



Raport trimestrial

Al treilea trimestru din 2025

Raport trimestrial	IIIQ 2025
Data raportului	14 Noiembrie 2025
Denumirea emitentului	Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.
Website	www.carpathiacapital.eu
Sediul social	Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań
Numărul de telefon/fax	+48 61 851 86 778
Codul unic de înregistrare la oficiul registrului comerțului (Cod Fiscal / CUI)	7811897074
Cod Registrul Comerțului	302762319
Registrul național al instanței	0000511985
Piața reglementată de tranzacționare pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Piata AeRO, administrata de Bursa de Valori Bucuresti NewConnect Piata, administrata de Warsaw Stock Exchange
Capitalul social subscris și vărsat	PLN 2 101 381,50
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de emitent	1.000.000 seria A de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 1.003.666 seria B de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 275.000 seria B2 de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 795.991 seria C de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 711.439 seria D de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 116.667 seria B3 de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 300.000 seria E de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN
Ticker	CRPC/CRC

Structura actionarilor 14.11.2025

Structura actionarilor	Număr de acțiuni	Ponderea capitalurilor proprii	Share of votes	Equity (th. PLN)
INC S.A.	1 254 713	29,85%	43,34%	627
Restul actionarilor	2 948 050	70,15%	56,66%	1 474
Total	4 202 763	100%	100%	2 101

Cuprins

INFORMAȚII CU PRIVIRE LA CARPATHIA CAPITAL S.A.	3
SITUAȚIA FINANCIARĂ DIN 30/09/2025	4
POLITICI DE CONTABILITATE	10
CARACTERISTICI SCURTE ALE REALIZĂRILOR SEMNIFICATIVE SAU ALE EȘECURILOR EMITENTULUI, CARE AU AFECTAT REZULTATUL FINANCIAR	15
INFORMAȚII PRIVIND STRUCTURA ACȚIONARIATULUI EMITENTULUI, CU INDICAREA ACȚIONARILOR CARE DEȚIN, LA DATA RAPORTULUI, PÂNĂ LA 5% DIN DREPTURILE DE VOT ÎN ADUNAREA GENERALĂ.....	17
INFORMAȚII PRIVIND NUMĂRUL DE PERSOANE ANGAJATE DE EMITENT	17
SEMNĂTURĂ	17

Informații cu privire la Carpathia Capital S.A.

CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. este o societate de investiții care, în activitatea sa principală, se concentrează asupra achiziționării de părți sociale și acțiuni ale companiilor publice și private, în scopul vânzării ulterioare a acestora.

Emitentul este o entitate de investiții în sensul MSSF 10 §27.

O entitate de investiții este o entitate care:

- obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul prestării de servicii în beneficiul acestora în domeniul administrării investițiilor;
- garantează investitorilor săi că obiectul activității sale economice îl reprezintă investiția fondurilor numai în scopul obținerii unor profituri din creșterea valorii investițiilor, din veniturile provenite din investiții sau din ambele surse; și
- analizează și evaluează performanța întreprinderii pentru toate investițiile sale la valoarea justă.

Consiliul de administrație a societății

La data predării raportului, în componența Consiliului de Administrație al societății se află următorii membri:

Paweł Śliwiński	– Președintele Consiliului de Administrație
Sebastian Huczek	– Vicepreședintele Consiliului de Administrație
Wojciech Iwaniuk	– Membrul al Consiliului de Administrație

Consiliul de Supraveghere

La data predării raportului, în componența Consiliului de Supraveghere al societății se află următorii membri:

Justyna Światowiec Szczepańska	– Membrul al Consiliului de Supraveghere
Piotr Orłowski	– Membrul al Consiliului de Supraveghere
Łukasz Puślecki	– Membrul al Consiliului de Supraveghere
Edward Kozicki	– Membrul al Consiliului de Supraveghere
Piotr Zygmanski	– Membrul al Consiliului de Supraveghere

Entitatea dominatoare

Societatea INC S.A. este entitate dominatoare pentru societatea CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

Situația financiară din 30/09/2025

SITUAȚIA REZULTATELOR ACTIVITĂȚII

Activitate continuată	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024	01.01.2024 30.09.2024
Venituri din vânzarea de servicii și bunuri	0	0	0	0
- de la entități afiliate	0	0	0	0
Costurile produselor, bunurilor și materialelor vândute	0	0	0	0
- entităților asociate	0	0	0	0
Costurile de vânzare	0	0	0	0
Profit (pierdere) la vânzare	0	0	0	0
Alte venituri operaționale	0	0	0	1
Alte costuri operaționale	0	0	0	0
Câștiguri (pierderi) din investiții	-419	2 735	-326	-2 305
- rezultat din vânzarea de titluri de valoare	-10	62	39	120
- dobânzi și dividende	20	55	17	46
- actualizarea portofoliului de investiții	-429	2 618	-382	-2 471
Alte	0	0	0	0
Cheltuieli administrative generale	88	249	152	466
Profit (pierderi) pentru activitatea operațională	-507	2 486	-478	-2 770
Costuri financiare nete	0	11	3	10
- pentru entitățile afiliate	1	5	1	5
Cota din profitul a entităților asociate	0	0	0	0
Profit (pierdere) înainte de impozitare	-507	2 475	-481	-2 780
Impozit pe venit	-78	512	-68	-460
Profit (pierdere) net pentru perioada financiară	-429	1 963	-413	-2 320

