11 212</b>	<b>14 261</b>	<b>17 083</b>
Rezerve		0	0	0
Creanțe de la entități afiliate	10	30	30	30
Creanțe de la alte entități	10	175	155	208
- inclusiv creanțe CIT		30	31	30
Active financiare în entități afiliate	11	311	283	271
Active financiare în alte entități	11	9 489	13 136	15 280
Numerar și alte active monetare	11	1 207	657	1 292

Alte active pe termen scurt	12	0	0	2
<b>Total active</b>		<b>12 119</b>	<b>14 687</b>	<b>17 513</b>

## Capital

	Notes	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. Capital propriu</b>		<b>11 247</b>	<b>13 242</b>	<b>15 579</b>
Capitalul de bază	13	2 101	2 101	2 101
Acțiuni proprii (valoare negativă)		-255	-255	-255
Capital de rezervă	14	11 396	13 733	10 800
Rezerva de reevaluare		0	0	0
Alte capitaluri de rezervă	15	0	0	700
Profit (pierdere) din anii anteriori		0	0	0
Profit net (pierdere)		-1 995	-2 337	2 233
<b>B. Rezerve</b>		<b>186</b>	<b>664</b>	<b>1 145</b>
Rezervă din titlul impozitul pe profit amânat	16	186	664	1 145
Alte rezerve		0	0	0
<b>C. Datorii pe termen lung</b>	17	<b>168</b>	<b>201</b>	<b>209</b>
Credite bancare și împrumuturi		0	0	0
Datoriile care decurg din contracte de leasing financiar		168	201	209
<b>D. Datorii pe termen scurt</b>	18	<b>198</b>	<b>239</b>	<b>240</b>
Credite bancare și împrumuturi		0	0	0
Datorii comerciale		0	18	7
Datoriile care decurg din impozite, taxe vamale, asigurări și alte prestații		15	17	16
- inclusiv datoriile CIT		0	1	0
Datoriile care decurg din remunerațiile		0	0	0
Datoriile care decurg din contracte de leasing financiar		41	35	33
Alte datorii (din cauza dividendelor)		142	169	217
- datorii în părți afiliate		0	0	0
<b>E. Conturi de regularizare</b>	19	<b>320</b>	<b>341</b>	<b>340</b>
<b>Total pasive</b>		<b>12 119</b>	<b>14 687</b>	<b>17 513</b>

## RAPORT PRIVIND SCHIMBĂRILE DE CAPITAL

	Capital de bază	Acțiuni proprii	Capital de rezervă		Alte capitaluri	Profit din ani anteriori	Rezultatul perioadei curente	Capital propriu total
			din vânzarea de acțiuni peste valoarea nominală	alte				
<b>Sold la data de 01.01.2023</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 657</b>	<b>7 076</b>	-	<b>-2 337</b>	-	<b>13 242</b>
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sold la data de 01.01.2023 după modificări</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 657</b>	<b>7 076</b>	-	<b>-2 337</b>	-	<b>13 242</b>
<b>Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.01.2023 până la 31.12.2023</b>								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Programul de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezultatului financiar în capital	-	-	-2 337	-	-	2 337	-	-
Plata dividendului	-	-	-	-	-	-	-	-
Venit total pentru perioada	-	-	-	-	-	-	-1 995	-1 995
<b>Sold la data de 31.12.2023</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>4 320</b>	<b>7 076</b>	-	-	<b>-1 995</b>	<b>11 247</b>

	Capital de bază	Acțiuni proprii	Capital de rezervă		Alte capitaluri	Profit din ani anteriori	Rezultatul perioadei curente	Capital propriu total
			din vânzarea de acțiuni peste valoarea nominală	alte				
<b>Sold la data de 01.01.2022</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>4 843</b>	<b>700</b>	<b>2 233</b>	<b>-</b>	<b>15 579</b>
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sold la data de 01.01.2022 după modificări</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>4 843</b>	<b>700</b>	<b>2 233</b>	<b>-</b>	<b>15 579</b>
<b>Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.01.2022 până la 31.12.2022</b>								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Programul de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	700	-	-700	-	-	-
Transferul rezultatului financiar în capital	-	-	-	2 233	-	-2 233	-	-
Plata dividendelor	-	-	-	-	-	-	-	-
Venit total pentru perioada	-	-	-	-	-	-	-2 337	-2 337
<b>Sold la data de 31.12.2022</b>								
	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>6 657</b>	<b>7 076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 337</b>	<b>13 242</b>

	Capital de bază	Acțiuni proprii	Capital de rezervă		Alte capitaluri	Profit din ani anteriori	Rezultatul perioadei curente	Capital propriu total
			din vânzarea de acțiuni peste valoarea nominală	alte				
<b>Sold la data de 01.10.2021</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>4 100</b>	-	<b>13 851</b>
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sold la data de 01.10.2021 după modificări</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>1 248</b>	<b>700</b>	<b>4 100</b>	-	<b>13 851</b>
<b>Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.01.2021 până la 31.12.2021</b>								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Programul de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezultatului financiar în capital	-	-	-	3 595	-	-3 595	-	-
Plata dividendului	-	-	-	-	-	-505	-	-505
Venit total pentru perioada	-	-	-	-	-	-	2 233	2 233
<b>Sold la data de 31.12.2021</b>	<b>2 101</b>	<b>-255</b>	<b>5 957</b>	<b>4 843</b>	<b>700</b>	-	<b>2 233</b>	<b>15 579</b>

## RAPORT PRIVIND FLUXUL DE CAPITAL

	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
<b>A. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI OPERAȚIONALE</b>			
<b>I. Profit (pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>-2 476</b>	<b>-2 782</b>	<b>2 677</b>
1. deprecieri și amortizări	1 783	2 066	-3 957
2. câștiguri (pierderi) din diferențe de curs valutar	39	35	0
3. dobânzi și participații la profit (dividende)	20	-5	9
4. Profit (pierdere) din activități de investiții	-75	-251	-177
5. Variația rezervelor	1 820	2 284	-3 511
6. Modificarea plăților anticipate și a conturilor de regularizare	0	0	0
7. Alte ajustări	-21	3	-278
<b>II. Total corectări</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Modificări în capitalul circulant</b>	<b>-18</b>	<b>14</b>	<b>28</b>
<b>IV. Impozitul pe venit plătit</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>-179</b>
<b>V. Fluxul de numerar net din activitățile operaționale</b>	<b>-694</b>	<b>-689</b>	<b>-1 431</b>
<b>B. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE INVESTIȚII</b>			
<b>I. Încasări</b>	<b>2 841</b>	<b>1 114</b>	<b>6 995</b>
1. Încasări din vânzarea de imobilizări necorporale	0	0	0
2. Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	0	0	0
3. Încasări din vânzarea de investiții imobiliare	0	0	0
4. Încasări nete din vânzarea filialelor	0	0	0
5. Rambursări ale împrumuturilor acordate	0	0	300
6. Încasări din vânzarea altor active financiare	2 801	936	6 568
7. Încasări din obligații	0	0	0
8. Dobânzi primite	35	0	0
9. Dividende primite	5	178	127
<b>II. Cheltuieli</b>	<b>1 538</b>	<b>1 008</b>	<b>4 841</b>
1. Cheltuieli pentru achiziționarea de imobilizări necorporale	0	0	0
2. Cheltuieli pentru achiziționarea de imobilizări corporale	0	0	0
3. Cheltuieli pentru achiziționarea de proprietăți de investiții	0	0	0
4. Cheltuieli nete pentru achiziționarea de filiale	0	0	0

5. Împrumuturi acordate	25	0	0
6. Cheltuieli pentru cumpărarea altor active financiare	1 513	1 008	4 841
<b>III. Fluxul de numerar net din activitățile de investiții</b>	<b>1 303</b>	<b>106</b>	<b>2 154</b>
<b>C. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA FINANCIARĂ</b>			
<b>I. Încasări</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Încasări nete din emisiunea de acțiuni	0	0	0
2. Încasări care decurg din credite și împrumuturi luate	0	0	0
3. Încasări care decurg din emisiunii de titluri de creanțe	0	0	0
4. Alte încasări financiare	0	0	0
<b>II. Cheltuieli</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>451</b>
1. Aciziție acțiuni proprii	0	0	0
2. Achiziționarea de titluri de valoare	0	0	0
3. Rambursarea creditelor și împrumuturilor	0	0	0
4. Rambursarea datoriilor care decurg din contracte de leasing financiar	35	30	0
5. Dobânzi plătite	10	10	0
6. Dividende plătite	7	15	451
7. Alte cheltuieli financiare	0	0	0
<b>III. Fluxul de numerar net din activitățile de finanțare</b>	<b>-52</b>	<b>-55</b>	<b>-451</b>
<b>SCHIMBUL NET AL STĂRII NUMERARULUI</b>	<b>557</b>	<b>-638</b>	<b>272</b>
<b>NUMERAR LA ÎNCEPUTUL PERIOADEI</b>	<b>657</b>	<b>1 292</b>	<b>1 027</b>
- modificarea numerarului datorată diferențelor de curs valutar	-7	3	-7
<b>NUMERAR LA SFÂRȘITUL PERIOADEI</b>	<b>1 207</b>	<b>657</b>	<b>1 292</b>



## INFORMAȚII SUPLIMENTARE ȘI EXPLICAȚII

CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. este o societate pe acțiuni de investiții. CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. își concentrează activitatea principală pe achiziționarea de acțiuni ale companiilor publice și private în scopul vânzării acestora.

Emitentul este o entitate de investiții în sensul IFRS 10 § 27.

O entitate de investiții este o entitate care:

- Ains strânge fonduri de la unul sau mai mulți investitori pentru a oferi acestor investitori servicii de gestionare a investițiilor;
- Se angajează pentru investitor (i) că scopul său de activitate este de a investi fonduri doar în scopul obținerii de câștiguri de capital, venituri din investiții sau ambele, și
- măsoară și evaluează rezultatele practice ale tuturor investițiilor sale pe baza valorii juste

### Sediul social

CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.  
Abpa A. Baraniaka 6 Street  
61-131 Poznań

### Instanta de inregistrare

District Court Poznań - Nowe Miasto i Wilda, VIII Business Registry Division in Poznań  
KRS number 0000511985  
Compania a fost înființată pentru o perioadă nelimitată de timp.

National Business Registry Number: 302762319

Tax Identification Number: 781-189-70-74

### Management Board

Componența consiliului de administrație la data raportului:

Paweł Śliwiński	– Președinte al consiliului de administrație
Sebastian Huczek	– Vice-president al consiliului de administrație
Wojciech Iwaniuk	– Member al consiliului de administrație

### Consiliu de Supraveghere

Componența Consiliului de supraveghere la data raportului:

Justyna Światowiec-Szczepańska	– Membru al consiliului de supraveghere
Rafał Śliwiński	– Membru al consiliului de supraveghere
Piotr Orłowski	– Membru al consiliului de supraveghere
Edward Kozicki	– Membru al consiliului de supraveghere
Piotr Zygmanski	– Membru al consiliului de supraveghere

DI Piotr Zygmanski a fost numit în Consiliul de supraveghere de către Adunarea generală anuală din 28. iunie 2023.

## Compana-mama

INC S.A. este societatea mamă a CARPATHIA CAPITAL S.A.

## 3. PRINCIPII DE PREZENTARE

### Principiile de pregătire a situațiilor financiare

Situațiile financiare ale CARPATHIA CAPITAL S.A. au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IAS / IFRS).

Aceste situații financiare au fost întocmite în conformitate cu standardele contabile utilizate și emise în UE la data prezentelor situații financiare.

Situațiile financiare au fost întocmite pentru perioada 01.01.2023 până la 31.12.2023. Sunt prezentate date comparative pentru perioada 01.01.2022 până la 31.12.2022 și 01.01.2021 până la 31.12.2021.

Aceste situații financiare au fost întocmite cu ipoteza că Compania va continua ca o preocupare continuă în viitorul previzibil. La data aprobării prezentei situații financiare pentru publicare, nu a existat nicio circumstanță care să indice o amenințare pentru capacitatea Companiei de a continua ca o preocupare continuă.

## 4. IMPACTUL APLICĂRII NOI STANDARDE DE CONTABILITATE ȘI SCHIMBĂRI ÎN POLITICA CONTABILITĂȚII

La întocmirea situațiilor financiare pentru 2023, entitatea aplică aceleași politici contabile ca și la întocmirea situațiilor financiare anuale pentru 2022, cu excepția modificărilor la standarde și a noilor standarde și interpretări aprobate de Uniunea Europeană care intră în vigoare pentru perioadele de raportare care încep la sau după 1 ianuarie. 2023:

- IFRS 17 Contracte de asigurare, aprobat de UE, în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2023;
- Amendamente la IAS 1 și la Direcția de practică 2 la Standardele internaționale de raportare financiară - „Prezentari privind politicile contabile”, aprobate în UE, în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2023;
- Amendamente la IAS 8 „Politici contabile. Modificări ale estimărilor contabile și erori: definiția estimărilor contabile”, avizat în UE, în vigoare pentru perioadele anuale începând cu 1 ianuarie 2023;
- Amendamente la IAS 12 Impozite pe profit „Active și pasive privind impozitul amânat care decurg dintr-o singură tranzacție”, aprobat în UE, în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2023;
- Amendamente la IFRS 17 „Contracte de asigurare: aplicarea inițială a IFRS 17 și IFRS 9 - informații comparative”, aprobat în UE, în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2023;
- Amendamente la IAS 12 „Impozite pe venit: Reforma fiscală Pilonul 2”, aprobat în UE, în vigoare pentru perioadele anuale care încep imediat și de la 1 ianuarie 2023,
- Amendamente la IFRS 16 „Leasing - datorii de leasing pentru vânzare și leaseback”, aprobat în UE, în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2024;

- Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.
- Clasificarea pasivelor în curente și necurente;
- Clasificarea pasivelor în curente și imobilizate - amânarea datei intrării în vigoare;
- Datorii imobilizate cu conturi de plătit.

În opinia conducerii Societății, implementarea noilor standarde nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății.

Standarde și interpretări adoptate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) care nu au fost încă aprobate de UE pentru utilizare:

- IFRS/IAS aprobate de UE nu diferă în prezent semnificativ de reglementările emise de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția următoarelor noi standarde, modificări la standarde și o nouă interpretare care, la 31 decembrie 2023, nu au fost încă aprobate pentru utilizare în UE (datele de intrare în vigoare de mai jos se referă la standarde în versiunea lor completă):
- IFRS 18 „Prezentare și prezentare în situațiile financiare”, neaprobat în UE, în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2027;
- Amendamente la IAS 7 „Situația fluxurilor de numerar” și IFRS 7 „Instrumente financiare. Dezvăluiri: acorduri de finanțare a furnizorilor”, neavizate în UE, în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2024;
- Amendamente la IAS 21 „Efectele modificărilor cursurilor de schimb valutar – neschimbabilitatea”, neaprobat în UE, în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2025.

Conducerea Societății este în proces de analiză a modificărilor de mai sus și de evaluare a impactului acestora asupra situațiilor financiare ale Societății.

## 5. RĂSPUNSURI FINANCIARE

Nu au existat obiecții în avizele entităților autorizate să auditeze situațiile financiare pentru perioada pentru care sunt prezentate situațiile financiare. Nu s-au efectuat ajustări în situațiile financiare pentru perioada pentru care sunt prezentate situațiile financiare.

## 6. MONEDĂ ÎN CARE S-A PREGĂTIT DECLARAȚII FINANCIARE ȘI MĂSURAREA UNITĂȚILOR CARE AU FOST UTILIZATE PENTRU PREZENTAREA SUMURILOR ÎN STATELE FINANCIARE

Aceste situații financiare au fost prezentate în zlotul polonez („PLN”), care este moneda de raportare și moneda funcțională a companiei și toate cifrele sunt în mii de PLN.

## 7. POLITICI DE CONTABILITATE

### Valoarea firmei

Valoarea firmei în raportul financiar nu este amortizată, cu toate acestea se supune testului de depreciere.

### Imobilizările necorporale

Cheltuielile cu software-ul de calculator achiziționat și alte active necorporale sunt capitalizate și amortizate liniar pe perioada de utilitate economică preconizată.

În cazul deprecierei activelor clasificate drept imobilizări necorporale, se efectuează o reducere a valorii. Imobilizările necorporale sunt prezentate la data bilanțului în funcție de pretul de achiziție redus cu amortizarea cumulată acumulată până la data bilanțului și diminuat cu posibilele depreciere.

### **Imobilizări corporale**

Activele fixe includ acele active a căror perioadă estimată de utilizare este mai mare de un an și care sunt destinate scopurilor operațiunilor Societății sau transferate pentru utilizare către alte entități pe baza unui contract de închiriere sau a altor acorduri de natură similară. Activele fixe în leasing sunt clasificate ca active imobilizate atunci când în mod substanțial toate riscurile și beneficiile aferente dreptului de proprietate asupra activului sunt transferate Societății.

Mijloacele fixe sunt evaluate la prețul de cumpărare, costul de producție și sunt diminuate prin amortizare și anulări din cauza pierderii permanente de valoare. Mijloacele fixe sunt amortizate în perioada corespunzătoare duratei lor de viață utilă estimată. Mijloace fixe cu un preț de achiziție de până la 10.000 PLN sunt amortizate o singură dată. Excepție este hardware-ul computerului, amortizat în funcție de durata de viață estimată a acestuia.

Costurile îndatorării legate direct de achiziționarea sau producția de active care necesită o perioadă mai lungă pentru a fi apte pentru utilizare sau revânzare sunt capitalizate ca parte a costului de achiziție a unui activ eligibil până când activul este dat în folosință.

Activele corporale cu drept de utilizare sunt măsurate la valoarea actualizată a utilizării rămase în stare de funcționare a activului (plăți de leasing) actualizate folosind rata de împrumut incrementală a contractului la data primei aplicări.

Amortizarea se calculează pentru toate mijloacele fixe, cu excepția terenurilor și a mijloacelor fixe în construcție, folosind metoda liniară, folosind următoarele rate anuale de amortizare:

- Mijloace de transport 20%;
- hardware de calculator 30%;
- Restul de la 18% la 100%

### **Imobilizările corporale destinate vânzării**

Activele fixe (și grupurile de active nete deținute în vederea vânzării) clasificate ca fiind deținute în vederea vânzării sunt evaluate la cea mai mică dintre cele două valori: valoarea lor contabilă sau valoarea justă minus costurile de vânzare. Societatea clasifică un activ (sau un grup) drept deținut pentru vânzare dacă valoarea sa contabilă va fi recuperată în principal printr-o tranzacție de vânzare, mai degrabă decât prin continuarea utilizării sale.

### **Activele financiare**

Activele financiare sunt recunoscute în funcție de data tranzacției.

Activele financiare, în ziua în care sunt achiziționate sau create, sunt clasificate în următoarele categorii:

- active financiare evaluate la cost amortizat,
- active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere,
- active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Un activ financiar este clasificat în categoria „Active financiare măsurate la cost amortizat” dacă sunt îndeplinite ambele condiții următoare:

- este menținută în conformitate cu un model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține active financiare pentru a colecta fluxuri de numerar contractuale,
- termenii contractului său dau naștere unor fluxuri de numerar în timp util, care sunt doar plăți de principal și dobândă pentru suma principală restantă.

„Activele financiare evaluate la cost amortizat”, excluzând creanțele comerciale care nu au o componentă de finanțare semnificativă, sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus costurile de tranzacție direct

atribuibile. Creanțele comerciale care nu au o componentă de finanțare semnificativă sunt inițial evaluate la valoarea justă (prețul tranzacției). Evaluarea ulterioară se efectuează la cost amortizat, folosind metoda ratei efective a dobânzii, minus pierderile din depreciere.

Dobânda la activele financiare clasificate ca „Active financiare evaluate la cost amortizat”, calculată folosind metoda dobânzii efective, este recunoscută în profit sau pierdere pentru perioada curentă în venituri financiare.

Categoria „Active financiare evaluate la cost amortizat” include:

- numerar și echivalente de numerar,
- creanțe comerciale,
- alte creanțe și
- alte active financiare evaluate la cost amortizat (inclusiv, inter alia, obligațiuni corporative).

Un activ financiar la valoarea justă prin profit sau pierdere este un activ sau o datorie financiară care este deținută pentru tranzacționare.

La sfârșitul perioadei de raportare, societatea evaluează necesitatea reducerilor de valoare pentru actualizarea valorii activelor financiare.

La întocmirea situațiilor financiare separate, o entitate recunoaște investițiile în filiale, asocieri în participație și entități asociate la cost.