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL

PLN'000	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024	01.01.2024 30.09.2024
Profit net (pierdere) pentru perioada financiară	-429	1 963	-413	-2 320
Alte venituri totale din titlul:	0	0	0	0
- activele financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0	0
Profit global	-429	1 963	-413	-2 320

SITUAȚIA FINANCIARĂ - ACTIVE

PLN'000	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
A. Active fixe	2 287	2 212	2 805	2 488
Imobilizări necorporale	0	0	0	0
- inclusiv valoarea companiei	0	0	0	0
Imobilizări corporale	134	144	164	170
Active financiare pe termen lung	1 791	1 785	1 772	1 766
Active care decurg din impozitul pe profit amânat	362	283	869	552
Creanțe pe termen lung	0	0	0	0
- de la entitățile afiliate	0	0	0	0
- de la alte entități	0	0	0	0
Alte active pe termen lung	0	0	0	0
B. Active curente	7 785	8 299	5 356	7 420
Rezerve	0	0	0	0
Creanțe de la entități afiliate	90	90	30	30
Creanțe de la alte entități	16	134	180	221
- inclusiv creanțe CIT	17	17	17	14
Active financiare în entități afiliate	327	324	321	318
Active financiare în alte entități	7 193	7 676	4 464	6 432
Numerar și alte active monetare	159	75	361	419
Alte active pe termen scurt	0	0	0	0
Total active	10 072	10 511	8 161	9 908

SITUAȚIA FINANCIARĂ - CAPITAL

PLN'000	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
A. Capital propriu	9 395	9 824	7 431	8 927
Capitalul de bază	2 101	2 101	2 101	2 101
Acțiuni proprii (valoare negativă)	-255	-255	-255	-255
Capital de rezervă	5 586	5 586	9 401	9 401
Rezerva de reevaluare	0	0	0	0
Alte capitaluri de rezervă	0	0	0	0
Profit (pierdere) din anii anteriori	0	0	0	0
Profit net (pierdere)	1 963	2 392	-3 816	-2 320
B. Rezerve	90	88	84	81
Rezervă din titlul impozitului pe profit amânat	90	88	84	81
Alte rezerve	0	0	0	0
C. Datorii pe termen lung	102	113	134	141
Credite bancare și împrumuturi	0	0	0	0
Datoriile care decurg din contracte de leasing financiar	0	0	0	0
D. Datorii pe termen scurt	187	188	186	462
Credite bancare și împrumuturi	0	0	0	0
Datorii comerciale	6	6	0	5
Datoriile care decurg din impozite, taxe vamale, asigurări și alte prestații	6	7	11	14
- inclusiv datoriile CIT	0	0	0	0
Datoriile care decurg din remunerațiile	0	0	0	0
Datoriile care decurg din contracte de leasing financiar	0	0	0	0
Alte datorii (din cauza dividendelor)	175	175	175	443
E. Conturi de regularizare	298	298	326	297
Total pasive	10 072	10 511	8 161	9 908

RAPORT PRIVIND MODIFICAREA CAPITALURILOR

[th. PLN]	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				
Sold la data de 01.01.2024	2 101	-255	4 320	7 076	-	-1 995	-	11 247
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la data de 01.01.2024 după modificări	2 101	-255	4 320	7 076	-	-1 995	-	11 247
Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.01.2024 până la 30.09.2024								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Programul de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezultatului financiar în capital	-	-	-1 995	-	-	1 995	-	-
Plata dividendului	-	-	-	-	-	-	-	-
Venit total pentru perioada	-	-	-	-	-	-	-2 320	-2 320
Sold la data de 30.09.2024	2 101	-255	2 325	7 076	-	-	-2 320	8 927

[th. PLN]	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				
Sold la data de 01.07.2024	2 101	-255	2 325	7 076	-	-1 907	-	9 340
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la data de 01.07.2024 după modificări	2 101	-255	2 325	7 076	-	-1 907	-	9 340
Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.07.2024 până la 30.09.2024								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Programul de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezultatului financiar în capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Plata dividendului	-	-	-	-	-	-	-	-
Venit total pentru perioada	-	-	-	-	-	-	-413	-413
Sold la data de 30.09.2024	2 101	-255	2 325	7 076	-	-1 907	-413	8 927

[th. PLN]	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				
Sold la data de 01.01.2025	2 101	-255	2 325	7 076	-	-3 815	-	7 432
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la data de 01.01.2025 după modificări	2 101	-255	2 325	7 076	-	-3 815	-	7 432
Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.01.2025 până la 30.09.2025								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Programul de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezultatului financiar în capital	-	-	-2 325	-1 490	-	3 815	-	-
Plata dividendului	-	-	-	-	-	-	-	-
Venit total pentru perioada	-	-	-	-	-	-	1 963	1 963
Sold la data de 30.09.2025	2 101	-255	-	5 586	-	-	1 963	9 395

[th. PLN]	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				
Sold la data de 01.04.2025	2 101	-255	-	5 586	-	-	2 392	9 824
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la data de 01.04.2025 după modificări	2 101	-255	-	5 586	-	-	2 392	9 824
Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.04.2025 până la 30.06.2025								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Programul de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezultatului financiar în capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Plata dividendului	-	-	-	-	-	-	-	-
Venit total pentru perioada	-	-	-	-	-	-	-429	-429
Sold la data de 30.06.2025	2 101	-255	-	5 586	-	-	1 963	9 395

STATEMENT OF CASH FLOWS

[th. PLN]	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024	01.01.2024 30.09.2024
A. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI DE EXPLOATARE				
I. Profit (pierdere) înainte de impozitare	-507	2 475	-481	-2 780
II. Total corectări	428	-2 723	338	2 321
1. Amortizarea	10	30	10	30
2. Diferențe valutare nete	-1	6	1	4
3. Dobânzi și cota parte din profit (dividende)	-19	-50	-16	-41
4. Gain (loss) on investment activity	438	-2 681	343	2 351
5. Modificări ale provizioanelor	0	0	0	0
6. Modificări ale plăților anticipate și acumulărilor	0	-28	0	-23
7. Alte ajustări	0	0	0	0
III. Modificări în capitalul circulant	0	2	-38	-42
IV. Impozitul pe venit plătit	0	0	0	0
V. Fluxul de numerar net din activitățile operaționale	-79	-246	-181	-501
B. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE INVESTIȚII				
I. Încasări	174	418	353	1 155
1. Încasări din vânzarea de imobilizări necorporale	0	0	0	0
2. Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	0	0	0	0
3. Încasări din vânzarea de investiții imobiliare	0	0	0	0
4. Încasări nete din vânzarea filialelor	0	0	0	0
5. Rambursări ale împrumuturilor acordate	0	0	0	0
6. Încasări din vânzarea altor active financiare	171	415	353	1 149
7. Încasări din obligații	0	0	0	0
8. Dobânzi primite	0	0	0	4
9. Dividende primite	3	3	0	2
II. Cheltuieli	0	335	0	1 399
1. Cheltuieli pentru achiziționarea de imobilizări necorporale	0	0	0	0
2. Cheltuieli pentru achiziționarea de imobilizări corporale	0	0	0	0
3. Cheltuieli pentru achiziționarea de proprietăți de investiții	0	0	0	0
4. Cheltuieli nete pentru achiziționarea de filiale	0	0	0	0
5. Împrumuturi acordate	0	0	0	250
6. Cheltuieli pentru cumpărarea altor active financiare	0	335	0	1 149
III. Fluxul de numerar net din activitățile de investiții	174	83	353	-244
C. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA FINANCIARĂ				
I. Încasări	0	0	0	0
1. Încasări nete din emisiunea de acțiuni	0	0	0	0
2. Încasări care decurg din credite și împrumuturi luate	0	0	0	0
3. Încasări care decurg din emisiunii de titluri de creanțe	0	0	0	0
4. Alte încasări financiare	0	0	0	0
II. Cheltuieli	11	35	10	33
1. Aciziție acțiuni proprii	0	0	0	0
2. Achiziționarea de titluri de valoare	0	0	0	0
3. Rambursarea creditelor și împrumuturilor	0	0	0	0
4. Rambursarea datoriilor care decurg din contracte de leasing financiar	10	30	9	28
5. Dobânzi plătite	1	5	1	5
6. Dividende plătite	0	0	0	0
7. Alte cheltuieli financiare	0	0	0	0
III. Fluxul de numerar net din activitățile de finanțare	-11	-35	-10	-33
SCHIMBUL NET AL STĂRII NUMERARULUI	84	-198	162	-778
NUMERAR LA ÎNCEPUTUL PERIOADEI	75	361	174	1 207
- modificarea numerarului datorată diferențelor de curs valutar	-1	-4	0	-10
NUMERAR LA SFÂRȘITUL PERIOADEI	158	159	336	419

Politici de contabilitate

Valoarea firmei

Valoarea fondului comercial în raportul financiar nu este amortizată, însă este supusă testului de depreciere.

Imobilizările necorporale

Cheltuielile pentru software-ul achiziționat și alte imobilizări necorporale sunt activate și amortizate liniar pe durata de viață utilă prevăzută.