### **Determinarea valorii juste a activelor financiare**

Societatea clasifică evaluarea la valoarea justă utilizând ierarhia valorii juste care reflectă importanța datelor individuale de intrare care afectează evaluarea. Ierarhia valorii juste este următoarea:

- prețuri cotate (neajustate) pe piețele active pentru active sau pasive identice (nivel 1),
- Date de intrare, altele decât cotațiile din intervalul de Nivel 1, care pot fi identificate sau observate pentru activ sau pasiv, direct (adică sub formă de prețuri) sau indirect (adică pe baza calculelor bazate pe prețuri) (nivelul 2).
- intrări pentru activ sau pasiv care nu se bazează pe date observabile de piață (adică date neobservabile) (nivelul 3).

Valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii listate pe o piață activă este măsurată la valoarea de piață; o piață activă este o piață în care sunt tranzacționate poziții omogene, prețurile sunt anunțate public, iar cumpărătorii și vânzătorii pot fi găsiți acolo în orice moment. Valoarea justă a acțiunilor este determinată pe baza cotațiilor bursiere. Dacă piața pentru un anumit activ financiar și titluri de valoare nelistate nu este activă, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Acestea includ utilizarea tranzacțiilor recente în condiții de concurență, referirea la alte instrumente care sunt în mod substanțial aceleași, analiza fluxului de numerar actualizat, utilizarea la maximum a informațiilor de piață și încrederea cât mai mică pe informațiile de la Companie.

### **Clasificarea și estimarea acțiunii și părților sociale în alte entități**

În temeiul deciziei Consiliului de Administrație al CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. acțiunile și acțiunile achiziționate sau achiziționate de Companie în pregătirea debutului la bursă (acțiuni și acțiuni ale companiilor din portofoliu) sunt clasificate ca active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere. Valoarea acțiunilor și acțiunilor la alte entități este determinată în conformitate cu principiile menționate mai sus din „Determinarea valorii juste a activelor financiare”

Acțiunile clasificate ca active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate la data bilanțului la valoarea justă, reflectând efectele evaluării asupra rezultatului financiar.

### **Investițiile imobiliare**

Bunurile imobiliare care reprezintă sursa de venituri din chirie și/sau de apreciere a valorii în timp sunt tratate ca investiții imobiliare. Investițiile imobiliare sunt evaluate la data bilanțului la valoarea lor justă. Profiturile și pierderile rezultate din modificările valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în perioada în care apar.

Societatea poate decide să evalueze investiții imobiliare în funcție de prețul de achiziție sau costul de producție.

### **Comerț și alte creanțe:**

Acestea sunt recunoscute inițial la valoarea justă majorată cu costurile de tranzacție direct atribuibile. Evaluarea la o dată ulterioară este efectuată la cost amortizat, folosind metoda ratei efective a dobânzii, minus pierderile din depreciere.

Creanțele expuse riscului sau restante sunt acoperite cu anulări individuale care reflectă evaluarea consiliului de administrație cu privire la posibilitatea de a le încasa. Reducerile de creanțe cresc alte costuri de exploatare.

Pierderile de credit așteptate nu sunt măsurate pe o bază colectivă. La fiecare dată de raportare, Societatea măsoară provizionul pentru pierderile de credit așteptate într-o sumă egală cu pierderile de credit așteptate pe durata de viață a instrumentului.

### **Stocuri**

Stocurile sunt evaluate la prețurile reale de cumpărare minus orice pierderi din depreciere. Debitul este determinat pe baza metodei FIFO.

### **Mijloace financiare**

Numerarul este prezentat la valoarea nominală. Numerarul în valută străină este convertit la data bilanțului la cursul de închidere de la data bilanțului.

### **Cheltuieli înregistrate în avans**

Cheltuielile înregistrate în avans sunt efectuate în legătură cu costurile suportate aferente perioadelor de raportare viitoare care îndeplinesc definiția de active conform IFRS. Anulări ale plăților anticipate și angajamentelor active se fac în funcție de trecerea timpului. Momentul și modalitatea de decontare sunt justificate de natura costurilor decontate.

### **Capitaluri proprii**

Capitalurile proprii, cu excepția acțiunilor de trezorerie, sunt evaluate în general la valoarea lor nominală. Acțiunile de trezorerie sunt evaluate la prețul de cumpărare.

### **Rezerve**

Prevederea este creată atunci când:

- întreprinderea are o obligație actuală (legală sau implicită) ca urmare a unor evenimente trecute,
- este probabil ca îndeplinirea obligației să aibă ca rezultat o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și
- valoarea acestei obligații poate fi estimată în mod credibil.

În cazul în care condițiile de mai sus nu sunt îndeplinite, nu se prevede nicio prevedere.

## **Datorii**

Datoriile includ toate datoriile comerciale și toate celelalte datorii. Datoriile exprimate în valută străină sunt convertite la data bilanțului în moneda poloneză utilizând cursul de schimb mediu anunțat în ziua respectivă pentru o anumită valută străină de către Banca Națională a Poloniei.

La data achiziției, Societatea măsoară datoriile financiare la valoarea justă, adică cel mai adesea în funcție de valoarea justă a sumei primite. Compania include costurile de tranzacție în valoarea inițială a tuturor datoriilor financiare. Evaluarea la o dată ulterioară este efectuată la cost amortizat, folosind metoda ratei efective a dobânzii, cu excepția datoriilor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere. Datoriile sunt declarate în suma datorată.

## **Cheltuieli angajate**

Acumulări se realizează în valoarea datoriilor în perioada curentă de raportare.

Societatea se abține de la estimarea cheltuielilor acumulate pentru beneficiile angajaților din cauza numărului mic de angajați și a acordării de beneficii convenite acestora într-o perioadă contabilă dată.

## **Impozitul pe venitul curent și amânat**

Sarcina obligatorie asupra rezultatului financiar constă în impozitul curent și impozitul amânat.

Povara fiscală curentă se calculează pe baza venitului impozabil (baza de impozitare) pentru un anumit exercițiu financiar.

Impozitul amânat se calculează folosind metoda bilanțului pe baza diferențelor temporare dintre valoarea activelor și pasivelor prezentate în situație și valoarea fiscală a acestora.

Datorită diferențelor temporare se creează provizioane și active pentru impozitul pe profit amânat.

Valoarea creanțelor privind impozitul amânat este analizată pentru a determina dacă profitul fiscal viitor proiectat va fi suficient pentru realizarea acestora. În caz contrar, se face o anulare. Creantele și pasivele privind impozitul amânat sunt calculate pe baza cotelor de impozitare care se vor aplica atunci când activul este realizat sau datoria devine exigibilă. Impozitul amânat este recunoscut în situația rezultatelor afacerii, cu excepția cazului în care se referă la elemente recunoscute direct în capitalurile proprii, când impozitul amânat este recunoscut și în capitalurile proprii.

## **Venituri**

O entitate aplică IFRS 15 tuturor contractelor cu clienții, cu excepția:

- (a) contracte de leasing care intră sub incidența IAS 16, „Leasing”;
- (b) contracte de asigurare care intră în domeniul de aplicare al IFRS 4, Contracte de asigurare;
- (c) instrumente financiare și alte drepturi sau obligații contractuale care intră în domeniul de aplicare al IFRS 9 „Instrumente financiare”, IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, IFRS 11 „Acorduri comune”, IAS 27 „Situații financiare individuale” și IAS 28 „Investiții în întreprinderi asociate”. „și asociații în participațiune”; și
- (d) schimburi nemonetare între entități implicate în același tip de activitate pentru a facilita vânzările către clienți sau potențiali clienți



Veniturile din vânzări sunt recunoscute în valoarea prețului tranzacției atunci când serviciile promise în contract sunt transferate către client, ceea ce are loc atunci când clientul obține controlul asupra acestor componente.

Societatea aplică principiile IFRS 15 cu privire la contractele individuale (sau obligațiile de performanță).

#### Cerințe de identificare a contractului clientului

Un contract cu un client îndeplinește definiția sa atunci când sunt îndeplinite toate următoarele criterii:

părțile la contract au încheiat un contract și sunt obligate să își execute obligațiile;

Societatea este capabilă să identifice drepturile fiecărei părți cu privire la bunurile sau serviciile care urmează să fie transferate;

Compania este capabilă să identifice condițiile de plată pentru bunurile sau serviciile care urmează să fie transferate;

acordul are substanță comercială și este probabil ca Societatea să primească o remunerație la care va avea dreptul în schimbul unor bunuri sau servicii care urmează să fie furnizate clientului.

#### Identificarea obligațiilor de executare

La momentul încheierii contractului, Compania evaluează bunurile sau serviciile promise în contractul cu clientul și identifică ca obligație de executare fiecare promisiune de a furniza clientului un bun sau serviciu identificabil separat.

#### Stabilirea prețului tranzacției

Pentru a determina prețul tranzacției, Compania ia în considerare termenii contractului și practicile sale comerciale obișnuite. Prețul tranzacției este suma remunerației care - așa cum se așteaptă de către Companie - i se va datora în schimbul livrării bunurilor sau serviciilor promise către client. Taxa stipulată într-un contract cu un client poate fi sume fixe, sume variabile sau ambele.

Pentru estimarea remunerației variabile, Societatea a decis să utilizeze metoda valorii celei mai probabile pentru contractele cu un prag valoric și metoda valorii așteptate pentru contractele cu mai multe praguri valorice de la care clientului i se acordă o reducere.

#### Alocarea prețului tranzacției către obligații individuale de executare

Compania atribuie un preț de tranzacție fiecărei obligații de performanță (sau unui bun sau serviciu separat) într-o sumă care reflectă suma remunerației care, așa cum se așteaptă de Companie, i se datorează în schimbul furnizării bunurilor promise sau servicii pentru client.

#### Recunoașterea veniturilor atunci când obligațiile de performanță sunt îndeplinite

Societatea recunoaște veniturile atunci când obligația de performanță este îndeplinită (sau în timpul îndeplinirii) prin transferul bunului sau serviciului promis (adică un activ) către client (clientul obține controlul asupra acestui activ). Venitul este recunoscut ca sume egale cu prețul tranzacției care a fost alocat obligației de executare.

Societatea transferă controlul asupra unui bun sau serviciu în timp și, prin urmare, își îndeplinește obligația de performanță și recunoaște veniturile în timp dacă este îndeplinită una dintre următoarele condiții:

- clientul primește și beneficiază simultan de serviciul pe măsura ce acesta este prestat;
- ca urmare a performanței, un activ este creat sau îmbunătățit, iar controlul asupra acestui activ - pe măsură ce apare sau se îmbunătățește - este exercitat de către client;
- ca urmare a prestării serviciului, nu este creată nicio componentă cu o utilizare alternativă pentru Companie, iar Compania are dreptul la un drept executoriu la plată pentru serviciul furnizat până în prezent.

Costurile sunt considerate reduceri rezonabile ale beneficiilor economice în perioada de raportare, cu o valoare determinată în mod credibil, sub forma unei scăderi a valorii activelor sau a unei creșteri a datoriilor



și a provizioanelor, care va reduce capitalul propriu sau va crește deficitul acestuia, alte decât prin retragerea de fonduri de către acționari sau proprietari.

Venitul din investiții este venitul datorat din operațiuni financiare. În Companie, veniturile din investiții includ dobânda câștigată la depozitele bancare, dividendele și rezultatul vânzării activelor financiare și reevaluării acestora. În cazul veniturilor din dividende, recunoașterea în situația rezultatelor operațiilor are loc în momentul în care se stabilește dreptul acționarilor de a primi plata.

Alte venituri și costuri din exploatare sunt costuri și venituri aferente vânzării imobilizărilor corporale, constituirea și eliberarea de provizioane și care nu au legătură directă cu activitatea de bază, dar au impact asupra rezultatului financiar.

Costurile financiare sunt costurile operațiilor financiare suportate. Costurile financiare includ dobânda la credite și împrumuturi.

### **Deprecierea**

La fiecare dată de bilanț, Societatea revizuieste valoarea netă a activelor pentru a determina dacă există premise care indică o posibilă depreciere. Dacă există astfel de indicii, se estimează valoarea recuperabilă a unui anumit activ (adică prețul net de vânzare sau valoarea de utilizare, oricare dintre acestea este mai mare) pentru a determina o potențială pierdere din depreciere.

## **8. VALORI IMPORTANTE BAZATE PE O JUDECATĂ PROFESIONISTĂ ȘI ESTIMĂRI**

### **Rezerve**

Prevederea este creată atunci când:

- întreprinderea are o obligație actuală (legală sau implicită) ca urmare a unor evenimente trecute,
- este probabil ca îndeplinirea obligației să aibă ca rezultat o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și
- valoarea acestei obligații poate fi estimată în mod credibil.

În cazul în care condițiile de mai sus nu sunt îndeplinite, nu se prevede nicio prevedere..

### **Ajustările pentru depreciere**

La fiecare dată de bilanț, Societatea revizuieste valoarea netă a activelor pentru a determina dacă există premise care indică o posibilă depreciere. Dacă există astfel de indicii, se estimează valoarea recuperabilă a unui anumit activ (adică prețul net de vânzare sau valoarea de utilizare, oricare dintre acestea este mai mare) pentru a determina o potențială pierdere din depreciere.

### **Amortizarea imobilizărilor corporale și a imobilizărilor necorporale**

Amortizarea se calculează pentru toate activele fixe și imobilizările necorporale, cu excepția terenurilor și a activelor fixe în curs de construcție, folosind metoda liniară, folosind următoarele rate anuale de amortizare:

- Mijloace de transport 20%;
- hardware de calculator 30%;
- Restul de la 18% la 100%.

## **9. SEGMENTE OPERAȚIONALE**

Emitentul nu furnizează informațiile privind segmentele operaționale cerute de prevederile IFRS 8, deoarece tipul de activități ale Societății este concentrat doar pe activități de investiții directe în capital privat / capital de risc. Operațiunile companiei se desfășoară în Polonia, prin urmare a fost abandonată și defalcarea geografică.

## 10. EVENIMENTE DUPĂ DATA DECLARAȚIEI

N/A

## 11. NOTE LA SITUAȚIA FINANCIARĂ

### Note no 1

<b>COSTURI CONFORM TIPULUI</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) deprecierea	39	35	0
b) consumul de materiale și energie	3	4	2
c) servicii externe	64	110	106
d) impozite și taxe	22	19	55
e) remunerația	511	510	792
f) asigurări sociale și alte beneficii	72	75	64
g) alte costuri pe tip	0	0	0
Costurile pe tip	711	753	1 019
Schimbarea stocurilor, a produselor și a acumulărilor	0	0	0
Costul de fabricare a produselor pentru nevoile individului (dimensiune negativă)	0	0	0
Costurile de vânzare (valoarea negativă)	0	0	0
Cheltuieli administrative generale (valoarea negativă)	-711	-753	-1 019
Costul de fabricare a produselor vândute	0	0	0

### Note no 2

<b>OTHER OPERATING EXPENSES</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) rezervele eliberate	0	0	0
b) altele, inclusiv:	0	0	4
- despăgubiri primite, costuri de reprezentare legală	0	0	4
- obligațiile față de ZUS acoperite de subvenție	0	0	0
<b>Alte venituri din exploatare, total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

### Note no 3

<b>ALTE COSTURI DE FUNCȚIONARE</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) rezervele create	0	0	0
b) altele, inclusiv:	0	0	8

- creanțe amânate	0	0	0
- donare	0	0	8
- costuri re-facturate	0	0	0
Alte costuri de operare, total	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

**Note no 4**

<b>VENITURI DIN DIVIDENDE ȘI ACȚIUNI ÎN PROFITURI</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) de la părți afiliate	0	0	0
b) din alte entități	6	219	127
<b>Venituri financiare din dividende și cota parte din profit, total</b>	<b>6</b>	<b>219</b>	<b>127</b>

<b>I VENITURI DIN INTERES</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) pentru împrumuturile acordate	45	9	50
- de la părțile afiliate	11	9	17
- de la alte entități	34	0	33
b) alte dobânzi	35	33	0
- de la părțile afiliate	0	0	0
- de la alte entități (dobânzi bancare, obligațiuni)	35	33	0
<b>Venituri financiare pe dobânzi, total</b>	<b>79</b>	<b>42</b>	<b>50</b>

<b>ALTE PROFITURI DE INVESTIȚII</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) diferențe pozitive de curs valutar	0	5	20
- implementat	0	0	20
- nerealizat	0	5	0
b) rezervele eliberate (datorate)	0	0	0
c) altele, inclusiv:	159	0	0
- valoarea justă a acțiunilor primite	159	0	0
<b>Alte venituri din investiții, total</b>	<b>159</b>	<b>5</b>	<b>20</b>

**Note no 5**

<b>CHELTUIELILE FINANCIARE PENTRU INTERES</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) împrumuturi și împrumuturi	0	0	0
- pentru entitățile afiliate	0	0	0
- pentru alte unități	0	0	0

b) alte dobânzi	10	10	0
- pentru entitățile afiliate	10	10	0
- pentru alte unități	0	0	0
<b>Cheltuieli financiare datorate dobânzii, total</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>

<b>ALTE COSTURI FINANCIARE</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
a) pierderi în valută	21	0	8
- implementat	1	0	0
- nerealizat	20	0	8
b) rezervele create	0	0	0
c) altele	0	0	0
<b>Alte costuri financiare, total</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

**Note no 6**

<b>VENIT CURENT TAX</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
1. Profitul brut (pierderea)	-2 476	-2 782	2 677
2. Diferențele dintre profitul brut (pierderea) și baza pentru impozitul pe venit (pe titlu)	2 512	2 437	-2 092
- cheltuieli care nu constituie costuri deductibile fiscale	47	534	357
- venitul statistic	0	0	0
- venituri care nu constituie venituri fiscale	43	266	178
- costurile statistice	64	57	598
- diferențe de curs nerealizate	0	0	-8
- actualizarea investițiilor	-2 572	-2 226	1 681
3. Pierderi declarate din anii precedenți	36	0	0
4. Baza impozitului pe venit	0	-345	585
5. Impozitul pe venit la rata de 19%	0	-66	111
6. Creșteri, omisiuni, scutiri, deduceri și reduceri de impozite	0	0	0
7. Impozitul curent pe profit recunoscut (prezentat) în declarația fiscală pentru perioada respectivă, incluzând:	0	0	111
- recunoscute în contul de profit și pierdere, inclusiv:	0	0	111
- impozitul forfetar plătit pentru dividendele primite	0	0	0
- în ceea ce privește pozițiile care au scăzut sau au majorat capitalurile proprii	0	0	0
- în cazul elementelor care au redus sau au crescut fondul comercial sau fondul comercial negativ	0	0	0

<b>VENITUL DE VENITURI DEFECTIVE, DEMONTAT ÎN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE:</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
- schimbare datorită creării și inversării diferențelor temporare	-481	-487	311
- modificări datorate modificărilor ratelor de impozitare	0	0	0
- trecerea de la o pierdere fiscală, credit fiscal sau diferență temporară nerecunoscută anterior în perioada anterioară	0	0	0
- modificarea datorată amortizării creanțelor privind impozitul amânat sau incapacității de a utiliza o prevedere privind impozitul amânat	0	0	0
- alte componente ale impozitului amânat (după titlu):	0	0	0
<b>Impozit pe venit amânat, total</b>	<b>-481</b>	<b>-487</b>	<b>311</b>

<b>SUMA TOTALĂ A TAXELOR INCEPUTE</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
- recunoscute în capitalurile proprii	0	0	0
- recunoscute în fondul comercial sau fondul comercial negativ	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Note no 7**

<b>IMOBILĂRI ȘI UTILIZĂRI</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) active fixe, inclusiv:	201	232	242
- teren (inclusiv dreptul de uzufruct perpetuu sol)	0	0	0
- clădiri, spații și structuri de inginerie civilă	201	232	242
- dispozitive și mașini tehnice	0	0	0
- mijloace de transport	0	0	0
- alte active imobilizate	0	0	0
b) imobilizări în construcție	0	0	0
c) avansuri pentru imobilizări în construcție	0	0	0
<b>Imobilizări corporale, în total</b>	<b>201</b>	<b>232</b>	<b>242</b>

<b>BILANȚURI IMMOBILE (STRUCTURA PROPRIETARII)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) proprii	0	0	0
b) utilizat pe baza unui contract de închiriere, închiriere sau alt contract, inclusiv leasing, incl:	201	232	242
- închirierea scaunului	201	232	242
<b>Titluri de valoare, acțiuni și alte active financiare pe termen lung, împreună</b>	<b>201</b>	<b>232</b>	<b>242</b>
<b>BILANT ACTIV PENTRU DREPTUL DE UTILIZARE</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
Imobiliare (sediul companiei)	201	232	242