În cazul deprecierei activelor incluse în imobilizările necorporale, se efectuează ajustările corespunzătoare.

Imobilizările necorporale sunt prezentate la data bilanțului la prețul de achiziție, din care se scade amortizarea acumulată până la data bilanțului și eventualele ajustări pentru depreciere.

Imobilizări corporale

La activele imobilizate se includ acele active a căror perioadă de utilizare estimată depășește un an și care sunt destinate nevoilor activităților Societății sau sunt transferate pentru a fi utilizate de către alte entități în baza unui contract de închiriere sau a unor contracte similare. Imobilizările corporale în leasing sunt incluse în activele imobilizate atunci când, în mod substanțial, toate riscurile și beneficiile aferente deținerii activelor sunt transferate Societății.

Imobilizările corporale sunt evaluate la prețul de achiziție sau la costul de producție, din care se scade amortizarea acumulată și ajustările pentru depreciere. Acestea sunt amortizate pe durata corespunzătoare perioadei estimate de utilizare economică. Imobilizările corporale cu un preț de achiziție de până la 3,5 mii zł sunt amortizate integral într-o singură dată, cu excepția echipamentului informatic, care este amortizat pe baza perioadei estimate de utilizare economică.

Costurile îndatorării legate direct de achiziția sau producția activelor care necesită un timp mai îndelungat pentru a fi pregătite pentru utilizare sau revânzare sunt capitalizate ca parte a costului de achiziție a activelor cu ciclu lung, până la momentul punerii acestora în funcțiune.

Amortizarea se calculează pentru toate imobilizările corporale, cu excepția terenurilor și a imobilizărilor corporale în construcție, utilizând metoda liniară și aplicând următoarele rate anuale de amortizare:

:

- | | |
|-------------------------|-------------------------|
| • Mijloace de transport | 20%; |
| • Echipament informatic | 30%; |
| • Alte | de la 18% până la 100%. |

Imobilizările corporale destinate vânzării

Imobilizările corporale (inclusiv grupele de active nete destinate vânzării) clasificate ca fiind destinate vânzării sunt evaluate la cea mai mică dintre următoarele valori: valoarea contabilă sau valoarea justă minus costurile de vânzare. Societatea clasifică activele (sau grupele de active) ca fiind destinate vânzării dacă valoarea lor contabilă va fi recuperată în principal printr-o tranzacție de vânzare și nu prin utilizarea continuă a acestora.

Activele financiare

Activele financiare sunt recunoscute la data încheierii tranzacției.

Activele financiare la data achiziționării sau creării lor sunt clasificate în următoarele categorii:

- active financiare estimate la costul amortizat,
- active financiare estimate la valoarea justă de către rezultatul financiar,
- active financiare estimate la valoarea justă de către alte venituri totale.

Un activ financiar este clasificat în categoria "Active financiare la cost amortizat" dacă sunt îndeplinite ambele condiții:

- este menținut în conformitate cu modelul de afaceri al cărui scop este de a menține active financiare pentru obținerea fluxurilor de numerar rezultate din contract,

- termenii și condițiile contractului dau naștere la fluxurile de numerar la intervale de timp specificate, care reprezintă numai rambursarea principalului și dobânzile aferente principalului restante.

"Active financiare la cost amortizat", cu excepția creanțelor comerciale care nu au o componentă materială, sunt recunoscute inițial la valoarea justă majorată prin costuri de tranzacție direct atribuibile. Creanțele comerciale care nu au o componentă semnificativă de finanțare sunt evaluate la recunoașterea inițială la valoarea justă (prețul tranzacției), evaluarea la o dată ulterioară se realizează la costul amortizat, utilizând metoda dobânzii efective, minus deprecierea deprecierii.

Dobânda aferentă activelor financiare clasificate drept "Active financiare evaluate la cost amortizat" calculată utilizând metoda ratei efective a dobânzii este recunoscută în contul de profit și pierdere al perioadei curente în veniturile financiare.

Categoria "Active financiare măsurate la cost amortizat" include:

- numerar și echivalente de numerar,
- creanțe comerciale,
- alte creanțe și creanțe
- alte active financiare la cost amortizat (inclusiv 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 de a recunoaște pierderile din deprecierea activelor financiare.

La întocmirea situațiilor financiare individuale, entitatea recunoaște investițiile în filiale, asocieri în participație și entități asociate în funcție de costul de achiziție.

Societatea deține acțiuni ale Casei de brokeraj INC S.A., pentru care societatea-mamă este INC S.A. Rapoartele financiare ale Capital Carpatia S.A. și Dom Maklerski INC S.A. sunt consolidate de societatea-mamă INC S.A. INC S.A. acestea sunt listate pe WSE. Raport financiar consolidat al Grupului INC S.A. Capital. acesta este publicat în conformitate cu dispozițiile privind tranzacționarea instrumentelor financiare.

Determinarea valorii juste a activelor financiare

Societatea clasifică evaluările valorii juste utilizând o ierarhie a valorii juste care reflectă semnificația datelor individuale de intrare care afectează evaluarea. Se aplică următoarele niveluri ale ierarhiei valorii juste:

- prețurile cotate (necorectate) pe piețele active pentru active identice sau pasive (nivelul 1);
- datele de intrare, altele decât cotațiile incluse în gama nivelului 1, care pot fi declarate sau observate pentru o componentă a activului sau pasivului, direct (adică sub formă de prețuri) sau indirect (de exemplu, pe baza calculelor bazate pe prețuri) (nivelul 2);
- datele de intrare pentru un activ sau o datorie care nu se bazează pe date de piață observabile (adică date neobservate) (nivelul 3).

Valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii listate pe o piață activă este evaluată la valoarea de piață; piața activă este o piață în care se comercializează elemente omogene, prețurile sunt anunțate public, cumpărătorii și vânzătorii pot fi găsiți în orice moment. Valoarea justă a acțiunilor este determinată pe baza cotațiilor bursiere. În cazul în care piața unui activ financiar dat și a valorilor mobiliare necotate nu este activă, societatea stabilește valoarea justă utilizând tehnicile de evaluare. Acestea includ utilizarea tranzacțiilor recente efectuate în condiții normale de piață, trimiterea la alte instrumente care sunt practic identice, analiza fluxurilor de numerar actualizate, utilizarea informațiilor despre piață în cea mai mare măsură posibilă, bazându-se, pe cât posibil, pe informațiile de la Societate.

Clasificarea și estimarea acțiunii și părților sociale în alte entități

În conformitate cu decizia Consiliului de Administrație CARPATHIA CAPITAL S.A. acțiunile și părțile sociale achiziționate sau preluate de către Societate în cadrul pregătirii pentru debutul la bursa de valori (acțiunile și

părțile sociale ale societăților de portofoliu) sunt clasificate ca active financiare estimate la valoarea justă de către rezultatul financiar. Valoarea acțiunilor și părților sociale din alte entități este stabilită în conformitate cu principiile mai sus menționate „ Stabilirea valorii juste a activelor financiare”.

Acțiunile calificate ca active financiare estimate la valoarea justă de către rezultatul financiar se estimează la data bilanțului conform cu valoarea justă, reflectând efectele estimărilor asupra rezultatului financiar.

Investițiile imobiliare

Sunt tratate ca investiții imobiliare imobilele care constituie o sursă de venit din chirii și/sau creșterea valorii în timp. Investițiile imobiliare sunt estimate la valoarea justă la data bilanțului. Profiturile și pierderile care reies din modificările valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în contul de profit și pierderi în perioada în care au apărut.

Societatea poate decide cu privire la estimarea investițiilor imobiliare conform cu prețul de achiziționare sau costul de producție.

Creanțe comerciale:

Creanțele sunt indicate în valoarea plății datorate minus ajustările. Ajustările ale creanțelor cresc celelalte costuri operaționale.

Stocuri

Stocurile sunt estimate în funcție de prețurile reale de achiziționare minus eventualele ajustări care reies din deprecierea. Cheltuielile se stabilesc pe baza metodei FIFO.

Mijloace financiare

Mijloacele financiare se indică în valoarea nominală. Mijloacele financiare în valută străină se calculează la data de bilanț la cursul de închidere din data de bilanț.

Cheltuieli înregistrate în avans

Cheltuielile înregistrate în avans sunt efectuate în raport cu costurile suportate în perioadele de raportare viitoare care îndeplinesc definiția IFRS a activelor. Ajustările cheltuielilor în avans se realizează în conformitate cu trecerea timpului. Timpul și modalitatea de decontare sunt justificate de natura costurilor.

Capitaluri proprii

Capitalurile proprii cu excepția acțiunilor proprii se estimează în principiu la valoarea lor nominală. Acțiunile proprii se estimează la prețul de achiziționare.

Rezerve

Rezervele sunt create atunci când:

- unitatea economică are o obligație curentă (legală sau implicate) rezultată din evenimente anterioare,
- cel mai probabil este că îndeplinirea obligației va cauza necesitatea unei ieșiri de mijloace care să cuprindă beneficii economice și
- să poată efectua o estimare fiabilă a valorii acestei obligații

Dacă condițiile de mai sus nu sunt îndeplinite, nu se creează rezerve.

Datorii

Datoriile sunt indicate în valoarea sumei datorate.

Cheltuieli angajate

Cheltuielile angajate ale costurilor se efectuează în valoarea datoriilor care se încadrează în perioada de raportare curentă.

Societatea renunță la estimarea cheltuielilor angajate ale costurilor pentru beneficiile angajaților din cauza numărului redus de angajați și a acordării beneficiilor datorate lor într-o anumită perioadă de decontare.

Impozitul pe venitul curent și amânat

Impozitarea obligatorie a rezultatului financiar constă în impozitul curent și impozitul amânat.