**MODIFICĂRILE ACTIVELOR FIXE (PE GRUPURI DE TIP) ÎN PERIOADA 01.01.2023-31.12.2023**

	- teren (inclusiv dreptul de uzufruct perpetuu sol)	- clădiri, spații și structuri de inginerie civilă	- dispozitive și mașini tehnice	- mijloace de transport	- alte active imobilizate	Active fixe, în total
a) valoarea brută a mijloacelor fixe la începutul perioadei	0	267	0	0	0	267
b) crește (datorită)	0	7	0	0	0	7
- achiziție (și prin aport și leasing)	0	7	0	0	0	7
- incasare din mijloace fixe in constructie	0	0	0	0	0	0
c) scade (datorita)	0	0	0	0	0	0
- vânzare	0	0	0	0	0	0
- aport	0	0	0	0	0	0
(d) valoarea brută a activelor fixe la sfârșitul perioadei	0	274	0	0	0	274
e) răscumpărarea la începutul perioadei	0	35	0	0	0	35
f) răscumpărare pentru perioada (datorită)	0	38	0	0	0	38
- creștere (depreciere)	0	38	0	0	0	38
- reducere-vânzare	0	0	0	0	0	0
- reducere-aport	0	0	0	0	0	0
g) amortizarea (deprecierea) acumulată la sfârșitul perioadei	0	73	0	0	0	73
h) pierderi din depreciere la începutul perioadei	0	0	0	0	0	0
- crește	0	0	0	0	0	0
- reducerea	0	0	0	0	0	0
i) anulări pentru diminuarea permanentă a valorii la sfârșitul perioadei	0	0	0	0	0	0
j) valoarea netă a activelor fixe la sfârșitul perioadei	0	201	0	0	0	201

**Nota nr 8**

<b>ACTIV FINANCIAR PE TERMEN LUNG</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) în filiale	0	0	0
- acțiuni sau acțiuni	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare (pe tipuri)	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
b) în co-filiale	0	0	0

- acțiuni sau acțiuni	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare (pe tipuri)	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
<b>c) într-o entitate asociată</b>	0	0	0
- acțiuni sau acțiuni	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare (pe tipuri)	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
<b>d) într-un investitor semnificativ</b>	0	0	0
- acțiuni sau acțiuni	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare (pe tipuri)	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
<b>e) într-o parte afiliată</b>	509	0	0
- acțiuni sau acțiuni	509	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare (pe tipuri)	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
<b>f) în societatea-mamă</b>	0	0	0
- acțiuni sau acțiuni	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare (pe tipuri)	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
<b>g) în alte unități</b>	0	0	0
- acțiuni sau acțiuni	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare (pe tipuri)	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
<b>Active financiare pe termen lung, împreună</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>MODIFICAREA STATUTULUI ACTIVELOR FINANCIARE PE TERMEN LUNG (PE GRUPURI DE TIP)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) condiție la începutul perioadei	0	0	378
b) creștere (datorita)	509	0	11
- achiziționarea de acțiuni la filiale	509	0	0
- acordarea de credite unor entități afiliate	0	0	0
- acumularea dobânzilor la împrumuturile la entitățile afiliate	0	0	11
c) scade (datorită)	0	0	389
- vânzarea acțiunilor din filiale	0	0	173
- rambursarea creditelor	0	0	300
- modificarea prezentării (transfer la investiții pe termen scurt)	0	0	89
d) indicați la sfârșitul perioadei	509	0	0

<b>SECURITĂȚI, ACȚIUNI ȘI ALTE ACTIVE FINANCIARE PE TERMEN LUNG (STRUCTURA CURENȚEI)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) în moneda poloneză	509	0	0
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	0	0	0
<b>Titluri de valoare, acțiuni și alte active financiare pe termen lung, împreună</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>VALORI MOBILIARE, ACȚIUNI ȘI ALTE ACTIVE FINANCIARE PE TERMEN LUNG (DUPĂ VENBILITATE)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>A. Posibilitate de tranzacționare nelimitată, listată la burse (valoare contabilă)</b>	0	0	0
a) acțiuni (valoare contabilă):	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la prețurile de achiziție	0	0	0
b) obligațiuni (valoare contabilă):	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la prețurile de achiziție	0	0	0
c) altele - pe grupe de tip (valoare contabilă):	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la prețurile de achiziție	0	0	0
<b>B. Cu o capacitate de tranzacționare nelimitată, tranzacționat pe piețele over-the-counter (valoare contabilă)</b>	0	0	0
a) acțiuni (valoare contabilă):	0	0	0



- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la preturile de achizitie	0	0	0
<b>b) obligațiuni (valoare contabilă):</b>	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la preturile de achizitie	0	0	0
<b>c) altele - pe grupe de tip (valoare contabilă):</b>	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la preturile de achizitie	0	0	0
<b>C. Negociabil nelimitat, necotat pe o piață reglementată (valoare contabilă)</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>a) acțiuni și acțiuni (valoare contabilă):</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la preturile de achizitie	509	0	0
<b>b) obligațiuni (valoare contabilă):</b>	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la preturile de achizitie	0	0	0
<b>c) altele - pe grupe de tip (valoare contabilă):</b>	0	0	0
<b>c1) împrumuturi</b>	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la preturile de achizitie	0	0	0
<b>D. Posibilitate de comercializare restricționată (valoare contabilă)</b>	0	0	0
<b>a) acțiuni și acțiuni (valoare contabilă):</b>	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la preturile de achizitie	0	0	0
<b>b) obligațiuni (valoare contabilă):</b>	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la preturile de achizitie	0	0	0

c) altele - pe grupe de tip (valoarea contabilă):	0	0	0
- ajustări de actualizare a valorii	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la preturile de achiziție	0	0	0
<b>Valoarea la cost, în total</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valoare la începutul perioadei, în total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ajustări totale din reevaluare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valoarea bilanțului, total</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota nr 9**

<b>SCHIMBAREA STATUTULUI DE ACTIVITATE PENTRU VALORIFICAREA TAXEI DE VENITURI</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>1. Activele privind impozitul pe profit amânate la începutul perioadei, incluzând:</b>	<b>194</b>	<b>188</b>	<b>176</b>
a) se încadrează în rezultatul financiar	194	188	176
b) facturate la capitalurile proprii	0	0	0
c) se încasează la fondul comercial sau la fondul comercial negativ	0	0	0
<b>2. Creșterea</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>64</b>
a) recunoscute în profit sau pierdere pentru perioada datorită diferențelor temporare negative (datorate)	11	6	64
- reducerea actualizării valorii investiției	4	6	64
- diferențele cursului de schimb de la evaluare	3	0	0
- crearea de provizioane pentru costuri	1	0	0
- leasing	3	0	0
b) se încasează la rezultatul financiar al perioadei în legătură cu o pierdere fiscală	0	0	0
c) facturate la capitalurile proprii în legătură cu diferențe temporare negative	0	0	0
d) facturate în capitaluri proprii în legătură cu o pierdere fiscală	0	0	0
e) imputate fondului comercial sau fondului comercial negativ în legătură cu diferențele temporare negative	0	0	0
<b>3. Reduceri</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>52</b>
a) imputate rezultatului financiar al perioadei datorate diferențelor temporare negative	7	0	52
- reducerea actualizării valorii investiției	0	0	0
- provizioane privind bilanțul - reducerea pierderilor din deprecierea creanțelor	0	0	0
- utilizarea provizioanelor pentru costuri	6	0	52
- leasing financiar	1	0	0
- evaluare în numerar	0	0	0
b) se încasează la rezultatul financiar al perioadei în legătură cu o pierdere fiscală	0	0	0

c) facturate la capitalurile proprii în legătură cu diferențe temporare negative	0	0	0
d) facturate în capitaluri proprii în legătură cu o pierdere fiscală	0	0	0
e) imputate fondului comercial sau fondului comercial negativ în legătură cu diferențele temporare negative	0	0	0
<b>4. Soldul activelor privind impozitul amânat la sfârșitul perioadei, inclusiv:</b>	<b>198</b>	<b>194</b>	<b>188</b>
a) se încadrează în rezultatul financiar	198	194	188
b) facturate la capitalurile proprii	0	0	0
c) se încasează la fondul comercial sau la fondul comercial negativ	0	0	0

**Nota nr 10**

<b>CREANȚE PE TERMEN SCURT</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) de la părți afiliate	30	30	30
- pentru livrări și servicii, cu o perioadă de rambursare:	0	0	0
- până la 12 luni	0	0	0
- peste 12 luni	0	0	0
- altele	30	30	30
- urmărită în instanță	0	0	0
b) creanțe față de alte unități	175	155	208
- pentru livrări și servicii, cu o perioadă de rambursare:	0	0	0
- până la 12 luni	0	0	0
- peste 12 luni	0	0	0
- pentru impozite, subvenții, taxe, asigurări sociale și de sănătate și alte beneficii	14	16	49
- altele	161	122	159
- inclusiv: din vânzarea de active financiare	0	17	159
- urmărită în instanță	0	0	0
Creanțe pe termen scurt nete, total	205	185	238
c) deprecieri ale creanțelor	0	0	0
<b>Creanțe brute pe termen scurt, total</b>	<b>205</b>	<b>185</b>	<b>238</b>

<b>CREANȚE PE TERMEN SCURT DE LA ENTITATI AFILIAȚE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) pentru livrări și servicii	0	0	0
b) altele, inclusiv:	30	30	30
- din filiale	30	30	30
- de la societatea-mamă	0	0	0
c) urmărite în instanță, inclusiv:	0	0	0

Short-term receivables from net related parties, total	30	30	30
d) deprecieri la creanțe față de părți afiliate	0	0	0
<b>Creanțe pe termen scurt față de entități asociate brute aferente, total</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>

<b>REZULTATELE PE TERMEN SCURT DE BRUT (STRUCTURA CURENTEI)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) în moneda poloneză	205	185	238
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	0	0	0
<b>Creanțe pe termen scurt, total</b>	<b>205</b>	<b>185</b>	<b>238</b>

**Note no 11**

<b>ACTIVE FINANCIARE LA TERMEN SCURT</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) în filiale	0	0	0
- active evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere - pentru tranzacționare	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
- activele financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
b) în co-filiale	0	0	0
- active evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere - pentru tranzacționare	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
- activele financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
c) în asociați	0	0	0
- active evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere - pentru tranzacționare	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
- activele financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
d) într-un investitor semnificativ	0	0	0
- active evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere - pentru tranzacționare	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturile acordate	0	0	0
- activele financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
e) în entități afiliate	211	179	173
- active evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere - pentru tranzacționare	0	0	0

- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturile acordate	211	179	173
- activele financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
f) în societatea-mamă	100	104	98
- active evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere - pentru tranzacționare	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturile acordate	100	104	98
- activele financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
g) în alte unități	9 489	13 136	15 280
- active evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere - pentru tranzacționare	9 487	13 134	15 278
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturile acordate	2	2	2
- activele financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
h) numerar și alte active bănești	1 207	657	1 292
- numerar în conturi și conturi	1 207	657	1 292
- alte numerar	0	0	0
- alte active monetare	0	0	0
<b>Active financiare pe termen scurt, împreună</b>	<b>11 007</b>	<b>14 076</b>	<b>16 843</b>

<b>SECURITĂȚI, ACȚIUNI ȘI ALTE ACTIVE FINANCIARE PE TERMEN SCURT (STRUCTURA CURENȚEI)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) în moneda poloneză	10 764	13 808	16 575
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	243	268	268
b1. unitate / monedă în mii. RON	278	282	288
după conversie în mii. PLN	243	268	268
alte monede în mii. PLN	0	0	0
<b>Titluri de valoare, acțiuni și alte active financiare pe termen scurt, împreună</b>	<b>11 007</b>	<b>14 076</b>	<b>16 843</b>

<b>SECURITĂȚI, ACȚIUNI ȘI ALTE ACTIVE FINANCIARE PE TERMEN SCURT (PRIVIND VANDABILITATEA)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>A. Cu transferabilitate nelimitată, cotate la bursă (valoarea contabilă)</b>	<b>5 522</b>	<b>8 433</b>	<b>10 939</b>
a) acțiuni (valoarea contabilă):	5 522	8 433	10 939
- valoarea de piață	5 522	8 433	10 939
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	5 050	5 549	5 355
b) obligațiuni (valoarea contabilă):	0	0	0

- valoarea la cost amortizat	0	0	0
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	0	0	0
c) altele - pe grupe de grup (valoarea contabilă):	0	0	0
- valoarea justă	0	0	0
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	0	0	0
<b>B. Cu transferabilitate nelimitată, listată pe piețe excluse (valoarea contabilă)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) acțiuni (valoarea contabilă):	0	0	0
- valoarea de piață	0	0	0
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	0	0	0
b) obligațiuni (valoarea contabilă):	0	0	0
- valoarea de piață	0	0	0
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	0	0	0
c) altele - pe grupe de grup (valoarea contabilă):	0	0	0
- valoarea de piață	0	0	0
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	0	0	0
<b>C. Cu transferabilitate nelimitată, necotate pe piața reglementată (valoarea contabilă)</b>	<b>5 485</b>	<b>5 643</b>	<b>5 904</b>
a) acțiuni (valoarea contabilă):	3 966	4 701	4 339
- valoarea justă	3 966	4 701	4 339
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	3 877	4 210	3 884
b) obligațiuni (valoarea contabilă):	0	0	0
- valoarea la costul amortizat	1 356	0	0
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	951	951	951
c) împrumuturile acordate:	313	285	273
- valoarea la costul amortizat	313	285	273
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	268	243	243
d) numerar în conturi și conturi:	1 207	657	1 292
- valoarea justă	1 207	657	1 292
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	1 214	653	1 290
<b>D. Cu transferabilitate limitată (valoarea contabilă)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) acțiuni și acțiuni (valoarea contabilă):	0	0	0
- valoarea justă	0	0	0
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	0	0	0
b) obligațiuni (valoarea contabilă):	0	0	0

- valoarea la costul amortizat	0	0	0
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	0	0	0
c) altele - pe grupe de grup (valoare contabilă):	0	0	0
- valoarea justă	0	0	0
- valoare în funcție de prețurile de cumpărare	0	0	0
Valoare în funcție de prețurile de cumpărare, total	11 360	11 606	11 723
Valoare la începutul perioadei, în total	14 076	0	14 806
Ajustări de evaluare, total	-353	2 470	5 120
<b>Valoarea contabilă totală</b>	<b>11 007</b>	<b>14 076</b>	<b>16 843</b>

<b>NUMERARUL ȘI ALTE ACTIVE PENTRU MONEY (STRUCTURA CURENTEI)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) în moneda poloneză	1 063	493	1 122
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	144	164	170
b1. unitate / monedă în mii. RON	164	173	183
după conversie în mii. PLN	144	164	170
alte monede în mii. PLN	0	0	0
<b>Numerar și alte active în numerar</b>	<b>1 207</b>	<b>657</b>	<b>1 292</b>

*Modificări ale valorii juste a activelor și pasivelor financiare.*

Valoarea de bilanț a activelor și datoriilor financiare cu valoarea lor justă se compară după cum urmează (situația include toate activele și pasivele financiare, indiferent dacă acestea sunt recunoscute la cost amortizat sau la valoarea justă în situațiile financiare):

Clasa instrumentului financiar	31.12.2023		31.12.2022	
	Valoarea justă	Valoarea contabilă	Valoarea justă	Valoarea contabilă
<b>Active:</b>	<b>11 722</b>	<b>11 722</b>	<b>14 261</b>	<b>14 261</b>
împrumut	313	313	285	285
Creanțe din livrări și servicii și altele	205	205	185	185
Instrumente financiare derivate	0	0	0	0
Titluri de creanță	0	0	0	0
Acțiuni ale societăților cotate la bursă	5 522	5 522	8 433	8 433
Acțiuni ale companiilor nelistate	3 966	3 966	4 701	4 701
Alte acțiuni consolidate la nivelul grupului de capital INC S.A.	509	509	0	0
Unități de fonduri de investiții	0	0	0	0
Alte clase de alte active financiare	0	0	0	0

Numerar și echivalente de numerar	1 207	1 207	657	657
<b>Passive:</b>	<b>364</b>	<b>364</b>	<b>439</b>	<b>439</b>
Împrumuturi în contul de împrumut		0	0	0
Overdraft		0	0	0
împrumut		0	0	0
Titluri de creanță		0	0	0
Leasing financiar	208	208	236	236
Instrumente financiare derivate	0	0	0	0
Obligații pentru livrări și servicii și altele	156	156	203	203

*Transferuri între valoarea justă a instrumentelor financiare*

Tabelul de mai jos prezintă activele și pasivele financiare recunoscute în situațiile financiare separate la valoarea justă, clasificate la un anumit nivel în ierarhia valorii juste:

Clasa instrumentului financiar	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Valoarea justă totală
<b>La 31.12.2023</b>				
<b>Active:</b>				
Acțiuni ale societăților cotate la bursă	5 522	0	0	5 522
Acțiuni, acțiuni ale societăților necotate *	0	0	3 966	3 966
Unități de fonduri de investiții	0	0	0	0
Instrumente derivate de tranzacționare	0	0	0	0
Instrumente financiare derivate de acoperire a riscului	0	0	0	0
Alte clase de alte active financiare	0	0	0	0
Activele împreună	<b>5 522</b>	<b>0</b>	<b>3 966</b>	<b>9 488</b>
<b>Passive:</b>				
Instrumente derivate de tranzacționare	0	0	0	0
Instrumente derivate de acoperire	0	0	0	0
Titlurile de creanță sunt evaluate la valoarea justă	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valoarea justă netă</b>	<b>5 522</b>	<b>0</b>	<b>3 966</b>	<b>9 488</b>

Clasa instrumentului financiar	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Valoarea justă totală
<b>La 31.12.2022</b>				
<b>Active:</b>				
Acțiuni ale societăților cotate la bursă	8 433	0	0	8 433



Stocuri nelistate	0	0	4 701	4 701
Unități de fonduri de investiții	0	0	0	0
Instrumente derivate de tranzacționare	0	0	0	0
Instrumente financiare derivate de acoperire a riscului	0	0	0	0
Alte clase de alte active financiare	0	0	0	0
<b>Activele împreună</b>	<b>8 433</b>	<b>0</b>	<b>4 701</b>	<b>13 134</b>
<b>Pasive:</b>				
Instrumente derivate de tranzacționare	0	0	0	0
Instrumente derivate de acoperire	0	0	0	0
Angajamente împreună	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valoarea justă netă</b>	<b>8 433</b>	<b>0</b>	<b>4 701</b>	<b>13 134</b>

Clasa instrumentului financiar	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Valoarea justă totală
<b>As of 31.12.2021</b>				
<b>Active:</b>				
Acțiuni ale societăților cotate la bursă	10 939	0	0	10 939
Stocuri nelistate	0	0	4 339	4 339
Unități de fonduri de investiții	0	0	0	0
Instrumente derivate de tranzacționare	0	0	0	0
Instrumente financiare derivate de acoperire a riscului	0	0	0	0
Alte clase de alte active financiare	0	0	0	0
<b>Activele împreună</b>	<b>10 939</b>	<b>0</b>	<b>4 339</b>	<b>15 278</b>
<b>Pasive:</b>				
Instrumente derivate de tranzacționare	0	0	0	0
Instrumente derivate de acoperire	0	0	0	0
Angajamente împreună	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valoarea justă netă</b>	<b>10 939</b>	<b>0</b>	<b>4 339</b>	<b>15 278</b>

### Ipoze utilizate pentru evaluarea activelor financiare alocate nivelului 3.

Valoarea justă a activelor financiare este determinată pe baza cotațiilor bursiere. Dacă piața pentru un anumit activ financiar și titluri de valoare nelistate nu este activă, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Acestea includ utilizarea tranzacțiilor recente în condiții de concurență, referire la alte instrumente care sunt în mod substanțial aceleași, analiza fluxului de numerar actualizat, utilizarea la maximum a informațiilor de piață și încrederea cât mai mică pe informațiile de la Companie. Societatea a adoptat principiul conform căruia, în cazul în care evaluarea nu prezintă o diferență semnificativă de valoare, acțiunile și acțiunile clasificate la nivelul 3 vor fi evaluate la valoarea de achiziție minus anularea din reevaluare.

Societatea a realizat o evaluare a activelor financiare alocate nivelului 3. Întrucât evaluarea nu a arătat o diferență semnificativă de valoare, acțiunile au fost lăsate la valoarea de achiziție minus pierderea din depreciere.

Natura și amploarea riscurilor care decurg din instrumentele financiare

Riscul care decurge din instrumentele financiare este riscul de pierdere din cauza modificărilor prețurilor instrumentelor de capitaluri proprii, rezultat din pozițiile deschise în instrumente financiare (inclusiv acțiuni, drepturi la acțiuni, drepturi de subscriere), poziții deschise în contracte futures și alte poziții deschise rezultate din tranzacții nestandard aprobate de Consiliul de Administrație.

Emitentul a identificat următoarele riscuri și modalități de a minimiza pierderile potențiale legate de apariția acestora.

Riscul unei scăderi a pieței de capital

Rezultatul financiar al Emitentului este influențat de situația de pe piața de capital, în special de cotația acțiunilor pe piața reglementată sau NewConnect. În perioada de boom se realizează cel mai mare număr de oferte non-publice și oferte publice de pe piață. În perioada unei piețe ursoase, în primul rând, este mai dificilă introducerea unor noi companii la tranzacționarea la bursă, iar în al doilea rând crește riscul investițional legat de modelarea prețurilor acțiunilor care vor fi incluse în portofoliul de investiții al Emitentului. Scăderile prețurilor acțiunilor companiilor din portofoliu pot avea un impact negativ semnificativ asupra rezultatelor financiare ale Emitentului.

Emitentul urmărește reducerea riscului de pierderi financiare prin construirea unui portofoliu de investiții foarte diversificat din punct de vedere al numărului de acțiuni și acțiuni ale companiilor de portofoliu și ale altor instrumente financiare achiziționate, precum și prin introducerea de limite asupra instrumentelor de capitaluri proprii individuale și a valorii lor totale.

Riscul legat de volatilitatea ridicată așteptată a rezultatului financiar

Investitorii trebuie să fie conștienți de faptul că rezultatele financiare viitoare vor fi în mare măsură afectate de deciziile de investiții ale Emitentului legate de achiziționarea de instrumente financiare, inclusiv acțiuni ale companiilor pregătite pentru tranzacționare pe piața reglementată sau pe piața NewConnect. Datorită impactului mare al investițiilor de capital ale Emitentului asupra rezultatului său financiar, acesta va fi supus unor fluctuații mai mari în comparație cu companiile care operează în alte industrii.

Emitentul urmărește reducerea riscului prin construirea unui portofoliu diversificat de investiții, atât din punct de vedere al numărului de companii din portofoliu, cât și al diversificării industriei. Investițiile de capital ale Emitentului în companii din sectorul IMM-urilor sunt de fiecare dată precedate de o analiză financiară amănunțită și o analiză juridică pentru a minimiza riscul investițiilor incorecte.

Riscul legat de lichiditatea portofoliului de investiții

Emitentul achiziționează acțiuni sau acțiuni ale unor societăți nepublice, ceea ce, până la introducerea acestora într-un sistem organizat de tranzacționare, înseamnă lichiditatea lor limitată și riscul de a nu putea vinde rapid acțiunile deținute de Emitent.

Acest risc este atenuat prin introducerea acțiunilor companiilor din portofoliu la tranzacționare într-un sistem de tranzacționare organizat. Emitentul presupune că tranzacțiile de ieșire din investiția sa se vor face de obicei prin vânzarea unui bloc de acțiuni către un investitor profesionist sau alt fond de investiții de capital, prin vânzarea de acțiuni pe piață sau într-o ofertă secundară.

Riscul legat de lipsa de creștere a valorii companiilor din portofoliu

Principala sursă de profit pentru fondul VC/PE este creșterea valorii companiilor din portofoliu. Emitentul încearcă să achiziționeze activele unor companii conduse de manageri competenți și experimentați care, cu sprijin de capital, vor dezvolta dinamic compania de portofoliu, vor consolida poziția acesteia pe piața și, ca urmare, vor crește valoarea investițiilor Emitentului. Cu toate acestea, există riscul ca în cazuri individuale să nu se realizeze o creștere satisfăcătoare a valorii companiilor din portofoliu.

Riscul legat de lipsa unei creșteri a valorii companiilor din portofoliu este limitat de către Emitent prin căutarea companiilor care operează pe piețe de nișă și/sau în creștere sau având un concept de inovație pe o piață selectată. De asemenea, Emitentul reduce acest risc prin diversificarea proiectelor.

Risc legat de investițiile realizate în companii de portofoliu

Emitentul indică că în cazul apariției unor evenimente nefavorabile în companiile din portofoliu (faliment, lichidare, încetarea activității) poate fi obligată să efectueze radieri din reevaluare a investițiilor realizate în aceste companii. Emitentul realizează investiții în companii prin achiziționarea de acțiuni/acțiuni și acordarea de împrumuturi companiilor pentru desfășurarea activităților acestora. În cazul atingerii celor mai sus menționate situații din companiile ale căror acțiuni Emitentul le-a achiziționat sau le-a acordat împrumuturi (obligațiuni achiziționate), aceasta poate avea un impact negativ asupra rezultatului financiar al Emitentului. Emitentul încearcă să limiteze acest risc prin acordarea de împrumuturi, dacă este posibil, garantate în natură (ipoteka, transfer de titlu pentru garanție) sau cu venituri (cesiuni de creanțe), și prin monitorizarea permanentă a situației acestor societăți.

**Risc valutar**

De regulă, Emitentul generează venituri și își asumă datoriile în moneda poloneză, încercând să minimizeze riscul valutar. Expunere la risc.

**Expunere la risc**

Expunerea la risc a instrumentelor financiare listate destinate tranzacționării, exprimată în valoarea de piață la 31 decembrie 2023, se ridică la 5.522 mii PLN. PLN, iar la 31 decembrie 2022, acesta se ridică la 8.433 mii PLN. de aur.

**Note no 12**

DECLARAȚII PRIVIND CONTURILE PE TERMEN SCURT	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
a) cheltuieli preplătite, inclusiv:	0	0	2
- abonament	0	0	2
- licență Sage Symfonia Handel	0	0	0
b) alte angajamente	0	0	0
<b>Plata anticipată pe termen scurt, total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

**Note no 13**
**CAPITALUL DE CAPITAL (STRUCTURĂ) la data de 31.12.2023**

Seria / emisiunea	Tipul de acțiuni	Tipul de preferință a acțiunilor	Tipul de restricție privind drepturile la acțiuni	Număr de acțiuni	Numărul lotului / emisiunii după valoarea nominală	Metoda de acoperire a capitalului	Data înregistrării	Dreptul la dividend (de la data)
A	înregistrat	cu privire la vot - 1 acțiune 2 voturi	lipsă	1 000 000	500 000,00	numerar	26.06.2014	26.06.2014
B	purtător	lipsă	lipsă	1 003 666	501 833,00	numerar	29.01.2015	01.01.2015
B2	purtător	lipsă	lipsă	275 000	137 500,00	numerar	14.05.2015	01.01.2015
C	purtător	lipsă	lipsă	795 991	397 995,50	numerar	14.05.2015	01.01.2015
D	purtător	lipsă	lipsă	711 439	355 719,50	numerar	31.07.2015	01.01.2015
B3	purtător	lipsă	lipsă	116 667	58 333,50	numerar	18.10.2016	01.01.2016
E	purtător	lipsă	lipsă	300 000	150 000,00	numerar	30.10.2018	01.01.2018
<b>Numărul de acțiuni împreună</b>				<b>4 202 763</b>				
<b>Capitalul social, total</b>					<b>2 101 381,50 zł</b>			
<b>Valoarea nominală a acțiunilor = 0,50 PLN</b>								

STRUCTURA CAPITALULUI DE OFERTARE LA ZIUA SEMNĂRII SITUAȚIILOR FINANCIARE	Numărul de acțiuni (bucăți)	Ponderea în capital	Ponderea în voturi	Capital (mii PLN)
INC S.A.	1 239 713	29,50%	43,05%	620
alți acționari	2 963 050	70,50%	56,95%	1 482
<b>împreună</b>	<b>4 202 763</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>	<b>2 101</b>

**Note no 14**

CAPITALUL DE CAPITAL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
a) din vânzarea de acțiuni peste valoarea lor nominală, netă cu costurile de emisiune și după acoperirea pierderilor din anii anteriori	4 319	6 657	5 957
b) creat prin lege	0	0	0
c) creat în conformitate cu statutul / contractul, dincolo de valoarea legală (minimă) cerută de lege	0	0	0
d) plățile acționarilor / acționarilor	0	0	0

e) altele (după tip)	7 078	7 076	4 843
- rezultat divizat din anii precedenți	7 078	7 076	4 843
<b>Capital suplimentar, împreună</b>	<b>11 397</b>	<b>13 733</b>	<b>10 800</b>

**Note no 15**

<b>CAPITALUL DE CAPITAL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) creat prin lege	0	0	0
b) creat în conformitate cu statutul / contractul	0	0	0
c) altele (după tip)	0	0	700
- programul de răscumpărare a acțiunilor	0	0	700
<b>Capitalul rezervei, total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>700</b>

**Note no 16**

<b>MODIFICAREA REZERVĂRII PENTRU FISCALĂ DE VENITURI DEFERATE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
1. Rezerva la impozitul amânat la începutul perioadei, incluzând:	<b>664</b>	<b>1 145</b>	<b>823</b>
a) se încadrează în rezultatul financiar	664	1 145	823
b) facturate la capitalurile proprii	0	0	0
c) recunoscute ca fond comercial sau fond comercial negativ	0	0	0
2. Creșterea	<b>61</b>	<b>6</b>	<b>324</b>
a) se încasează la rezultatul financiar al perioadei din diferențele temporare pozitive (datorate)	61	6	324
- evaluarea investițiilor	55	6	316
-diferențe ale ratelor de amortizare	0	0	0
- evaluarea creditelor și a obligațiunilor (dobândă)	0	0	8
- altele	6	0	0
b) facturate la capitalurile proprii în legătură cu diferențe temporare pozitive (datorate)	0	0	0
c) se încadrează în fondul comercial sau fondul comercial negativ în legătură cu diferențele temporare pozitive (datorate)	0	0	0
3. Reduceri	<b>539</b>	<b>487</b>	<b>2</b>
a) facturate la rezultatul financiar al perioadei datorate diferentelor temporare pozitive (datorate)	539	487	2
- evaluarea investițiilor	538	487	0
- evaluarea împrumuturilor și a obligațiunilor	0	0	0
- altele	1	0	2
b) facturate la capitalurile proprii în legătură cu diferențe temporare pozitive (datorate)	0	0	0
c) se încadrează în fondul comercial sau fondul comercial negativ în legătură cu diferențele temporare pozitive	0	0	0
4. Soldul rezervelor datorate impozitului amânat la sfârșitul perioadei, total	<b>186</b>	<b>664</b>	<b>1 145</b>

a) se încadrează în rezultatul financiar	186	664	1 145
b) facturate la capitalurile proprii	0	0	0

**Note no 17**

<b>RESPONSABILITĂȚI PE TERMEN LUNG</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) către filiale	0	0	0
b) către entități controlate în comun	0	0	0
c) entităților asociate	0	0	0
d) unui investitor semnificativ	0	0	0
e) către societatea-mamă	167	201	209
- credite și împrumuturi	0	0	0
- din cauza emisiunii de titluri de creanță	0	0	0
- alte datorii financiare, inclusiv:	167	201	209
- contracte de leasing financiar	167	201	209
- altele (după tip)	0	0	0
f) altor entități	0	0	0
<b>Datorii pe termen lung, total</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>

<b>DATORII PE TERMEN LUNG, PERIOADA DE RAMBURSARE DE LA DATA BILANTULUI</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) peste 1 până la 3 ani	78	75	66
b) peste 3 până la 5 ani	89	82	66
c) peste 5 ani	0	44	77
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>

<b>RASPUNSURI PE TERMEN LUNG (STRUCTURA CURENȚEI)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) în moneda poloneză	167	201	209
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	0	0	0
<b>Datorii pe termen lung, total</b>	<b>167</b>	<b>201</b>	<b>209</b>

**Note no 18**

<b>RASPUNSURI PE TERMEN SCURT</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) către filiale	0	0	0
b) către entități controlate în comun	0	0	0
c) entităților asociate	0	0	0
d) unui investitor semnificativ	0	0	0

e) către societatea-mamă	41	35	34
f) altor entități	156	203	206
- credite și împrumuturi, incl	0	0	0
pe termen lung în perioada de rambursare	0	0	0
- pentru emiterea de titluri de creanță	0	0	0
- pentru dividende	139	147	162
-cumpărarea de active financiare	2	22	22
- alte datorii financiare,	0	0	0
- pentru livrări și servicii, cu o perioadă de scadență:	0	18	6
- până la 12 luni	0	18	6
- peste 12 luni	0	0	0
- avansurile primite pentru livrări	0	0	0
- bilete la ordin	0	0	0
- pentru impozite, taxe, asigurări și alte beneficii	14	16	16
- pentru remunerare	0	0	0
- altele (după tip)	1	0	0
g) fonduri speciale (după titlu)	0	0	0
- ZFȘS	0	0	0
<b>Datorii pe termen scurt, total</b>	<b>197</b>	<b>238</b>	<b>240</b>

<b>RASPUNSURI PE TERMEN SCURT (STRUCTURA CURENTEI)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) în moneda poloneză	197	238	240
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	0	0	0
<b>Datorii pe termen lung, total</b>	<b>197</b>	<b>238</b>	<b>240</b>

**Note no 19**

<b>ALTE CALCULĂRI INTER-SECURITATE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
a) angajamentele pasive ale costurilor	320	341	340
- pe termen lung (după titlu)	0	0	0
- pe termen scurt (după titlu)	320	341	340
- rezerva pentru costuri	320	341	340
<b>Alte angajamente, total</b>	<b>320</b>	<b>341</b>	<b>340</b>

**Note no 20**

<b>FLUXURILE DE TOTAL DIN ACTIVITĂȚILE OPERAȚIONALE</b>	<b>01.01.2023 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 31.12.2022</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>
<b>I. Profitul (pierderea) înainte de impozitare</b>	<b>-2 476</b>	<b>-2 782</b>	<b>2 677</b>
<b>II. Corectări împreună</b>	<b>1 804</b>	<b>2 066</b>	<b>-3 957</b>
1. Amortizarea	39	35	0
2. Profiturile (pierderile) datorate diferențelor de curs valutar	20	-5	9
3. Dobânzi și acțiuni în profituri (dividende)	-75	-251	-177
4. Profitul (pierderile) din activitățile de investiții	1 820	2 284	-3 511
5. Modificarea provizioanelor	0	0	0
6. Modificarea plăților anticipate	0	3	-278
7. Alte ajustări	0	0	0
<b>III. Modificări ale capitalului circulant</b>	<b>-39</b>	<b>14</b>	<b>28</b>
<b>IV. Impozitul pe venit plătit</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>-179</b>
<b>V. Fluxul de numerar net din activitățile de exploatare</b>	<b>-694</b>	<b>-689</b>	<b>-1 431</b>

**Note no 21**
*Natura și amploarea riscului care decurge din instrumentele financiare*

*Riscul care decurge din instrumentele financiare este riscul de pierdere din cauza modificărilor prețurilor instrumentelor de capitaluri proprii, rezultat din pozițiile deschise în instrumente financiare (inclusiv acțiuni, drepturi la acțiuni, drepturi de subscriere), poziții deschise în contracte futures și alte poziții deschise rezultate din tranzacții nestandard aprobate de Consiliul de Administrație.*

*Emitentul a descris riscurile identificate și metodele de minimizare a potențialelor pierderi legate de apariția acestora în Raportul Consiliului de Administrație privind operațiunile în secțiunea „Descrierea factorilor de risc la care este expus Emitentul”*

**Explicatii suplimentare**

1. Nu au existat și nu există garanții și datorii contingente garantate asupra activelor Societății.
2. Tranzacții cu entități afiliate

<b>Tranzacții cu entitatea mamă INC S.A.</b>	<b>Creanțe (PLN)</b>	<b>Pasive (PLN)</b>
Contract de inchiriere de spatiu		45 091,80

3. Nu există acorduri cu antreprenorii în care Compania nu a îndeplinit condițiile contractului

4. Ratele dobânzilor pentru titlurile de împrumut achiziționate și creditele acordate.

Covered Bonds	Interest	Comments
Moto44 S.A.	7,00%	
Remedis S.A.	4,50%	
The Yachting Club	0,00%	Obligațiuni convertibile

Împrumuturi acordate	Interest	Comments
INC S.A.	4,00%	
INC Private Equity ASI S.A.	4,00%	
INC Private Equity ASI S.A.	3,50%	



## RAPORTUL CONSILIULUI DE MANAGEMENT PENTRU OPERAȚIUNI INFORMAȚII DE BAZĂ

Carpathia Capital este o companie de investiții alternativă a cărei activitate este axată pe achiziția și vânzarea de active financiare. În conformitate cu strategia de investiții adoptată, subiectul principal al activității de investiții îl constituie acțiunile companiilor aflate într-un stadiu incipient de dezvoltare, care realizează probleme pe piața privată în vederea introducerii ulterioare a acestora la tranzacționare. În termeni geografici, zona investițiilor în curs de desfășurare rămâne Europa Centrală și de Est, cu accent pe piața poloneză și română.

Capitalul social al companiei este de 2 101 381,50 (două milioane o sută o mie trei sute optzeci și unu de zloti și cincizeci de grosimi), ceea ce corespunde la 4 202 763 (patru milioane două sute două mii șapte sute șaiszeci și trei) acțiuni: a) seria 1.000.000 (un milion) de acțiuni înregistrate au preferat să voteze astfel încât două voturi fiecare, cu o valoare nominală de 0,50 PLN (cincizeci de grosimi), plătite în numerar. b) 1.003.666 (un milion, trei mii, șase sute șaiszeci și șase) acțiuni purtătoare obișnuite seria B cu o valoare nominală de 0,50 PLN (cincizeci grosimi) fiecare, plătite în numerar. c) 275.000 (două sute șaptezeci și cinci de mii) acțiuni obișnuite ale purtătorilor din seria B2 cu o valoare nominală de 0,50 PLN (cincizeci grosimi) fiecare, plătite în numerar. d) 116.667 (o sută șaisprezece mii șase sute șaiszeci și șapte) acțiuni purtătoare obișnuite din seria B3 cu o valoare nominală de 0,50 PLN (cincizeci de grosimi), plătite în numerar. e) 795.991 (șapte sute nouăzeci și cinci de mii nouă sute nouăzeci și una) acțiuni purtătoare obișnuite seria C, cu o valoare nominală de 0,50 PLN (cincizeci grosimi), plătite în numerar. f) 711.439 (șapte sute unsprezece mii patru sute treizeci și nouă) acțiuni purtătoare obișnuite seria D cu o valoare nominală de 0,50 PLN (cincizeci grosimi) fiecare, plătite în numerar. g) 300.000 (trei sute de mii) acțiuni ale purtătorului obișnuit din seria E cu o valoare nominală de 0,50 PLN (cincizeci de grosimi) fiecare, plătite în numerar. Capitalul social a fost achitat integral în numerar.

### Informații despre consiliul de administrație și consiliul de supraveghere

Consiliul de administrație a fost numit în ziua înființării Carpathia Capital Spółka Akcyjna cu sediul social la Poznań (Act notarial din 04.04.2014, repertoriul A nr. 2533/2014). Membrii consiliului de administrație au fost numiți pentru un mandat comun care durează 5 ani. După aprobarea Adunării Generale a situațiilor financiare pentru anul 2018, mandatele membrilor Consiliului de administrație au fost prelungite cu încă cinci ani, adică. până la 27 iulie 2024.

### Component consiliului de administrație la 31 decembrie 2023:

- |                    |   |                                    |
|--------------------|---|------------------------------------|
| – Paweł Śliwiński  | – | President of Management Board      |
| – Sebastian Huczek | – | Vice-President of Management Board |
| – Wojciech Iwaniuk | – | Member of the Board                |

### Informații despre remunerarea consiliului de administrație

Remunerația achitată în 2021 membrilor Comitetului de gestionare al emitentului (în PLN)

<b>Name and Surname</b>	<b>Remuneration</b>
Śliwiński Paweł	72 000,00
Sebastian Huczek	58 800,00
Andrzej Szurek	6 000,00

### **COMENTARI PRIVIND POZIȚIA FINANCIARĂ ACTUALĂ ȘI PROIECTATĂ**

<b>PLN'000</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Capitalul propriu	11 247	13 242	15 579
Numerar și echivalente	1 207	657	1 292
Active financiare în alte companii	9 489	13 136	15 280
Pasive pe termen lung	168	201	209
Pasive pe termen scurt	198	239	240

În 2023, Compania a raportat o pierdere din investiții de -1.734 mii PLN, o pierdere operațională de -2.445 mii PLN, un profit net de -1.995 mii PLN și cheltuieli administrative recunoscute de 711 mii PLN.

Caracterul specific al afacerii determină structura activelor Carpathia Capital ASI S.A. La 31 decembrie 2023, cea mai mare poziție în activele Societății au rămas active financiare în alte entități cu o cotă de 78,28% din activele totale. Numerarul, pe de altă parte, reprezintă 9,96% din totalul activelor. Capitalurile proprii la 31 decembrie 2023 se ridicau la 11.247 mii PLN, în timp ce capitalul social se ridica la 2.101 mii PLN.