Impozitarea curentă este calculată pe baza venitului impozabil (baza fiscală) al unui anumit exercițiu financiar.

Impozitul amânat este calculat prin metoda bilanțului bazată pe diferențele temporare care apar între valoarea indicată în raport a activelor și pasivelor și valoarea fiscală a lor.

În legătură cu diferențele temporare se creează rezerve și active care rezultă din impozitul pe venit amânat.

Valoarea activelor care rezultă din impozitul amânat se supune unei analize pentru a stabili dacă profitul anticipat fiscal va fi suficient pentru realizarea lor. În caz contrar se efectuează o ajustare. Activele și rezervele care rezultă din impozitul amânat sunt calculate pe baza ratelor de impozitare care se vor aplica în momentul în care poziția activelor se va realiza sau datoria va deveni exigibilă. Impozitul amânat este recunoscut în contul de profituri și pierderi, în afara cazului în care face referire la elemente incluse direct în capitalul propriu, când impozitul amânat este de asemenea recunoscut în capital.

Venituri

Entitatea aplică IFRS 15 la toate contractele încheiate cu clienții, cu excepția:

- a) contractele de leasing în domeniul de aplicare al IAS 16 "Leasing";
- b) contractele de asigurare care intră sub incidența IFRS 4 "Contracte de asigurare";
- c) instrumentele financiare și alte drepturi sau obligații contractuale care intră sub incidența IFRS 9 "Instrumente financiare", IFRS 10 "Situatii financiare consolidate", IFRS 11 "Contracte Comune", IAS 27 "Situatii financiare individuale" și IAS 28 "și asociațiile în participațiune"; și
- d) schimburile fără numerar între entitățile care desfășoară același tip de activitate care are ca scop facilitarea vânzării către clienți sau clienți potențiali

Veniturile din vânzări sunt recunoscute în prețul tranzacției la momentul transferului serviciilor promise clientului în contract, care apare atunci când clientul obține controlul asupra acestor componente.

Compania aplică principiile IFRS 15 în ceea ce privește contractele individuale (sau obligațiile de efectuare a serviciului).

Cerințe pentru identificarea contractului cu clientul

Contractul cu clientul își îndeplinește definiția atunci când sunt îndeplinite toate criteriile următoare:

părțile la contract au încheiat un contract și sunt obligate să își exercite atribuțiile;

Compania este capabilă să identifice drepturile fiecărei părți cu privire la bunurile sau serviciile care urmează să fie transferate;

Compania este capabilă să identifice termenii de plată pentru bunurile sau serviciile care urmează să fie transferate;

contractul are un conținut economic și este foarte probabil că societatea va primi o remunerație pe care o va avea dreptul în schimbul bunurilor sau serviciilor care vor fi transferate clientului.

Identificarea obligațiilor de efectuare a serviciului

La momentul încheierii contractului, Compania evaluează bunurile sau serviciile promise în contract cu clientul și identifică ca angajament de a realiza performanța fiecărei promisiuni de a transfera clientului un bun sau un serviciu care poate fi distins.

Determinarea prețului tranzacției

Pentru a determina prețul tranzacției, Compania ia în considerare clauzele contractului și practicile comerciale obișnuite. Prețul tranzacției este suma remunerației care - în conformitate cu așteptările Companiei - se va

datora în schimbul transferului bunurilor sau serviciilor promise clientului. Remunerația specificată în contract cu clientul poate include sume fixe, sume variabile sau ambele.

Pentru a estima o remunerație variabilă, compania a decis să utilizeze metoda valorii cele mai probabile pentru contracte cu un prag și metoda valorii estimate pentru contracte în care există mai multe praguri de valoare de la care clientului i se acordă o reducere.

Alocarea prețului tranzacției la obligațiile individuale de efectuare a serviciului

Compania atribuie un preț de tranzacție fiecărei obligații de furnizare a serviciului (sau a unui serviciu separat bun sau separat) într-o sumă care reflectă valoarea remunerației care, așa cum se așteaptă compania, este în schimbul transferului bunurilor sau serviciilor promise clientului.

Recunoașterea veniturilor când sunt îndeplinite obligațiile de prestare a serviciului

Compania recunoaște venitul atunci când îndeplinește (sau este în proces de îndeplinire) un angajament de a furniza performanță prin transferarea bunului sau a serviciului promovat (adică un bun) clientului (clientul obține controlul asupra acelui activ). Veniturile sunt recunoscute ca fiind egale cu prețul tranzacției care a fost atribuit unei anumite obligații de a efectua serviciul.

Compania transferă controlul asupra bunului sau a serviciului în timp și îndeplinește astfel obligația de a efectua serviciul și recunoaște veniturile în timp, dacă este îndeplinită una dintre următoarele condiții:

- clientul primește și beneficiază de serviciu în același timp cu executarea;
- activul este creat sau va fi îmbunătățit ca rezultat al performanței activului, iar clientul controlează activul în momentul în care apare sau se îmbunătățește;
- ca urmare a prestării serviciului, nu este creată nicio componentă alternativă pentru Companie, iar Compania are un drept executoriu de a plăti pentru performanța efectuată până în prezent.