Din perspectiva activității de investiții desfășurate la Companie, anul 2023 a reprezentat o perioadă de activitate redusă. Numărul de oferte publice direcționate către piața NewConnect a fost mai mic decât în anii precedenți, iar nivelul evaluărilor pe piața secundară a făcut ca termenii ofertelor pe piața primară să rămână mai puțin atractivi. În același timp, creșterile evaluărilor companiilor listate deținute în portofoliu au permis o lichidare parțială a activelor deținute. Echipa de investiții se așteaptă la o redresare pe piața primară în trimestrele următoare și, prin urmare, este optimistă în ceea ce privește partea din portofoliu deținută în active nepublice. Totodată, observăm că monitorizăm constant situația în companiile nelistate.

Din cauza unei erori legislative, listarea Societăților de Investiții Alternative pe piața NewConnect a fost suspendată.

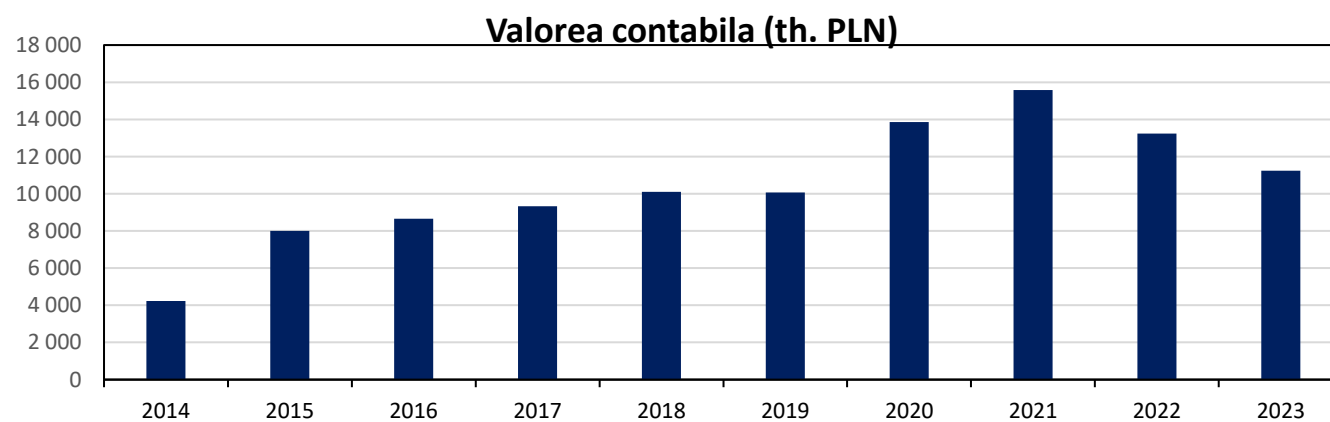
Următoarele tabele prezintă datele financiare selectate ale Carpathia Capital

	31.12.2022	% din active	31.12.2022	% din active
Valoarea portofoliului de acțiuni	13 136 000 PLN	93,32%	9 489 000 PLN	86,21%
Titluri de creanță	0 PLN	0,00%	0 PLN	0,00%
Numerar și alte active monetare	657 000 PLN	4,67%	1 207 000 PLN	10,97%
Alte active financiare	283 000 PLN	2,01%	311 000 PLN	2,83%
Active financiare, total	14 076 000 PLN	100,00%	11 007 000 PLN	100,00%

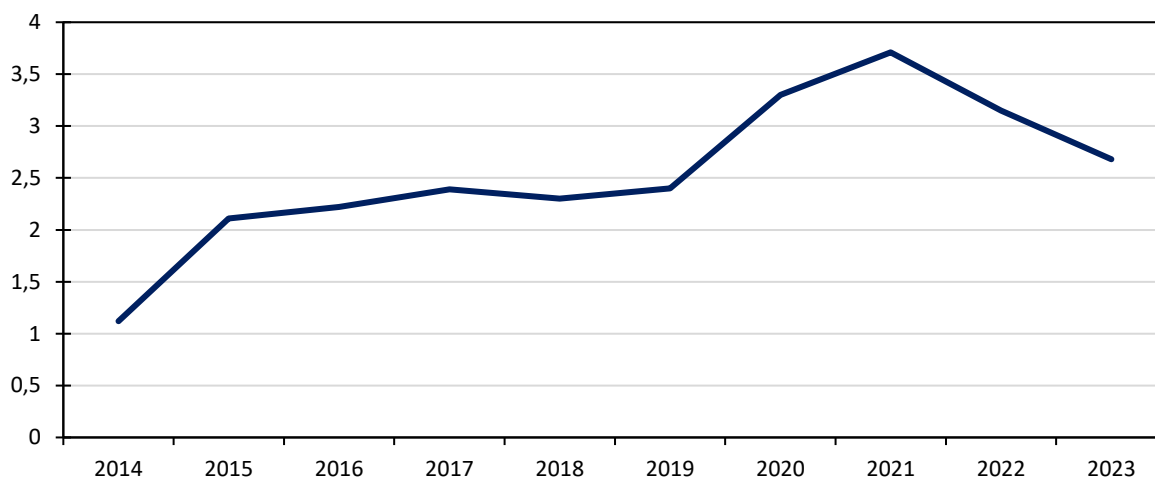
	31.12.2022	% din active	31.12.2023	% din active
Activele în PLN	13 808 000 PLN	98,10%	10 764 000 PLN	97,79%
Active în RON	268 000 PLN	1,90%	243 000 PLN	2,21%
Active financiare, total:	14 076 000 PLN	100,00 %	11 007 000 PLN	100,00 %

	31.12.2022	% din active	31.12.2023	% din active
Active publice	8 433 000 PLN	59,91%	5 522 000 PLN	50,17%
Active ne-publice	5 643 000 PLN	40,09%	5 485 000 PLN	49,83%
Active financiare, total:	14 076 000 PLN	100,00%	11 007 000 PLN	100,00%

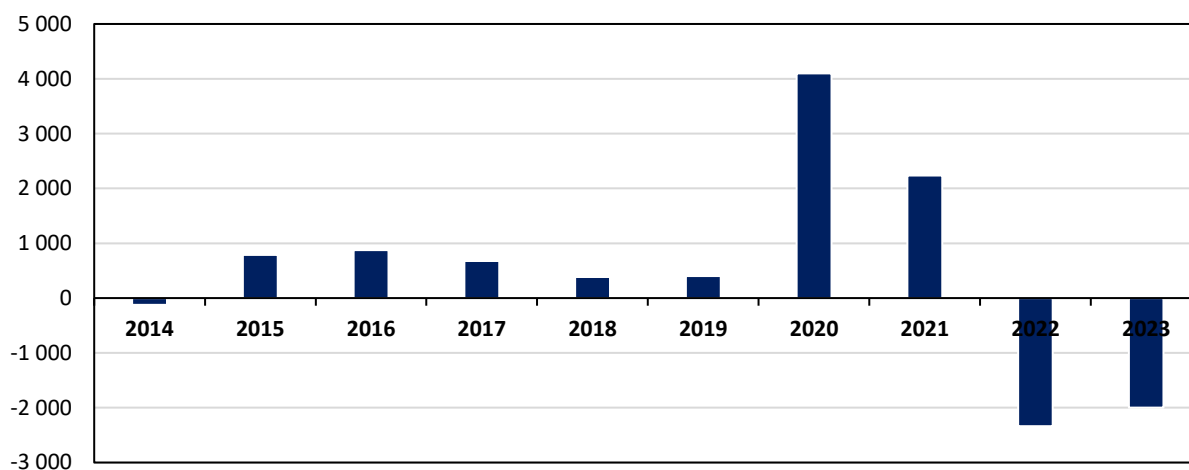
Elementele financiare selectate sunt prezentate în următoarele diagrame.



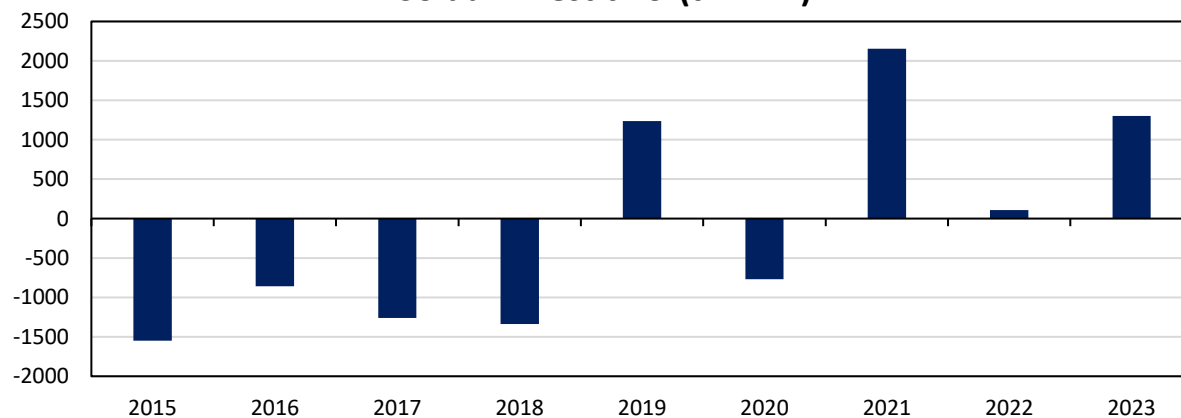
### Valoarea contabila per actiuna (PLN)



### Profitul Net (th. PLN)



### Soldul investitiilor(th. PLN)



Soldul cheltuielilor de capital prezentat mai sus reprezintă rezultatul fluxului de numerar al Emitentului din activități de investiții (încasări din activități de investiții - cheltuieli de capital).

Carpathia Capital are datorii pe termen lung de 168 mii PLN la data bilanțului. Datoriile pe termen scurt se ridică la 198 mii PLN.

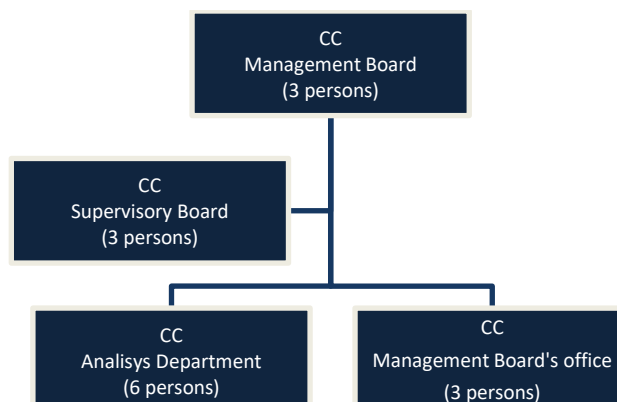
Obiectivul investițional al Carpathia Capital este de a asigura o apreciere a capitalului pe termen lung prin investiții într-un portofoliu de companii aflate în stadiu incipient care operează în Europa Centrală și de Est și care intenționează să debuteze pe o piață reglementată în termen scurt.

Situația nefavorabilă a pieței bursiere - reflectată în scăderea indicilor bursieri și în creșterea cifrei de afaceri - nu a permis desfășurarea unei activități de investiții mai mari, rezultând un sold pozitiv al cheltuielilor de capital.

Având în vedere numărul mare de oportunități de investiții analizate, suntem convinși că acestea vor reprezenta valoare pentru Carpathia Capital în următorii ani.

## STRUCTURA ORGANIZATIVĂ

	STAFF OF 31ST DECEMBER 2023	STAFF 31ST DECEMBER 2022
Total personal, din care	<b>11</b>	<b>15</b>
Administrare	3	3
Consiliul de supraveghere	3	5
Departamentul de analiză	2	5
Oficiul consiliului de administrație	0	3
Departamentul de marketing	1	0
Departamentul de contabilitate	2	0



## EVENIMENTE IMPORTANTE ÎN ANUL CALENDARULUI

- **Activități de marketing**

Societatea a fost prezentată în cadrul întâlnirilor cu investitorii organizate de Bursa de Valori S.A. sau Zona Investitorilor. Președintele Consiliului de Administrație a efectuat în mod repetat în 2023 o prezentare pentru investitori a GK INC S.A. introducând astfel starea actuală a Carpathia Capital.

- **Investiții în investiții**

Pe parcursul exercițiului financiar 2023, compania a angajat 1.008.000 PLN în noi cheltuieli de investiții. Un aspect cheie al investițiilor de anul trecut a fost activitatea pre-IPO, în care capitalul a fost angajat către companiile care efectuează emisiuni de acțiuni în vederea coterii ulterioare. În exercițiul financiar 2023, au fost subscribe sau achiziționate acțiuni la următoarele companii: B-Act S.A., CBRTP S.A., Ekoplast S.A., Genomtec S.A.

Portofoliul Societății este construit pe baza valorii fundamentale a titlurilor individuale și nu se va baza pe indici sectoriali. Carpathia Capital își propune să își diversifice portofoliul de investiții prin investiții în mai multe sectoare. Compania nu are limite specifice de expunere la niciunul dintre sectoare. Investițiile noi și managementul portofoliului vor fi efectuate în conformitate cu distribuția riscului investițional asumat în politica companiei. Procesul gradual de construire a unui portofoliu de investiții rezultă din ritmul de dezvoltare a pieței și o abordare atentă a evaluării și aprecierii perspectivelor de dezvoltare pentru potențialele companii din portofoliu.

## EVENIMENTE IMPORTANTE DUPĂ ANUL CALENDARULUI

- **Modificări în componența Consiliului de Supraveghere al Societății**

Nu au existat modificări ale componenței Consiliului de Supraveghere al Societății în 2024 până la data publicării raportului.

## ESTIMĂRILE ACTIVITĂȚII VIITORII ALE COMPANIEI

Planul de dezvoltare a afacerilor Carpathia Capital S.A. presupune că Emitentul va funcționa ca un capital de risc / fond de capital privat în principal în zona Poloniei. Activitățile de investiții se vor concentra pe întreprinderile mici și mijlocii inovatoare care se încadrează în categoria companiilor în creștere.

Datorită valorii capitalului disponibil, valoarea unică a investiției făcute de companie se va situa între 0,2 milioane PLN și 2 milioane PLN. Mai mult, companiile din portofoliu vor strânge capital suplimentar prin efectuarea de oferte anterioare IPO înainte de debutul pe o piață organizată.

Scopul Carpathia Capital este construirea unui portofoliu de investiții al mai multor entități din Polonia și alte entități CEE. După realizarea unei investiții, Carpathia Capital va oferi sprijin operațional și financiar companiilor din portofoliu. Orizontul investițional al companiei este de la un an la cinci ani, cu o cale de cedare preferată, prin listarea companiei de portofoliu pe piața NewConnect, un sistem alternativ de tranzacționare operat de Bursa de Valori din Varșovia și Piața

Principală a Bursei de Valori din Varșovia sau de pe AeRO - piața pentru acțiuni operat de Bursa de Valori București și Piața principală a Bursei de Valori București.

Rezultatul activității investiționale este puternic influențat de mulți factori care nu sunt sub controlul companiei.

Compania nu își impune în sine nici o investiție minimă obligatorie care va fi făcută în 2024, deoarece numărul acestora va depinde de disponibilitatea obiectivelor investiționale atractive, precum și de condițiile economice actuale.

## DESCREȘIEREA ORICEI ACTIVITĂȚI IMPLICÂND CUMPĂRAREA COMPANIEI ACȚIUNI PROPRIE.

În perioada 1 ianuarie 2023 - 31 decembrie 2023, Compania nu a achiziționat acțiuni proprii. În total, începând cu 25 ianuarie 2016, Compania a achiziționat 172.602 acțiuni proprii, cu o valoare totală de 258 903,00 lei, printr-o tranzacție de pachete. Acțiunile au fost cumpărate pentru răscumpărare sau revânzare ulterioară.

### EVALUATION OF THE COMPANY'S RISK MANAGEMENT ACTIVITY

#### Riscul legat de piață și economie

Asupra activității Societății Carpathia Capital și a societăților ei de portofoliu pot avea influență în prezent condițiile de piață, condițiile economice și politice atât la nivel global cât și la nivel sectorial. Deosebit de importante sunt condițiile din sectoarele în care Societatea realizează investiții și își desfășoară activitatea, și anume factorii care afectează ratele dobânzilor, accesul la credite, cursurile valutare și barierele comerciale. Factorii menționați mai sus se află în afara controlului Societății și pot influența negativ lichiditatea și valoarea investiției. Există riscul cu

privire la condițiile nefavorabile care pot reduce capacitatea Societății Carpathia Capital de a realiza noi investiții atractive.

#### Riscul valutar

Valuta de bază a Societății este zlotul polonez (PLN). Asupra rentabilității investiției vor avea influență modificările de curs valutar dintre zlotul polonez (PLN) și valuta în care Societatea a realizat alocarea activelor. Volatilitatea valutară poate aduce atât beneficii cât și efecte negative. În legătură cu aceasta, investitorul trebuie să ia în considerare în mod independent tendința sa



personală față de riscul valutar, deoarece orice modificare a cursului valutar dintre zlotul polonez (PLN) și valuata de bază a investiției respective pot duce la pierderea capitalului investit.

### **Riscul apariției unor pierderi operaționale**

Costurile operaționale ale societății Carpathia Capital pot depăși veniturile obținute obligând totodată Societatea la plata diferenței din capitalele deținute. În legătură cu aceasta, Societatea poate fi expusă la reducerea forțată a valorii investiției și în consecință la reducerea profitului potențial.

### **Riscul legat de investiția în acțiuni ale societăților de portofoliu**

Carpathia Capital realizează o analiză financiară detaliată și o analiză perspectivelor de dezvoltare ale întreprinderilor pentru a evalua o potențială investiție. În primul rând se analizează marja de profit, pozițiile importante în structura costurilor și a veniturilor, analiza fluxurilor de numerar inclusiv capitalul necesar pentru menținerea activelor societății la un nivel care să permită o dezvoltare ulterioară.

Carpathia Capital se va strădui să definească o piață în care activează potențiali concurenți ai societăților de portofoliu. O analiză detaliată va cuprinde produsele/serviciile furnizate de către societăți și grupurile lor de destinatari în scopul identificării potențialelor amenințări care pot fi întâmpinate de către entități în timpul activității lor. Societatea se străduiește să identifice toți factorii care pot cauza înrăutățirea situației pe piață, inclusiv a schimbărilor demografice în structura sectorului sau în tehnologie. Există riscul de a nu fi realizate previziunile din cauza modificării situației economice în lume, a deciziilor greșite luate în administrarea activelor, care în consecință pot duce la pierderea parțială sau totală a investiției.

### **Riscul legat de lichiditate**

Societatea este expusă la riscul legat de lichiditate, care poate rezulta în primul rând din lipsa unei piețe active, al unui număr redus de participanți la tranzacționare sau din

capacitatea limitată a participanților pieței la încheierea unei tranzacții. Ca urmare a strategiei de investiții adoptată Emitentul își asumă alocarea de fonduri în titluri de valoare ale societăților cu o capitalizare mai mică a pieței fapt prin care este expus într-un grad mai mare riscului legat de lichiditate. Ca rezultat al politicii de investiție adoptate, emitentul poate fi expus lichidității scăzute și fluctuațiilor mari de prețuri ale acțiunilor entităților, în care a efectuat alocarea activelor. Departamentul de analiză al Societății va implementa strategii flexibile de ieșire de pe piețe în momentul în care vor fi considerate nelichide din cauza numărului insuficient de tranzacții.

### **Riscul legat de alocarea activelor în România**

Investițiile în titluri de valoare emise de către entități din România sunt expuse unui risc mai mare decât în cazul piețelor dezvoltate. În special, fiecare dintre riscurile descrise mai sus va fi deosebit de important în cazul oricărei investiții și există o probabilitate mare ca ar putea avea influență asupra Societății. Riscurile importante sunt în primul rând: riscul politic și/sau riscul de reglementare, riscul valutar, riscul contabil, riscul legat de standardele de audit, standardele de raportare financiară și riscul de modificare a cursului valutar.

### **Riscul legat de lipsa dezvoltării pieței AeRO**

Din cauza faptului că piața AeRO a fost creată în anul 2010, se pot distinge câțiva factori legați de dezvoltarea ei ulterioară. Nu există nicio certitudine că piața AeRO va atrage societăți interesate de publicare și investitori dispuși să își investească propriile fonduri. Deficitul noilor emitenți și investitori poate duce la lipsa oportunității de investire și dezinvestire. O dezvoltare dinamică a pieței AeRO poate duce la intensificarea condițiilor de acceptare la tranzacționare și o reglementare mai mare a tranzacțiilor. Activitățile de mai sus pot duce indirect la o scădere a interesului din partea investitorilor și a potențialilor emitenți.

### **Expunerea la risc**

Expunerea la risc a instrumentelor financiare listate destinate tranzacției, exprimate la valoarea pieței care s-a ridicat la data de 31 decembrie 2022 la 13 136 mii PLN. O scădere sau o creștere de 10% a indicelui bursier WIG, a

indicelui bursier NCIndex și a indicelui pentru piața AeRO ar determina o modificare a rezultatului financiar cu aproximativ 843 mii PLN

## POLITICA DE INVESTIȚIE A COMPANIEI DE INVESTIȚIE ALTERNATIVĂ

Obiectivul investițional al Societății Carpathia Capital este de a obține o creștere pe termen lung a capitalului. Societatea intenționează să atingă acest obiectiv prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente financiare, care sunt emise de către IMM care activează în Europa Centrală și de Est. Potențialele obiective de investiție ale Societății sunt listate în special pe:

- Piața NewConnect – Sistemul Alternativ de Tranzacționare administrat de către Bursa de Valori din Varșovia (WSE)
- Piața Principală a Bursei de Valori din Varșovia,
- Piața de Obligațiuni Catalyist,
- Piața Principală a Bursei de Valori din București,
- Piața AeRO – Piața Alternativă a Bursei de Valori din București.

Strategia Societății se bazează pe următorii piloni:

- **Un nivel ridicat de rentabilitate**

Consiliul de Administrație a Societății consideră că lipsa de capital pentru IMM din Europa Centrală și de Est, unde cererea de capital din partea acestui tip de entități este ridicată, iar oferta este limitată, reprezintă o oportunitate de investiție.

- **Un portofoliu de investiții diversificat**

Portofoliul Societății va include un set diversificat de entități care se află în etapa incipientă de dezvoltare cu echipe profesioniste de management și perspective de dezvoltare atractive. Rentabilitatea capitalului angajat nu este singurul beneficiu economic. Obiectivul Societății Carpathia Capital este de a sprijini dezvoltarea economică bazată pe cunoștere, prin implicarea în dezvoltarea întreprinderilor mici și mijlocii din Europa Centrală și de Est.

- **Fondatorii**

Fondatorul și acționarul strategic al Societății Carpathia Capital este INC S.A., societate publică listată la Bursa de Valori din Varșovia. Grupa INC S.A. se bucură de reputația unui consilier și investitor pentru societățile cu dezvoltare rapidă din Polonia. În timpul activității sale de consultantță a obținut un capital în valoare de 432 mil. PLN pentru proiectele pentru piața principală și 210 mil. PLN în calitate de Consultant Autorizat pentru NewConnect, introducând astfel pe piață câteva zeci de societăți.

### CARACTERISTICILE ACTIVITĂȚII DE INVESTIȚII

Fonduri disponibile pentru investiții	Aproximativ. 1 207 000 PLN (1 387 000 RON)
Limita de investiții pentru o singură companie	De la 150 000 RON la 1 000 000 RON
Profil firm w portfelu	Diverse (start-up, creștere, matură)

---

Preferințele industriei	Nicio preferință a industriei
Orizontul investițiilor	Unu până la cinci ani
Rută de ieșire pentru investiții preferată	Listing de acțiuni pe piața AeRO sau NewConnect sau pe alt segment

---

## **DECLARAȚIE PRIVIND IMPACTUL FOCULUI DE COVID ȘI RĂZBOIULUI DIN UCRAINA ASUPRA AFACERILOR ȘI REZULTATELOR VIITORIALE ALE COMPANIEI**

Natura afacerii permite lucrul de la distanță în situații excepționale, astfel încât angajații își pot îndeplini sarcinile la domiciliu, având acces în siguranță la toate resursele necesare îndeplinirii sarcinilor lor. Compania monitorizează îndeaproape evenimentele legate de războiul din Ucraina. Până în prezent, nu au fost identificate companii care să facă parte din portofoliu și care ar fi direct expuse la pierderea beneficiilor financiare din cauza situației internaționale actuale.

Riscul geopolitic crescut, inflația ridicată și costurile datoriei afectează semnificativ nivelurile de evaluare a instrumentelor de pe piețele financiare, ceea ce se traduce direct în rezultatele companiei. Strategia de investiții a Companiei îi permite să mențină o corelație relativ scăzută cu principalii indici bursieri. În plus, o politică de investiții prudentă presupune menținerea unei ponderi semnificative a depozitelor în active, ceea ce asigură în plus rezultate financiare. Consiliul de Administrație identifică situația actuală ca o oportunitate pentru companiile cu capitalizare mică și medie care pot aduce rate de rentabilitate peste medie în orizontul investițional pe termen mediu și lung.

## DECLARAȚIA CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL CARPATHIA CAPITAL S.A.

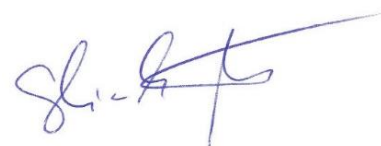
### **Declarația consiliului de administrație al Carpathia Capital S.A. privind entitatea autorizată să audite situațiile financiare.**

Consiliul de administrație al Carpathia Capital S.A. declară că, în conformitate cu cunoștințele sale, situațiile financiare anuale pentru perioada de la 01/01/2023 la 31/12/2023 și date comparabile au fost pregătite în conformitate cu prevederile aplicabile Companiei și că datele conținute în situațiile financiare se reflectă într-o situație reală, fiabilă și clară a proprietății și financiare a Companiei și a rezultatului financiar al acesteia și că raportul privind operațiunile Companiei oferă o imagine reală a situației Companiei, inclusiv o descriere a amenințărilor și riscurilor de bază, asociate afacerii.

### **Declarația consiliului de administrație al Carpathia Capital S.A. privind entitatea autorizată să audite situațiile financiare.**

Consiliul de administrație al Carpathia Capital S.A. declară că entitatea autorizată să audite situațiile financiare, care verifică situațiile financiare anuale ale companiei pentru perioada 01/01/2023 până la 31/12/2023, a fost selectată în conformitate cu reglementările legale, și că entitatea aceasta și auditorii certificați care a auditat acest raport a îndeplinit condițiile de exprimare a unei opinii imparțiale și independente cu privire la audit, în conformitate cu dispozițiile relevante ale dreptului național.

Paweł Śliwiński,



Președintele consiliului de administrație

## RAPORTUL AUDITORULUI



Audyt i doradztwo

KPW – siedziba Zarządu  
ul. Tymienieckiego 25c/410  
90-350 Łódź

tel.: 42 611 10 57  
e-mail: biuro@kpw.pl  
www.kpw.pl

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON ANNUAL FINANCIAL STATEMENT

for the period from January 1, 2023 to December 31, 2023

### CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA

registered office in Poznań (61-131), at Abpa Antoniego Baraniaka 6 Street

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
audyt i badanie  
sprawozdań finansowych  
NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp  
NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace  
NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności  
NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
doradztwo prawne  
NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021416

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT  
ON ANNUAL FINANCIAL STATEMENT**

**CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA  
SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA**

registered office in Poznań (61-131), at Abpa Antoniego Baraniaka 6 Street

for the Ordinary General Meeting and the Supervisory Board

**Report on the Annual Financial Statement**

**Opinion**

We have audited the annual financial statement of **CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA** (the "Company"), which consist of statement of financial position as at December 31, 2023 and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity, statement of cash flows for the year from January 1 to December 31, 2023 and additional information and explanations containing information on significant accounting policies and other explanatory information ("financial statement").

In our opinion, the attached financial statements:

- presents a reliable and clear picture of the Company's property and financial situation as of December 31, 2023 and its financial result and cash flows for the financial year ended on that date in accordance with the applicable International Financial Reporting Standards adopted by the European Union and the adopted accounting principles (policies); is consistent in form and content with the legal provisions applicable in the Company and the Company's Statute;
- is consistent in form and content with the legal provisions applicable in the Company and the Company's Statute;
- was prepared on the basis of properly kept accounting books in accordance with the provisions of Chapter 2 of the Accounting Act.

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
audyt i badanie  
sprawozdań finansowych  
NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp  
NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace  
NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności  
NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
doradztwo prawne  
NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021416



## Basis of opinion

Our audit of the financial statement has been performed in accordance with the National Auditing Standards in wording of the International Auditing Standards adopted by the resolution of the National Council of Statutory Auditors No. 3430/52a/2019 of March 21, 2019 on national auditing standards and other documents, as amended and resolution of the Council of the Polish Audit Oversight Agency No. 38/I/2022 of November 15, 2022 on national quality control standards and the National Auditing Standard 220 (Revised) ("KSB"), as well as in accordance with the Act of May 11, 2017 on statutory auditors, audit companies and public supervision ("Act on Statutory Auditors" – Journal of Laws of 2023, item 1015, as amended). In accordance with these standards, our responsibilities are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report.

We are independent from the Company in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) of the International Ethical Standards board for Accountants ("IESBA Code") adopted by the resolution of the National Board of Statutory Auditors' resolution No. 3431/52a/2019 of March 25, 2019 on the principles of the professional ethics of statutory auditors, as amended, and other ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Poland. We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. During the audit, the key statutory auditor and the audit company remained independent from the Company in accordance with the independence requirements specified in the Act on Statutory Auditors.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were most significant in the audit of the financial statement for the current reporting period. These include the most significant assessed risks of material misstatement, including assessed risks of material misstatement due to fraud. We addressed these matters in the context of our audit of the financial statements as a whole

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416



and in forming our opinion, and we have summarized our response to these risks and, where we have deemed appropriate, presented the key observations related to these risks. In addition to the matters set out in the Basis for Opinion section, the following:

The key point of the study	How our study addressed this issue
<p><b>Correctness of accounting recognition, existence and valuation of financial assets in other entities.</b></p> <p>This item is crucial from the point of view of the Company's current operations. As of December 31, 2023, their value is PLN 9,489 thousands zloty.</p> <p>The value of financial assets in other entities as at December 31, 2023 constitutes 78.30% of the balance sheet total.</p> <p>Taking the above into account, we decided that this was a key issue in the audit process.</p>	<p>Our audit procedures, in relation to the key audit matter described, included, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>analysis of accounting principles in relation to financial assets;</li> <li>verification of accounting entries in accounts related to financial assets;</li> <li>analysis of the valuation of individual shares and stocks;</li> <li>comparison of valuations with information available on the WSE and New Connect in the context of quotations of individual companies;</li> <li>analysis of entries in brokerage accounts;</li> <li>verification of the acquisition and existence of selected shares and shares as at the balance sheet date.</li> </ul>
<p><b>Correctness of accounting recognition and origin of supplementary capital.</b></p> <p>The value of supplementary capital in the amount of PLN 11,396 thousand as at December 31, 2023 constitutes 94.03% of the balance sheet total.</p> <p>Taking the above into account, we decided that this was a key issue in the audit process.</p>	<p>Our audit procedures, in relation to the key audit matter described, included, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>analysis of reserve capital entries;</li> <li>analysis of agio documents;</li> <li>verification of resolutions regarding the approval of the financial statements;</li> <li>verification of resolutions regarding the distribution of results.</li> </ul>

### Other issues

The Company's financial statement for the year ended December 31, 2022 were audited by Hanna Staroń (reg. no. 13,772), acting on behalf of another audit firm, UHY ECA Sp. z o.o., who expressed an unqualified opinion on these statements on April 28, 2023.

### Responsibility of the Management Board and Supervisory Board

The Company's Management Board is responsible for preparing, on the basis of properly kept accounting records, financial statements that present a reliable and clear picture of the property and financial situation and the financial result of the Company in accordance with the International Financial Reporting Standards approved by the European Union, the adopted accounting principles

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 267 08 49  
 KRS 0001021416

(policy) and the applicable the Company by law and its statute, as well as for internal control that the Management Board deems necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement due to fraud or error.

In preparing the annual financial statements, the Management Board is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, if applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Management Board either intends to liquidate the Company or to cease the operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Company's Management Board and members of the Supervisory Board are obliged to ensure that the financial statements meet the requirements set out in the International Financial Reporting Standards. Members of the Supervisory Board are responsible for supervising the Company's financial reporting process.

### **Auditor's responsibility for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with NSAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual financial statements.

The scope of the audit does not include assurance on the future viability of the Company or on the efficiency or effectiveness with which the Management Board has conducted or will conduct the affairs of the Company.

As part of an audit in accordance with NSAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- identifying and assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416

obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to form a basis for our opinion. The risk of failing to detect a material misstatement resulting from fraud is greater than that resulting from error because fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control;

- obtaining an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;

- we assess the appropriateness of the accounting principles (policy) used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Company's Management Board;

- we conclude on the appropriateness of the Company's Management Board's use of the going concern basis of accounting and, based on the evidence obtained, whether there is a material uncertainty related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, we modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report, but future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;

- we evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including disclosures, and whether the financial statements present the underlying transactions and events in a manner that ensures fair presentation.

We provide the Supervisory Board with information about, among other things, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during the audit.

We represent to the Supervisory Board that we have complied with the applicable ethical requirements regarding independence and that we will inform them of all relationships and other matters that could reasonably be considered to constitute a threat to our independence and, where applicable, the safeguards we have implemented.

From the matters submitted to the Supervisory Board, we determined those matters that were most significant during the audit of the financial statements for the current reporting period and therefore considered them to be key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych  
 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp  
 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace  
 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności  
 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
 doradztwo prawne  
 NIP 728 287 08 49  
 KRS 0001021416



law or regulation prohibits public disclosure or when, in exceptional circumstances, we determine that the matter should not be reported in our report because the adverse consequences would reasonably be expected to outweigh the benefits of doing so. information for the public interest.

### Other information, including an activity report

Other information includes the Report on the Company's operations for the financial year ended December 31, 2023 ("Report on activities") together with a statement on the application of corporate governance (together "Other information").

### Responsibility of the Management Board and Supervisory Board

The Management Board is responsible for the preparation of the Report on the Company's operations in line with the provisions of law.

The Management Board and members of the Supervisory Board are obliged to assure compliance of the Report on the Company's operations with the requirements of the Accounting Act.

### Responsibilities of the Auditor

Our opinion on the audit of the financial statements does not cover Other Information. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Other Information and, in doing so, consider whether the Other Information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears materially misstated. If, based on the work we have performed, we identify material misstatements in the Other Information, we are obliged to report this in our audit report. Our obligation, in accordance with the requirements of the Act on Statutory Auditors, is also to issue an opinion whether the report on activities was prepared in accordance with the regulations and whether it is consistent with the information contained in the financial statements. In addition, we are obliged to inform you whether the Company has included the required information in its corporate governance declaration.

**KPW Audytor Sp. z o.o.**

 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych

 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**

 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych zjp

 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**

 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace

 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**

 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności

 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**

doradztwo prawne

 NIP 728 267 08 49  
 KRS 0001021416

### Opinion on the Report on the Company's operations

Based on the work performed during the audit, in our opinion, the Report on the Company's operations:

- has been prepared in accordance with the Article 49 of the Accounting Act
- information included therein is consistent with the accompanying annual financial statements.

Moreover, taking into account our knowledge of the Company and its environment obtained during the audit of the annual financial statements, we state that we have not identified any material misstatements in the Report on the Company's operations.

### Opinion on the corporate governance statement

In our opinion, in the Management Board's declaration on the application of corporate governance, the Company included the information required by Resolution 795/2008 of the Management Board of the Warsaw Stock Exchange of October 31, 2008 and amending resolution 293/2010 of March 31, 2010, introducing the document "Good Practices of Companies Listed on NewConnect " issued on the basis of the Regulations of the Alternative Trading System organized by the Warsaw Stock Exchange. Moreover, we state that the information contained in the statement on the application of the "Best Practices of NewConnect Listed Companies " is consistent with the applicable regulations and the information contained in the financial statements.

**KPW Audytor Sp. z o.o.**  
audyt i badanie  
sprawozdań finansowych  
NIP 727 276 70 73  
KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**  
audyt i badanie sprawozdań  
finansowych jzp  
NIP 728 281 30 24  
KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**  
prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
kadry, płace  
NIP 835 160 38 28  
KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**  
doradztwo biznesowe,  
monitoring i windykacja należności  
NIP 725 206 96 50  
KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**  
doradztwo prawne  
NIP 728 287 08 49  
KRS 0001021416

The key statutory auditor responsible for the audit resulting in this independent auditor's report is Grzegorz Magdziarz, acting on behalf of KPW Audyt Sp. z o. o. with its registered office in Łódź (90-350), at ul. Tymienieckiego 25C/410, entity authorized to audit financial statements entered under number 4116 on the list kept by the National Council of Statutory Auditors.

**KPW Audyt Sp. z o. o.**

street Tymienieckiego 25C/410; 90-350 Łódź

Elektronicznie  
 podpisany przez  
 GRZEGORZ MAGDZIARZ  
 Data: 2024.04.30  
 15:39:22 +02'00'

**Grzegorz Magdziarz**

Key Certified Auditor reg. no. 12 248



*KPW Audyt Sp. z o. o. is entered on the list of companies  
 auditing conducted by  
 Polska Agencja Nadzoru Audytowego under number 4116*

Łódź, April 30, 2024

**KPW Audytor Sp. z o.o.**

 audyt i badanie  
 sprawozdań finansowych

 NIP 727 276 70 73  
 KRS 0000363162

**KPW Audyt Sp. z o.o.**

 audyt i badanie sprawozdań  
 finansowych jzp

 NIP 728 281 30 24  
 KRS 0000658344

**KPW Księgowość Sp z o.o.**

 prowadzenie ksiąg rachunkowych,  
 kadry, płace

 NIP 835 160 38 28  
 KRS 0000415757

**KPW Finanse Sp. z o.o.**

 doradztwo biznesowe,  
 monitoring i windykacja należności

 NIP 725 206 96 50  
 KRS 0000472397

**KPW Legal Gąsiorowski Sp. k.**

doradztwo prawne

 NIP 728 267 08 49  
 KRS 0001021416

## STATUTUL SOCIETĂȚII CU SEDIUL ÎN POLONIA TEXT CODIFICAT

Statutul Societății  
**CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA**  
cu sediul în Polonia  
*text codificat*

### PREVEDERI GENERALE

#### § 1

1. Denumirea societății este: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna.
2. Societatea poate folosi abrevierea firmei: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.
3. Sediul societății este orașul Poznań.
4. Societatea activează pe teritoriul Republicii Polone și în străinătate.
5. Societatea poate înființa filiale, sucursale și birouri pe teritoriul Republicii Polone și în afara granițelor ei.
6. Durata Societății este nelimitată.
7. Fondatorul Societății este INC S.A. cu sediul în Poznań.

### COMPANIA SOCIETĂȚII

#### § 2

1. Obiectul activității Societății este:
  - a) administrarea unei societăți de investiții alternative în sensul legii privind fondurile de investiții și administrarea fondurilor de investiții alternative (respectiv JO din 2018 poz. 1355 cu modif. ult. „Legea”) care constau cel puțin în administrarea portofoliilor de investiții ale Societății, gestionarea riscului și introducerea Societății pe piață în sensul Legii,
  - b) colectarea activelor de la mai mulți investitori în scopul plasării lor în interesul acelor investitori în conformitate cu politica de investiții a Societății.
2. Obiectul activității Societății conform PKD (Clasificarea Poloneză a Activităților Economice) este:
  - (64.30.Z) Activitatea trusturilor, fondurilor și instituțiilor financiare similare;
  - (66.30.Z) Activitatea legată de administrarea fondurilor;
3. Dacă pentru întreprinderea unui anumit tip de activitate prevederile legale necesită o concesiune sau o altă autorizație, Societatea este obligată să obțină concesiunea sau autorizația relevantă.
4. Dacă prevederile legii impun obligația deținerii unor autorizații profesionale corespunzătoare pentru executarea unui anumit tip de activitate, Societatea este obligată să asigure că acțiunile din cadrul activității vor fi executate direct de către o persoană care deține astfel de autorizații profesionale.
5. Societatea poate înființa printre altele filiale, sucursale și departamente în țară și în străinătate, se poate asocia cu alte societăți, cooperative și organizații economice, și de asemenea poate achiziționa sau vinde printre altele acțiuni și părți sociale la alte societăți.