Costurile includ o scădere probabilă a beneficiilor economice în perioada de raportare, cu o valoare determinată în mod fiabil, sub forma unei scăderi a valorii activelor sau a unei creșteri a pasivelor și provizioanelor care vor conduce la o scădere a capitalurilor proprii sau la o creștere a deficitului acestora într-un mod diferit decât acționarii se retrag de la acționari.

Veniturile din investiții sunt venituri din operațiunile financiare. În companie, venitul din investiții include dobânda obținută din depozitele bancare, dividendele și rezultatul vânzării de active financiare și reevaluarea acestora. În cazul veniturilor din dividende, recunoașterea în contul de profit și pierdere se face atunci când se stabilește dreptul acționarilor de a primi plata.

Alte venituri și cheltuieli de exploatare sunt costurile și veniturile aferente cedării activelor fixe corporale, provizioanele și provizioanele care nu sunt legate direct de activitatea principală, dar care afectează rezultatul financiar.

Cheltuielile financiare sunt costurile operațiunilor financiare suportate. Cheltuielile financiare includ dobânzile la împrumuturi și avansuri.

Deprecierea

La fiecare zi de bilanț Societatea revizuieste valoarea neta a imobilizărilor corporale pentru a determina dacă există premise care să indice posibilitatea deprecierei acestora. Dacă există astfel de premise, este estimată valoarea recuperabilă a unui anumit activ (respectiv prețul de vânzare net sau valoarea de utilizare în funcție de care dintre ele este mai mare) în scopul stabilirii unei eventuale pierderi din depreciere.

Caracteristici scurte ale realizărilor semnificative sau ale eșecurilor emitentului, care au afectat rezultatul financiar

Rezumatul activităților Emitentului în trimestrul III

Trimestrul trecut s-a caracterizat printr-o conjunctură favorabilă a pieței. În această perioadă, indicele sWIG80 a crescut cu 4,08%, indicele mWIG40 a scăzut cu 2,78%, iar capitalizarea NCIndex a crescut cu 15,09%. A fost o perioadă în care zlotul polonez s-a depreciat față de euro cu 0,35% și față de dolarul american cu 0,09%. Din perspectiva cotațiilor de piață, politica monetară adoptată de Consiliul de Politică Monetară a avut o importanță deosebită. Consiliul a decis să reducă principalele rate ale dobânzilor Băncii Naționale a Poloniei (NBP) în luna septembrie cu 0,25 puncte procentuale. Conform prognozelor disponibile, NBP se așteaptă ca inflația CPI să se stabilizeze în lunile următoare sub limita superioară a abaterilor de la ținta de inflație.

Îmbunătățirea sentimentului pe piața NewConnect s-a reflectat în rezultatele Companiei. Profitul net obținut pe parcursul celor trei trimestre ale anului 2025 a fost de 1.963 mii PLN, comparativ cu o pierdere netă de -2.320 mii PLN în perioada corespunzătoare a anului 2024. Profitul din această perioadă a fost influențat în principal de reevaluarea portofoliului de investiții, care s-a ridicat la 2.618 mii PLN. Veniturile din vânzarea activelor financiare au atins valoarea de 415 mii PLN. În ultimul trimestru, Compania și-a majorat poziția de numerar cu 83 mii PLN.

Din perspectiva activităților de investiții desfășurate de Companie, al treilea trimestru a fost o perioadă de activitate redusă. Numărul ofertelor publice destinate pieței NewConnect a fost mai mic decât în anii anteriori. În același timp, creșterea evaluării acțiunilor companiilor listate din portofoliu a permis o lichidare parțială a activelor deținute. Echipa de investiții se așteaptă ca în trimestrele următoare să aibă loc o revigorare a pieței primare și, prin urmare, privește cu optimism partea din portofoliu menținută în cadrul activelor nelistate. Se subliniază faptul că monitorizăm în mod constant situația companiilor nelistate.

Strategia de investiții adoptată de Companie se bazează în principal pe achiziționarea de acțiuni sau participații în cadrul emisiunilor pre-IPO, cu scopul de a realiza ulterior dezinvestirea după admiterea acțiunilor la tranzacționare. În consecință, majoritatea investițiilor Carpathia Capital sunt inițiate pe piața privată, în timp ce dezinvestirile sunt realizate prin vânzarea acțiunilor pe piața organizată. Din acest motiv, debuturile bursiere ale companiilor din portofoliu au o importanță semnificativă.