### CAPITALUL SOCIAL ȘI ACȚIUNILE

#### § 3

1. Capitalul social se ridică la nu mai puțin decât 2.101.381,50 zł și nu mai mult decât 2.851.381,50 zł și se împarte în:

- a) (un milion) de acțiuni nominative seria A privilegiate în ceea ce privește votul, în felul în care pentru fiecare acțiune revin două voturi cu valoarea nominală de câte 0,50 zl (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar,
- b) 1.003.666 (un milion trei mii șase sute șazeci și șase) de acțiuni ordinare seria B la purtător, cu valoarea nominală de câte 0,50 zl (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar,
- c) 275.000 (două sute șaptezeci și cinci de mii) de acțiuni ordinare seria B la purtător, cu valoarea nominală de câte 0,50 zl (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar,
- d) 116.667 (o sută șaisprezece mii șase sute șazeci și șapte) de acțiuni ordinare seria B3 la purtător, cu valoarea nominală 0,50 zl (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar,
- e) 795.991 (șapte sute nouăzeci și cinci de mii nouă sute nouăzeci și unul) de acțiuni ordinare seria C la purtător, cu valoarea nominală de câte 0,50 zl (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar,
- f) 711.439 (șapte sute unsprezece mii patru sute treizeci și nouă) de acțiuni nominale seria D la purtător cu valoarea nominală 0,50 zl (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar,
- g) 300.000 (trei sute de mii) de acțiuni ordinare seria E la purtător cu valoarea 0,50 zl (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar,
- h) nu mai mult decât 1.500.000 de acțiuni ordinare seria F la purtător cu valoarea nominală 0,50 zl (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar.

1. Acțiunile nominative seria A sunt privilegiate în ceea ce privește votul; fiecare deținând două voturi.
2. Acțiunile nominative seria A pot fi convertite în acțiuni la purtător, totuși acest lucru poate avea loc abia după 1 ianuarie 2016. În cazul convertirii acțiunilor în acțiuni la purtător, acestea își pierd privilegiul. Acordul pentru convertirea acțiunilor nominative în acțiuni la purtător și-l exprimă Consiliul de Supraveghere, în timp ce un acționar care solicită convertirea acțiunilor nominative în acțiuni la purtător este obligat să plătească în favoarea Societății suma care reprezintă diferența între pretul de emisiune pentru care a preluat acțiunile seriei A, și prețul de emisiune al acțiunilor seriei următoare, dacă acesta a fost emis de către Societate.
3. Societatea poate majora capitalul social pe calea emisiunii unor noi acțiuni (nominative și la purtător) emise pentru contribuții în numerar sau pentru contribuții în natură, sau pe calea majorării valorii nominale a tuturor acțiunilor deja emise. Pe baza prevederilor care reies din codul societăților comerciale capitalul social poate fi majorat din fondurile Societății. Acțiunile emise pentru contribuțiile în numerar ar trebui să fie plătite în întregime înainte de înregistrarea majorării capitalului social.
4. Acțiunile pot fi răscumpărate cu acordul acționarului pe calea achiziționării lor de către Societate (răscumpărare voluntară).
5. Societatea poate emite obligațiuni convertibile sau obligațiuni cu bon de subscriere.

#### § 4

1. În termen de până la 31 martie două mii șaptesprezece (31.03.2017 r.) Consiliul de Administrație este autorizat pentru majorarea capitalului social al Societății cu o sumă nu mai mare de 375.000 zl (trei sute șaptezeci și cinci de mii) (capital țintă).
2. În limitele capitalului țintă Consiliul de Administrație este autorizat să efectueze majorări ulterioare de capital social al Societății pe calea ulterioarelor emisiuni de acțiuni, efectuate în cadrul ofertelor private sau publice.
3. Consiliul de Administrație poate emite acțiuni exclusiv în schimbul contribuțiilor în numerar.
4. Prețul de emisiune a acțiunilor în cadrul capitalului țintă nu poate fi mai mic decât media aritmetică exprimată de volumul cursului acțiunilor cotate în cifra de afaceri organizată din perioada de 6 luni care precedă adoptarea rezoluției privind emisiunea acțiunilor în cadrul capitalului țintă, însă în orice caz nu mai mic decât cel mai mare preț de emisiune a acțiunilor din oricare ofertă privată sau publică anterioară adoptării rezoluției privind emisiunea acțiunilor în cadrul capitalului țintă. În cazul în care acțiunile societății nu vor fi obiectul tranzacției în tranzacția organizată, prețul de emisiune a acțiunilor nu poate fi mai mic decât cel mai mare preț de emisiune a acțiunilor din oricare ofertă privată sau publică anterioară adoptării rezoluției privind emisiunea acțiunilor în cadrul capitalului țintă; și dacă nu au fost desfășurate alte emisiuni de acțiuni – decât valoarea nominală.
5. Adoptarea de către Consiliul de Administrație a rezoluției privind emisiunea acțiunilor în cadrul capitalului țintă necesită o rezoluție anterioară a Consiliului de Supraveghere de acceptare a emisiunii respective și de aprobare a prețului emisiunii acțiunilor.
6. Consiliul de Administrare cu acordul Consiliului de Supraveghere poate să excludă în totalitate sau parțial drept de preferință la subscriere referitor la fiecare majorare a capitalului social în limitele capitalului țintă.



## § 5

1. Acționarul INC S.A. cu sediul în Poznań („Acționar Autorizat”), atâta timp cât va deține cel puțin o acțiune în Societate, va fi autorizat personal pentru a numi și a revoca mai mult de o jumătate din membri Consiliului de Supraveghere, în special:
  - a. 2 membri ai Consiliului de Supraveghere, în cazul în care Consiliul de Supraveghere se compune din trei persoane;
  - b. 3 membri ai Consiliului de Supraveghere, în cazul în care Consiliul de Supraveghere se compune din patru sau cinci persoane,și să desemneze Președintele Consiliului de Supraveghere din rândul membrilor Consiliului de Supraveghere.
2. Numirea sau revocarea membrului Consiliului și desemnarea Președintelui va avea loc în formă scrisă cu semnătură legalizată notarial. Dreptul de a revoca un membru al Consiliului de Supraveghere se referă doar la membrul Consiliului numit anterior în modul indicat mai sus.
3. Numirea sau revocarea poate avea loc de mai multe ori pe durata unui mandat
4. În cazul în care pe durata unui anumit mandat din Consiliul de Supraveghere nu există de persoane numite de către Acționarul Autorizat în numărul stabilit în alin.1 prezentul mandat al Consiliului de Supraveghere se încheie cu data în care Acționarul respectiv se folosește de autoritatea sa.
5. Acționarul INC S.A. cu sediul în Poznań („Acționar Autorizat”), atâta timp cât va deține cel puțin o acțiune seria A în Societate va fi astfel autorizat personal să numească și să revoce Președintele și Vicepreședintele Consiliului de Administrare a Societății. Paragrafele de mai sus se aplică corespunzător procedurii de numire.

## ORGANELE SOCIETĂȚII

### § 6

Organele Societății sunt:

1. Consiliul de Administrație al Societății,
2. Consiliul de Supraveghere,
3. Adunarea Generală

### A. Consiliul de Administrație

### § 7

1. Consiliul de Administrație se compune din unul până la patru membri și este alcătuit din Președinte, Vicepreședinte și Membrii Consiliului de Administrație.
2. Membrii Consiliului de Administrație sunt numiți și revocați de Consiliul de Supraveghere sub rezerva alienatelor de mai jos.
3. Președintele și Vicepreședintele Consiliului de Administrație a Societății sunt numiți și revocați de către Acționarul Autorizat. Membrii Consiliului de Administrație sunt numiți de Consiliul de Supraveghere. În cazul în care postul de Președinte sau Vicepreședinte al Consiliului de Administrație rămâne vacant mai mult de o lună de zile, dreptul de a numi Președintele și Vicepreședintele Consiliului de Administrație este preluat de Consiliul de Supraveghere.
4. Revocarea Președintelui și Vicepreședintelui Consiliului de Administrație poate avea loc doar din motive importante, printre care:
  - a. Constatarea printr-o hotărâre judecătorească definitivă a unei activități făcute în detrimentul Societății,
  - b. Încetarea permanentă a îndeplinirii obligațiilor sale cu excepția cazului când incapacitatea de a îndeplini obligațiile are loc din cauza care nu depind de un membru al Consiliului de Administrație,
  - c. Aflarea Societății în stare de insolvabilitate în sensul art. 11 Legea privind falimentul.
5. Din motivele indicate mai sus, membrii Consiliului de Administrație pot fi revocați de asemenea de către Adunarea Generală, cu o majoritate de voturi de 3/4, prin prezența a cel puțin 3/4 din capitalul social.
6. În relațiile cu membrii Consiliului de Administrație inclusiv la încheierea contractelor, Societatea este reprezentată de către Președintele Consiliului de Supraveghere sau de către un alt membru al Consiliului de Supraveghere indicat de către Consiliul.
7. Durata unui mandat al Consiliului de Administrație este de cinci ani. În cazul unui Consiliu compus din mai multe persoane, mandatul este comun.

8. Mandatele membrilor Consiliului de Administrație expiră la data în care are loc Adunarea Generală care aprobă raportul Consiliului de Administrație din activitatea Societății și raportul financiar din ultimul an întreg al mandatului lor.
9. Președintele, Vicepreședintele și Membrii Consiliului de Administrație pot fi numiți din nou pe un mandat următor.

#### § 8

1. Consiliul de Administrație gestionează afacerile Societății și o reprezintă.
2. Activitățile Consiliului de Administrație sunt conduse de către Președintele Consiliului de Administrație.
3. Consiliul de Administrație adoptă decizii sub forma de rezoluții cu majoritate absolută de voturi. În cazul unui număr egal de voturi, votul Președintelui Consiliului de Administrație este decisiv.
4. Principiile detaliate de funcționare a Consiliului de Administrație a Societății sunt specificate de Regulamentul adoptat de către Consiliul de Supraveghere. Consiliul de Supraveghere stabilește principiile conform cărora se remunerează membrii Consiliului de Administrație.

#### § 9

Președintele și Vicepreședintele Consiliului de Administrație au dreptul de a reprezenta Societatea în mod individual. Un membru al Consiliului de Administrație reprezintă Societatea împreună cu celălalt membru al Consiliului sau cu un mandatar.

#### § 10

Un membru al Consiliului de Administrație nu poate să se ocupe fără acordul Consiliului de Supraveghere de interesele concurente de asemenea nici nu poate să participe într-o societate concurentă în calitate de asociat al societății civile, sau al unui parteneriat, sau ca membru al organului societății de capitaluri sau să participe la o altă persoană juridică concurentă în calitate de membru al organului. Această interdicție include de asemenea participarea într-o societate concurentă de capitaluri, în cazul deținerii de către un membru al consiliului de administrație a cel puțin 10% din părțile sociale sau acțiunile din aceasta sau a dreptului de numire a cel puțin unuia dintre membrii consiliului de administrație.

### B. Consiliul de Supraveghere

#### § 11

1. Consiliul de Supraveghere este un organ permanent de supraveghere a activității Societății pe Acțiuni.
2. Consiliul de Supraveghere funcționează pe baza prevederilor Codului societăților civile și a Statutului Societății care precizează în special alcătuirea sa și competențele, precum și pe baza Regulamentului adoptat de către Adunarea Generală, specificând organizarea și modul de desfășurare a activităților de către Consiliu.
3. Consiliul se compune din trei până la 5 membri care sunt aleși de către Adunarea Generală sub rezerva art. 5 alin.1 al Statutului.
4. Un mandat al Consiliului de Supraveghere durează 5 ani.
5. Membrii Consiliului de Supraveghere sunt numiți pe perioada unui mandat comun
6. Mandatele membrilor Consiliului expiră în data în care are loc adunarea generală care aprobă raportul financiar pentru ultimul exercițiu financiar al funcției lor și în alte cazuri specificate în Codul societăților comerciale.
7. Membrii Consiliului de Supraveghere pot fi numiți din nou pentru un mandat ulterior.

#### § 12

1. Membrii Consiliului de Supraveghere își îndeplinesc drepturile și obligațiile personal și în mod colectiv.
2. Membrii Consiliului de Supraveghere primesc remunerația stabilită pe un anumit an de către Adunarea Generală.

#### § 13

1. Consiliul exercită o supraveghere asupra activității Societății în toate domeniile activității sale. Fiecare membru al Consiliului ar trebui înainte de toate să aibă în vedere interesele Societății.
2. În competența Consiliului intră:
  - a) să își exprime acordul pentru achiziționarea sau vinderea de către Societate a imobilelor, utilizarea uzufructului perpetuu sau a unei părți din imobil.
  - b) selectarea unui auditor statutar care să desfășoare o expertiză asupra situației financiare a Societății, la selectarea auditorului statutar Consiliul de Supraveghere ar trebui să ia în considerare dacă există circumstanțe care limitează independența sa în executarea acestei sarcini; schimbarea auditorului statutar ar trebui să aibă loc cel puțin o dată la cinci ani; prin schimbarea auditorului statutar se înțelege de asemenea schimbarea persoanei care efectuează expertiza; în plus Societatea nu ar trebui să folosească serviciile aceleiași entități care execută expertiza pe o perioadă mai lungă de timp;
  - c) numirea și revocarea Consiliului de Administrație a Societății;
  - d) încheierea de contracte cu membri ai Consiliului de Administrație;
  - e) reprezentarea Societății în litigii cu membri ai Consiliului de Administrație;
  - f) stabilirea remunerației pentru membrii Consiliului de Administrație
  - g) suspendarea din motive importante a membrilor Consiliului de Administrație din anumite sau din toate activitățile;
  - h) delegarea unor membri ai Consiliului de Supraveghere pentru executarea temporară a activităților membrilor Consiliului de Administrație care nu își pot îndeplini funcțiile lor;
  - i) adoptarea regulamentului Consiliului de Administrație a Societății;
  - j) depunerea unor cereri la Consiliul de Administrație a Societății privind convocarea adunării generale;
  - k) convocarea unei adunări generale ordinare în cazul în care Consiliul de Administrație a Societății nu o convoacă la termen;
  - l) convocarea unei adunări generale extraordinare, dacă această convocare se consideră ca fiind recomandată.
3. În competența Consiliului de Supraveghere intră de asemenea:
  - a) numirea, în cazul în care Consiliul de Supraveghere consideră aceasta necesară, a membrilor săi precum și a persoanelor din exterior, a Comitetului de Investiție care va pregăti recomandări referitoare la efectuarea sau nefectuarea de investiții în cazul investițiilor cu o sumă mai mare de 200.000 zl.
  - b) exprimarea acordului pentru efectuarea unei investiții cu o sumă care depășește 600.000 zl sau de asemenea a unei investiții față de care a fost emisă o recomandare negativă din partea Comitetului de Investiție
  - c) exprimarea acordului pentru efectuarea unei investiții într-o singură societate și în entitățile sale afiliate cu o sumă care depășește 1.000.000 zl sau 30% din valoarea Activelor sau de asemenea care depășește cu 50% capitalul respectivei societăți.

#### § 14

1. Sedințele Consiliului de Supraveghere vor avea loc în măsura necesară, nu mai puțin de 3 ori pe an.
2. Sedințele Consiliului de Supraveghere vor avea loc la sediul Societății, exceptând cazul în care va fi indicat în scris un alt loc pentru convocarea ședinței Consiliului de Supraveghere.
3. O ședință a Consiliului de Supraveghere poate avea loc fără o convocare formală care este menționată mai sus, dacă toți membrii Consiliului de Supraveghere își exprimă acordul pentru aceasta și dacă niciunul dintre ei nu ridică obiecții privind ordinea de zi a ședinței.
4. Sedințele Consiliului de Supraveghere sunt conduse de Președintele Consiliului de Supraveghere, iar în absența acestuia de Vicepreședintele. În cazul absenței în timpul ședinței a Președintelui și a Vicepreședintelui, conducătorul ședinței este ales de Consiliul.
5. Consiliul este competent pentru adoptarea de rezoluții, dacă la ședință este prezentă cel puțin jumătate din membrii săi, și toți membrii au fost chemați. Rezoluțiile sunt trecute cu majoritatea absolută de voturi cu excepția cazului în care Regulamentul Consiliului de Supraveghere prevede altfel.
6. Consiliul de Supraveghere poate adopta rezoluții în mod scris prin utilizarea mijloacelor de comunicare directă la distanță. Rezoluția este valabilă atunci când toți membrii Consiliului de Supraveghere au fost înștiințați privind conținutul proiectului rezoluției și au putut vota asupra acesteia.

7. Membrii Consiliului de Supraveghere pot lua parte la adoptarea rezoluțiilor de către consiliu acordându-și votul în scris prin intermediul altui membru al consiliului de supraveghere.

## C. Adunarea Generală

### § 15

1. Adunarea Generală se reunește ca ordinară și extraordinară.
2. Adunarea Generală Extraordinară este convocată de Consiliul de Administrație a Societății din inițiativă proprie sau la cererea acționarilor care reprezintă cel puțin 1/20 din capitalul social. Adunarea Generală Extraordinară poate fi convocată de asemenea de către Consiliul de Supraveghere sau de acționari care reprezintă cel puțin 1/2 din capitalul social sau cel puțin 1/2 din numărul total de voturi din societate.
3. Convocarea Adunării Generale Extraordinare ar trebui să aibă loc în două săptămâni de la data depunerii cererii.

### § 16

Adunarea Generală are loc la sediul Societății.

### § 17

Fiecare acțiune la purtător oferă dreptul la un vot la Adunarea Generală a Acționarilor. Acțiunile nominative seria A dau dreptul la două voturi la Adunarea Generală a Acționarilor.

### § 18

1. Rezoluțiile Adunării Generale sunt adoptate cu majoritatea de voturi exceptând cazul în care prevederile legii sau prezentul Statut prevăd altfel.
2. În cazul prevăzut în articolul 397 Codul societăților comerciale pentru rezoluția privind dizolvarea Societății este necesară o majoritate de 3/4 din voturile date.
3. Votarea este deschisă. Votul secret se aplică la cererea chiar și a unui singur membru din cei prezenți cu drept de vot.

### § 19

1. Adunarea Generală este deschisă de Președintele Consiliului de Supraveghere sau în lipsa acestuia de către un alt membru al Consiliului de Supraveghere, după care dintre persoanele cu drept de vot se alege cel care va ține adunarea. În lipsa acestor persoane Adunarea Generală este deschisă de Președintele Consiliului de Administrație sau de către o persoană desemnată de respectivul Consiliu.
2. Adunarea Generală adoptă regulamentul său specificând în special modul de desfășurare a ordinei de zi.

### § 20

1. În competența Adunării Generale intră:
  - 1) examinarea și aprobarea raportului Consiliului de Administrație din activitatea societății sau a situației financiare pentru exercițiul financiar precedent,
  - 2) adoptarea unei rezoluții privind repartizarea profitului sau acoperirea pierderilor,
  - 3) acordarea membrilor organelor societății descărcarea de gestiune din îndeplinirea obligațiilor de către ei,
  - 4) toate hotărârile privind pretențiile de reparare a pagubelor pricinuite de înființarea Societății sau de desfășurarea Consiliului de Administrație sau de supraveghere,
  - 5) vânzarea companiei, precum și închirierea companiei și stabilirea dreptului de utilizare a acesteia,
  - 6) emisiunea de obligațiuni convertibile sau cu bonuri de subscriere, și emisiunea de garanții de subscriere menționate în art. 453 alin. 2 al Codului Societăților Comerciale precum și reducerea sau anularea capitalului social,
  - 7) dizolvarea Societății,
  - 8) adoptarea regulamentului ordinei de zi a Adunării Generale,
  - 9) numirea și revocarea membrilor Consiliului de Supraveghere și stabilirea remunerației acestora,
  - 10) adoptarea regulamentului Consiliului de Supraveghere
  - 11) examinarea și soluționarea cererilor depuse de către Consiliul de Supraveghere sau de către Consiliul de Administrație,
  - 12) alte chestiuni prevăzute de către Codul Societăților Comerciale sau de prezentul Statut.

2. Pentru achiziționarea, vânzarea, utilizarea uzufructului perpetuu sau a unei părți dintr-un imobil nu este necesară o rezoluție din partea Adunării Generale.

## PRINCIPII POLITICII DE INVESTIȚIE A SOCIETĂȚII

### § 20a

1. Obiectul activității Societății este colectarea activelor de la mai mulți investitori în scopul investirii lor în interesul acelor investitori în conformitate cu politica de investiții a Societății.
2. Societatea acționează în nume propriu și în interes propriu.
3. Obiectivul Societății este creșterea valorii Activelor Societății ca urmare a creșterii valorii depozitelor. Societatea va realiza o politică de gestionare activă, ceea ce înseamnă, că gradul de implicare a Societății în categoriile distincte ale depozitelor va fi variabil și va depinde de relația dintre ratele preconizate de rentabilitate și riscul suportat.
4. Societatea va face efortul să atingă obiectivul de investiție înainte de toate prin investirea proprietăților Societății incluzând fondurile provenite din plățile acționarilor, drepturi dobândite și beneficiile acestor drepturi („Active”) în depozitele menționate în § 20b alin.1 al Statutului. Societatea va realiza o politică de gestionare activă, ceea ce înseamnă, că gradul de implicare a Societății în special în categoriile distincte ale depozitelor va fi variabil și va depinde de relația dintre ratele preconizate de rentabilitate și riscul suportat.
5. Societatea nu garantează atingerea obiectivului de investiție. Factorii principali de risc legați de activitatea de investiție a Societății sunt:
  - riscul unei fluctuații mari a rezultatului financiar al Societății,
  - riscul asociat cu lipsa unei creșteri a valorii societăților de portofoliu sau falimentul societăților de portofoliu,
  - riscul asociat cu lipsa de lichiditate a portofelului de investiții,
  - riscul asociat cu lipsa procurării unor noi societăți de portofoliu,
  - riscul apariției unor defecte juridice a societății de portofoliu sau a tranzacției de investiții în societatea de portofoliu,
  - riscul unei crize economice pe piața de capital,
  - riscul înrăutățirii situației macroeconomice în economie. .

### §20b

1. Societatea poate investi Activele în:
  - 1) părți sociale sau acțiuni ale societăților naționale, inclusiv în special în acțiuni ale societăților cotate în sistemul de tranzacționare alternativ operat de Bursa de Valori din Varșovia sau părți sociale sau acțiuni ale societăților destinate să fie cotate la Bursa de Valori din Varșovia sau pe piața reglementată de Bursa de Valori din Varșovia,
  - 2) acțiuni ale societăților naționale sau din străinătate cotate sau destinate să fie cotate în sistemele de tranzacționare alternative sau pe piețele reglementate de bursa de valori pe teritoriul Uniunii Europene,
  - 3) drepturi de preferințe la subscriere, drepturi la acțiuni, garanții de subscriere a societăților menționate în pct. 1 și 2),
  - 4) obligațiuni, inclusiv obligațiuni convertibile sau obligațiuni cu bonuri de subscriere a societăților menționate în pct. 1 și 2),
  - 5) depozite deschise la băncile naționale sau la o instituție de credit.
2. Activele menționate în art. 1 pct 1-3, pot fi achiziționate de către Societate cu condiția ca acestea să fie transferabile.

### §20c

1. Societatea va alege depozitele bazându-se pe principiul maximizării valorii Activelor incluse în componența portofoliului de investiții al Societății prin luarea în considerare a minimalizării riscului de investiție, precum și ținând cont de principiile de investiție responsabilă din punct de vedere social.
2. Societatea aplică principiile selectate de investire responsabilă, ceea ce înseamnă, că exclude investițiile în entități față de care în cursul analizei anterioare deciziei de investiție s-a constatat sau de asemenea se suspectează în mod justificat că desfășoară o activitate care duce la:
  - acțiuni care provoacă o degradare masivă a mediului natural înconjurător;
  - încălcarea drepturilor omului;
  - încălcarea drepturilor angajaților, în special prin exploatarea angajaților,
  - activitatea în industria fonografică, în comerțul cu arme, al produselor cu tutun, al jocurilor de noroc, împrumuturilor cu o rată ridicată a dobânzii, ,
  - activități agresive de vânzare care ar putea induce clienții în eroare, în special persoanele în vârstă și copiii,
  - o structură de afaceri netransparentă inclusiv care poate cauza riscul unei fraude fiscale,

- o structură de proprietate netransparentă, inclusiv care poate cauza riscul unei fraude fiscale,
- aplicarea unei evaziuni fiscale agresive, inclusiv transferul profiturilor în străinătate,
- obținerea de profituri din activitate de către entități cu sediul în țări considerate paradisuri fiscale sau în țări alese în mod obișnuit pentru evitarea plătirii de impozite.

- amestec în activități corupte;

- constatarea sau suspectarea de încălcare a legii în activitate, de exemplu prin înscrierea pe lista avertismentelor publice ale Comisiei de de Supraveghere Financiară, ale procedurii procuraturii sau ale unor proceduri importante ale altor organe de stat.

3. Înainte de luarea unei decizii privind investirea în titluri de valoare sau în părți sociale ale societății, se întocmește de fiecare dată o analiză a chestiunii privind responsabilitatea socială. Această Analiză se transmite Consiliului de Administrație, Consiliului de Supraveghere și Comitetului de Investiție, dacă a fost numit.

4. Investirea Activelor Societății se bazează pe criterii și pe utilizarea instrumentelor analizei fundamentale, în conformitate cu următoarele criterii:

1) evaluarea situației financiare a Societății, în special perspectivele de creștere a veniturilor și profiturilor, a politicii dividendelor, a datoriiilor, a fezabilității ipotezelor prognozate.

Sunt preferate societățile aflate în stadiu de creștere, care caută capital pentru dezvoltare, arătând în perspectiva a cel puțin 3 ani o creștere a veniturilor și a rezultatului net sau EBITDA, și pentru care fondurile furnizate vor reprezenta un impuls pentru a se dezvolta.

Sunt preferate societățile cu capitalizare implicită la momentul introducerii pe piață în sistemul de tranzacție organizat între 3 mil. PLN și 30 mil. PLN.

2) evaluarea istoricului societății și a calității personalului de conducere a societății,

Preferate vor fi societățile care au o istorie de cel puțin 3 ani de activitate. În ceea ce privește personalul de conducere, vor fi preferate societățile în care este prezentată identitatea fondatorilor, a proprietarilor principali și a consiliului de administrație (sau o parte a sa), în special societățile familiale.

Investițiile într-o societate cu o istorie de activitate mai scurtă vor fi realizate în mod excepțional și numai dacă au caracter spin-off sau dacă personalul de conducere a societății deține cel puțin 5 ani de experiență documentată în cadrul activității pe care o desfășoară societatea.

3) analiza comparativă a societății cu entitățile concurente publice și non-publice

Preferate vor fi societățile care nu diferă în mod negativ din punct de vedere operațional (în special al resurselor de echipament sau al competenței) și financiar (profitabilitatea) de concurența lor directă.

4) evaluarea situației economice și a perspectivei ramurei și pieței în care activează societatea,

Preferate vor fi societățile care activează pe piață și sunt percepute a fi în creștere.

5) evaluarea indicatorilor de piață istorici și implicați în special prețul/riscul și prețul/ valoarea contabilă, în contextul indicatorilor de piață generali și specifici pentru ramură,

Preferate vor fi societățile pentru care indicatorii implicați de preț/risc și pret/valoare contabilă după introducerea societății la tranzacționarea organizată vor fi mai favorabili decât media pentru societățile comparabile.

6) analiza potențialelor riscuri juridice asociate cu societatea,

Investițiile efectuate vor fi exclusiv în societățile în a căror activități nu există riscuri juridice majore și de neînălțurat cum ar fi de exemplu asociate cu drepturile de autor, cu amenințarea de a pierde autorizația sau licența,

7) în cazul societăților cotate în tranzacția organizată – evaluarea informațiilor transmise și comportamentul pe piață al cursului, precum și structura acționariatului,

Nu vor fi efectuate investiții în societăți în care există un conflict puternic în acționariat sau de asemenea în societăți care nu desfășoară o politică de informare corectă.

8) în cazul societăților necotate – o evaluare a îndeplinirii criteriilor de autorizare pentru solicitarea introducerii instrumentelor financiare în sistemul de tranzacții organizat,

Investițiile vor fi efectuate în societăți care pot debuta în tranzacțiile organizate într-o perspectivă nu mai lungă de 36 de luni, însă preferate vor fi societățile care pot debuta în perspectivă de 12 luni.

9) în cazul instrumentelor de datorie: evaluarea situației fundamentale, a riscului și a bonității emitentului, evaluarea situației macroeconomice în țară și în lume (analiză internațională), îndeplinirea principiilor de diversificare a depozitelor și a altor restricții privind investițiile.

5. Investirea Activelor Societății în alte instrumente decât cele indicate în art. 20b alin. 1 pct 1)-2) se bazează pe:

1) în cazul instrumentelor de datorie: evaluarea situației fundamentale, a riscului și a bonității emitentului, evaluarea situației macroeconomice în țară și în lume (analiză internațională), îndeplinirea principiilor de diversificare a depozitelor și a altor restricții privind investițiile.

2) în cazul depozitelor: profitabilitatea posibilă de obținut și lichiditatea mare a depozitelor, menținând siguranța depozitului, în cazul depozitelor de asemenea și evaluarea ratei dobânzii depozitului în raport cu durata acestuia,

3) lichiditatea investiției înțeleasă ca posibilitatea retragerii rapide dintr-o astfel de investiție și conversia ei în mijloace bănești fără un efect negativ semnificativ asupra valorii Societății. ,

4) riscul specific depozitului și impactul asupra riscului total al portofoliului de investiție al Societății.

6. Societatea va efectua investirea Activelor Societății pe baza criteriilor:



- 1) transparenței – pe baza criteriilor economice după desfășurarea analizei profitabilității și a riscului de investiție în special pe baza unei estimări a societății pregătite într-un mod corect,
- 2) imparțialității,
- 3) calității documentației asigurând realizarea investiției cu o documentație investițională corect elaborată care să asigure o protecție adecvată drepturilor Societății,
- 4) eficienței – asigurând supravegherea adecvată a utilizării fondurilor Societății într-un mod eficient, rațional și gândit, printre altele prin exercitarea drepturilor care reies din părți sociale/acțiuni, asigurarea atribuțiilor adecvate în documentația investițională precum și participarea persoanelor indicate de către Societate în organele societății în care se fac investiții.
- 5) riscului de investiție limitat – bazându-se pe cele mai bune cunoștințe cu privire la posibilitățile de investiții analizate,

## § 20d

1. Sub rezerva art. 20c alin. 2-3, Activele Societății sunt investite într-un mod flexibil în diverse categorii de depozite, în funcție de evaluarea potențialului de creștere a categoriilor distincte de depozite cu luarea în considerare a gradului de risc, cu toate acestea, obiectivul de investiție este realizat înainte de toate prin achiziționarea de acțiuni sau părți sociale în companiile cu potențial de creștere, care sunt sau pot fi cotate în sistemul de tranzacționare alternativ NewConnect operat de Bursa de Valori din Varșovia.S.A sau pe piața reglementată de Bursa de Valori din Varșovia, sau în alte sisteme de tranzacționare organizată operate de burse pe terenul statelor membre ale UE.
2. Intenția Societății o reprezintă creșterea treptată a numărului de depozite incluse în componența portofoliului său de investiții și diversificarea acestora.
3. Intenția Societății o reprezintă menținerea flexibilității de investiție la cel mai înalt nivel. În legătură cu cele de mai sus, Societatea intenționează să mențină o abordare individuală pentru fiecare dintre proiecte, fără a adopta principii specifice și nici perioada de ieșire din investiție. Posibilitatea de vânzare a părților sociale (acțiunilor) va fi analizată continuu, iar deciziile vor fi luate pe baza recomandărilor Consiliului de Administrație a Societății.
4. Diversificarea depozitelor va fi efectuată în contextul numărului de emitenți și a ramurilor în care aceștia activează, în conformitate cu următoarele principii:
  - a) Societatea va face eforturi ca în portofoliul său să se regăsească nu mai puțin de 10 depozite (cu excepția mijloacelor bănești din conturi)
  - b) în instrumentele de capitaluri proprii ale societăților care desfășoară activitate în cadrul aceleiași secții a Clasificării Activităților Poloneze (PKD) nu se poate investi mai mult de 30% din valoarea activelor.
  - c) sub rezerva altor restricții asociate cu diversificarea depozitelor, Societatea nu va efectua mai mult de 3 investiții în societăți care își desfășoară activitatea în aceeași clasă PKD,
  - d) în scopul evaluării activității societății în cadrul secției sau a clasei PKD se analizează activitatea desfășurată efectiv, nu doar prevederile statutului sau ale contractului societății respective.
5. Valoarea totală a investiției efectuate într-o singură societate și în filialele ei nu ar trebui să depășească suma de 1.000.000 zł și 30% din valoarea Activelor, precum nu ar trebui să conducă la depășirea nivelului de 50% din capitalul respectivei societăți, exceptând cazul în care Consiliul de Supraveghere a Societății își exprimă acordul sub forma unei rezoluții pentru depășirea acestor niveluri.
6. Restricțiile menționate mai sus nu se aplică titlurilor de valoare emise sau garantate de către Trezoreria Statului, Banca Națională a Poloniei, statele care aparțin de OCDE și instituțiile financiare internaționale al căror membru este Republica Polonă sau cel puțin de unul dintre statele care aparțin de OCDE.
7. Societatea menține în măsura necesară pentru a-și îndeplini obligațiile curente și planificate, o parte din Activele proprii în conturile bancare.
8. Depozitele într-o singură bancă națională sau într-o instituție de credit nu pot reprezenta mai mult de 50% din valoarea Activelor.
9. Depozitele în instrumentele de capitaluri proprii (menționate în art. 20b alin.1 pct.1`) vor reprezenta de la 0 până la 100% din Active. Societatea va face eforturi să maximizeze participarea instrumentelor de participare în portofoliu
10. Investițiile în depozite vor reprezenta de la 0% până la 100% din Active.
11. Depozitele în instrumentele de datorie vor reprezenta de la 0 până la 100% din Active. Societatea va face eforturi ca participarea instrumentelor de datorie să nu depășească 30% din Active.
12. Acțiunile efectuate cu încălcarea restricțiilor menționate în art. 5-11 de mai sus sunt importante.
13. Sub rezerva art. 12, Societatea, în cazul încălcării restricțiilor menționate în prezentul paragraf, este obligată să își adapteze de îndată starea Activelor sale la cerințele Politicii de Investiție, luând în considerare în mod corespunzător interesele acționarilor.
14. Societatea prevede investirea Activelor în proiecte localizate pe teritoriul Republicii Polone sau în alte țări membre ale Uniunii Europene.
15. Societatea poate acorda împrumuturi, gajuri și garanții altor entități, cu toate acestea doar entităților incluse în componența portofoliului de investiție a Societății sau a altor entități asociate din punct de vedere al capitalului.

Valoarea împrumutului, gajului sau a garanției acordate nu poate să depășească 10% din valoarea Activelor, cu excepția cazului în care Consiliul de Supraveghere își exprimă acordul sub forma unei rezoluții pentru depășirea pragului menționat mai sus.

16. Împrumuturile, gajurile și garanțiile pot fi acordate de către Societate în conformitate cu următoarele condiții:

- 1) împrumuturile, gajurile și garanțiile vor fi acordate entităților care dețin capacitatea de a-și acoperi datoriile,
- 2) împrumuturile, gajurile sau garanțiile vor fi acordate în condițiile pieței
- 3) obligațiile care reies din împrumuturi, gajuri sau garanții vor fi asigurate prin numerar, titluri de valoare sau alte active.
- 4) împrumuturile, gajurile sau garanțiile vor fi acordate pe o perioadă care nu va depăși 36 (treizeci și șase) de luni.

#### **§20e**

1. Societatea nu va lua credite și împrumuturi.
2. Societatea nu va utiliza pârghii financiare în scopul atingerii obiectivului de investiție.

### **STRATEGIA DE INVESTIȚIE A SOCIETĂȚII**

#### **§ 20f**

#### **SECTOARE INDUSTRIALE, GEOGRAFICE SAU ALTE SECTOARE DE PIAȚĂ, CARE FAC OBIECTUL STRATEGIEI DE INVESTIȚIE**

1. Societatea va investi mijloacele bănești în categoria activelor, menționate mai sus fără nicio preferință sau restricție sectorială, sub rezerva art. 20c alin. 2.
2. Societatea va clasifica investițiile din punct de vedere al ramurei luând în considerare:
  - perspectivele de dezvoltare a ramurei,
  - concurența în respectiva ramură,
  - percepția avută de investitorii financiari asupra respectivei ramure,
  - apariția și natura riscurilor specifice pentru respectiva ramură
3. Societatea prevede investirea mijloacelor bănești exclusiv în proiecte localizate pe teritoriul Republicii Polone sau în alte țări membre ale Uniunii Europene.

#### **§ 20g**

#### **PRINCIPIILE DE EFECTUARE A INVESTIȚIEI**

1. Efectuarea unei investiții în părți sociale sau titluri de valoare ale unei anumite societăți trebuie să fie precedată de analiza menționată în art. 20c alin.4 al Statutului.
2. De fiecare dată se efectuează o evaluare a lichidității investiției înțeleasă ca posibilitatea retragerii rapide dintr-o astfel de investiție și conversia în mijloace bănești fără un efect negativ semnificativ asupra valorii Societății și evaluarea riscului specific al depozitului și impactul asupra riscului total al portofoliului de investiție al Companiei.
3. În cazul depozitelor se analizează profitabilitatea posibilă de obținut și lichiditatea mare a depozitului menținând siguranța depozitului, și evaluarea ratei dobânzii depozitului în raport cu durata acestuia,
4. Consiliul de Supraveghere poate numi atât dintre membrii săi cât și dintre persoanele din exterior un Comitet de Investiție care va pregăti recomandările referitoare la realizarea sau nerealizarea investiției în cazul unei investiții cu o sumă mai mare de 200.000 zl.
5. Decizia privind realizarea unei investiții este luată de Consiliul de Administrație a Societății pe baza analizei menționate în art. 1 și a recomandării Comitetului de Investiție.
6. În cazul unei investiții cu o sumă care depășește 600.000 zl sau de asemenea a unei investiții față de care a fost emisă o recomandare negativă din partea Comitetului de Investiție, pentru desfășurarea acesteia este necesar acordul Consiliului de Supraveghere.
7. Dimensiunea unei investiții se stabilește având în vedere diversificarea necesară a portofoliului de investiție precum și alte proiecte de investiție planificate.

#### **§ 20h**

#### **PRINCIPIILE DE EFECTUARE A DEZINVESTIRII**



1. Societatea va efectua o dezinvestire în cazul în care:
  - 1) consideră că a fost atinsă rata rentabilității un nivel satisfăcător,
  - 2) alte proiecte de investiție oferă șansa atingerii unei rate de rentabilitate mai ridicată,
  - 3) dezinvestirea este necesară pentru limitarea pierderilor din investiție,
  - 4) societatea respectivă încalcă principiile menționate în art. 20c alin. 2-3 al Statutului,
  - 5) dezinvestirea este necesară pentru asigurarea lichidității financiare a Societății inclusiv pentru plata dividendelor.
2. Dezinvestirile vor fi efectuate în special prin:
  - 1) vânzare de acțiuni în oferte publice sau private anterioare introducerii societății în sistemul de tranzacționare organizat,
  - 2) în tranzacțiile de vânzare în sistemul de tranzacționare organizat,
  - 3) în tranzacțiile de vânzare în favoarea unui investitor al unei anumite ramuri sau a unui investitor financiar,
  - 4) în tranzacțiile de tipul ABB ( *accelerated book-building* ).
3. Decizia privind efectuarea unei dezinvestiri este luată de către Consiliul de Administrație. Dezinvestirile pot fi efectuate în întregime sau prin vinderea unei părți a activelor respective.

## CONTABILITATEA SOCIETĂȚII

### § 21

Anul fiscal este anul calendaristic.

### § 22

Societatea creează:

- a) capital social,
- b) capital de rezervă,
- c) alte fonduri și capitaluri acceptate sau solicitate de lege.

### § 23

1. La capitalul suplimentar se transferă cel puțin opt procente din profitul pe respectivul exercițiu financiar.
2. Repartizarea în capitalul de rezervă poate înceta atunci când situația acestui capital va fi egală cu 1/3 (o treime) din capitalul social.
3. Cu privire la utilizarea capitalului de rezervă decide Adunarea Generală, cu toate acestea o parte a capitalului de rezervă – în valoare de 1/3 (o treime) a capitalului social poate fi utilizată pentru acoperirea pierderilor din bilanț.

### § 24

Profitul obținut după efectuarea repartizărilor obligatorii este destinat:

- acoperirii pierderilor pentru anii precedenți
- dividendul pentru acționari, într-o sumă stabilită anual de Adunarea Generală,
- alte scopuri se aplică rezoluțiilor Adunării Generale

### § 25

1. Plata dividendului se face la datele stabilite de Adunarea Generală.
2. Adunarea generală stabilește ziua în care este stabilită lista acționarilor care au dreptul la dividende pentru un anumit exercițiu financiar.
3. Consiliul de administrație poate plăti avansuri de dividende în măsura specificată în Codul societăților comerciale.

## DISPOZIȚII FINALE

### § 26

1. Compania publică anunțuri în Monitor Sądowy i Gospodarczy emise de Ministerul Justiției.
2. Costurile legate de formarea Companiei sunt stabilite la 10.000 PLN.



# Carpathia Capital

INC preIPO Fund

**Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.**

**Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań**

**tel./fax. +48/61 857 86 77**

**[office@carpathiacapital.eu](mailto:office@carpathiacapital.eu)**

**[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)**