Pentru rezultatele din trimestrul următor, conjunctura de pe segmentele individuale ale pieței bursiere va avea o importanță cheie. Este de remarcat faptul că, în prezent, companiile din portofoliu CBRT S.A. și Signius S.A. se află în procesul de pregătire a cererilor ce urmează a fi depuse la Bursa de Valori din Varșovia (GPW), în vederea admiterii acțiunilor lor pe piața NewConnect. Botanika Farm S.A. și-a modificat planurile inițiale de a debuta pe NewConnect, optând pentru debutul pe Piața Principală a GPW. Termenele de începere a lucrărilor privind admiterea la tranzacționare a acțiunilor companiilor Mazurska Manufaktura S.A., Simple Day S.A. și Escola S.A. depind de deciziile consiliilor de administrație ale acestor companii. Este posibil ca, în următoarele săptămâni, acțiunile acestor companii să fie admise la tranzacționare, ceea ce, în cazul unei primiri favorabile din partea investitorilor, va avea un impact pozitiv asupra rezultatelor financiare ale Companiei în trimestrele următoare.

Informații generale despre Carpathia Capital

Obiectivul de investiții al companiei este de a realiza o creștere a capitalului pe termen lung prin investiții într-un portofoliu diversificat de instrumente financiare emise de IMM-uri care operează în regiunea CEE, listate în prezent sau care urmează să fie listate pe piața AeRO a Bursei de Valori București, pe Piața Principală a Bursei de Valori București, pe NewConnect Alternative Trading System, pe New Market al Bursei de Valori din Varșovia și pe piața de obligațiuni Catalyst a Bursei de Valori din Varșovia.

Strategia companiei se bazează pe următorii piloni principali:

• Oportunitate de excepție

Consiliul de administrație consideră că lipsa capitalului pacient pentru IMM-urile din CEE, unde cererea de capital de la IMM-uri este mare și oferta este substanțial limitată, oferă o oportunitate de investiții. Inițiativa Bursei de Valori București de a lansa AeRO, piața de acțiuni alternative pentru IMM-uri și start-up-uri din România creează un spațiu suplimentar pentru piața atât pentru intrări, cât și pentru ieșiri.

• Portofoliu unic

Portofoliul companiei va reprezenta o combinație diversificată de companii în stadiu incipient și de creștere timpurie, cu echipe profesionale de management și perspective convingătoare de dezvoltare. Randamentul capitalului utilizat nu va fi singurul beneficiu economic. Ne propunem să sprijinim dezvoltarea economiei bazate pe cunoaștere prin promovarea creșterii IMM-urilor în CEE.

• Fondatorii

INC S.A., companie publică listată pe piața principală a Bursei de Valori din Varșovia, este acționarul fondator al Carpathia Capital. INC S.A. și-a consolidat reputația de consilier și investitor pentru companii cu creștere timpurie din Polonia, acționând ca WSE IPO Partner care strânge 255,8 milioane EUR, acționând ca consilier autorizat WSE, care strânge 87,5 mil. Euro și aducă zeci de companii la listare. În februarie 2015 INC a fost desemnat consilier autorizat pe piața AeRO și, de atunci, a reușit să enumere două companii din sistemul de tranzacționare alternativ BVB menționat mai sus.

CARACTERISTICILE ACTIVITĂȚII DE INVESTIȚII

Fonduri disponibile pentru investiții	Approx. RON 189 600
Limită de investiții pentru o singură companie	200 000 RON to 1 000 000 RON
Etapa de dezvoltare a companiei	Diverse (pornire, creștere, maturitate) De unu la cinci ani
Preferințele industriei	Nu sunt asumate preferințele industriei
Orizont de investiții	De unu la cinci ani
Ruta de ieșire a investițiilor preferate	Listarea acțiunilor pe AeRO sau pe piața NewConnect sau pe alt segment viabil al pieței de capital

Informații privind structura acționariatului emitentului, cu indicarea acționarilor care dețin, la data raportului, până la 5% din drepturile de vot în Adunarea Generală

Structura actionarilor (14 noiembrie 2025)	Număr de acțiuni	Pondereea capitalurilor proprii	Share of votes	Equity (th. PLN)
INC S.A.	1 254 713	29,85%	43,34%	627
Restul actionarilor	2 948 050	70,15%	56,66%	1 474
Total	4 202 763	100%	100%	2 101

Informații privind numărul de persoane angajate de Emitent

Forma de angajare	Numărul de angajați	Numărul de angajați cu normă întreagă (echivalent normă întreagă)
Contract individual de muncă	2	1,50
Alte forme de angajare	2	-

Semnătură

Consiliul de Administrație al Carpathia Capital S.A. declară că, după cunoștința sa, situațiile financiare aferente perioadei 1 iulie 2025 – 30 septembrie 2025, împreună cu datele comparative, au fost întocmite în conformitate cu standardele contabile aplicabile și oferă o imagine fidelă și corectă a activelor, datoriilor, rezultatului financiar și poziției financiare ale Societății.

Poznań, 14 noiembrie 2025



Paweł Śliwiński
CEO Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.