



Carpathia Capital

INC preIPO Fund



Întocmit în conformitate cu articolul 112¹ din Regulamentul ASF (Autoritatea de Supraveghere Financiară) nr. 1/2006 și cu Ordinul Ministrului Finanțelor privind informațiile curente și periodice publicate de emitenții de valori mobiliare

Pentru exercițiul financiar	2025
Data raportului	April 2026
Denumirea emitentului	Carpathia Capital ASI S.A.
Website-ul emitentului	www.carpathiacapital.eu
Sediul social	Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań
Număr de telefon/fax	+48 61 851 86 77
Codul unic de înregistrare (CUI)	7811897074
Numărul de înregistrare la Registrul Comerțului	302762319
Piața reglementată pe care sunt tranzacționate valorile mobiliare emise	Piata AeRO, administrata de Bursa de Valori Bucuresti Piata NewConnect Market administrata de Warsaw Stock Exchange
Capitalul social subscris și vărsat	2 101 381,50 PLN 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 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 societate	
Simbol bursier	CRPC (AeRO), CRC (NewConnect)

CUPRINS

SCRISOAREA DIRECTORULUI GENERAL	4
DATE FINANCIARE SELECTATE.....	5
SITUAȚII FINANCIARE	7
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE	7
SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL	8
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE – ACTIVE	8
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE – PASIVE	9
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	10
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE.....	12
INFORMAȚII PRIVIND CARPATHIA CAPITAL ASI S.A.....	14
PRINCIPII DE PREZENTARE	14
IMPACTUL APLICĂRII NOILOR STANDARDE CONTABILE ȘI AL MODIFICĂRILOR ÎN POLITICILE CONTABILE.....	15
AJUSTĂRI ALE SITUAȚIILOR FINANCIARE	15
MONEDA ÎN CARE AU FOST ÎNTOCMITE SITUAȚIILE FINANCIARE ȘI UNITATEA DE MĂSURĂ UTILIZATĂ PENTRU PREZENTAREA SUMELOR ÎN SITUAȚIILE FINANCIARE.....	15
POLITICI CONTABILE.....	15
VALORI SEMNIFICATIVE BAZATE PE RAȚIONAMENTE PROFESIONALE ȘI ESTIMĂRI.....	19
SEGMENTE OPERAȚIONALE	20
EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI RAPORTĂRII	20
NOTE EXPLICATIVE.....	20
INFORMAȚII SUPLIMENTARE.....	41
RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PRIVIND ACTIVITATEA	43
INFORMAȚII DE BAZĂ	43
COMENTARIILE PRIVIND POZIȚIA FINANCIARĂ ACTUALĂ ȘI PROGNOZATĂ.....	44
STRUCTURA ORGANIZATORICĂ	47
EVENIMENTE IMPORTANTE ÎN ANUL DE RAPORTARE	47
EVENIMENTE IMPORTANTE DUPĂ ÎNCHEIEREA ANULUI DE RAPORTARE	48
ESTIMĂRI PRIVIND ACTIVITATEA VIITOARE A COMPANIEI.....	48
DESCRIEREA ORICĂREI ACTIVITĂȚI PRIVIND ACHIZIȚIONAREA DE ACȚIUNI PROPRII ALE COMPANIEI	48
EVALUAREA SISTEMULUI DE MANAGEMENT AL RISCULUI AL COMPANIEI	48
POLITICA DE INVESTIȚII A SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII ALTERNATIVE	49
DECLARAȚIA CONDUCERII CARPATHIA CAPITAL S.A.....	51
RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT	52
ACTUL CONSTITUTIV AL SOCIETĂȚII CU SEDIUL ÎN POLONIA – TEXT CONSOLIDAT	52

SCRISOAREA DIRECTORULUI GENERAL

Stimați Acționari,

În perioada de raportare analizată, Carpathia Capital ASI S.A. a continuat implementarea strategiei investiționale adoptate, concentrându-se pe administrarea curentă a portofoliului și pe o abordare selectivă în ceea ce privește noile angajamente de capital. Anul 2025 s-a desfășurat într-un context de îmbunătățire a sentimentului pe piața de capital, însă condițiile pentru companiile cu capitalizare redusă și pentru entitățile aflate în stadii incipiente de dezvoltare au rămas dificile. În special, numărul limitat de listări pe piața NewConnect și activitatea mai redusă în domeniul ofertelor publice au influențat posibilitățile de realizare a exiturilor din investiții.

Datele macroeconomice publicate în ultimele luni indică menținerea unui grad ridicat de incertitudine în mediul economic, în special în contextul tensiunilor geopolitice și al dinamicii neuniforme a diferitelor sectoare economice. Pe de o parte, sunt vizibile semne de îmbunătățire a activității economice, însă, pe de altă parte, unele date continuă să reflecte prudența companiilor și a investitorilor. În aceste condiții, Societatea și-a desfășurat activitatea investițională într-o manieră prudentă, acordând o importanță deosebită controlului riscului, lichidității și posibilităților de dezinvestire în viitor.

Carpathia Capital ASI S.A. a încheiat anul 2025 cu un rezultat financiar pozitiv de 235 mii PLN și cu un nivel al disponibilităților bănești de 75 mii PLN. Veniturile din vânzarea activelor financiare au depășit 415 mii PLN. Aceste rezultate trebuie analizate ținând cont de specificul activității investiționale, în care o parte semnificativă a valorii portofoliului este reprezentată de active cu lichiditate redusă, iar realizarea profiturilor depinde în mare măsură de condițiile de piață, disponibilitatea tranzacțiilor de exit și situația ofertelor publice și a listărilor bursiere.

În anul 2025, Societatea a continuat activitățile de administrare a portofoliului investițional, inclusiv prin vânzarea unei părți din activele financiare și alocarea selectivă a capitalului în proiecte noi. Valoarea totală a investițiilor realizate în perioada analizată a depășit 0,3 milioane PLN. În procesul investițional, în conformitate cu politica adoptată, s-a acordat o atenție deosebită diversificării sectoriale a portofoliului și evaluării potențialului companiilor într-un orizont pe termen lung.


Totodată, în februarie 2026, Societatea a efectuat un ajustaj nemonetar pentru deprecierea unei părți din activele financiare, în valoare de 1,9 milioane PLN, ceea ce a determinat reducerea rezultatului individual și a valorii activelor prezentate în bilanț. Acest eveniment a avut un caracter contabil, însă confirmă necesitatea unei abordări prudente în evaluarea pozițiilor din portofoliu și a continuării eforturilor pentru îmbunătățirea calității și lichidității activelor.

Privim cu un anumit grad de optimism partea portofoliului reprezentată de activele nepublice. O posibilă îmbunătățire a condițiilor de pe piața de capital, inclusiv o creștere a numărului de listări pe piața NewConnect, ar putea crea condiții mai favorabile pentru realizarea exiturilor din anumite investiții. Totuși, posibilitatea de extindere a noilor investiții va depinde în principal de succesul dezinvestițiilor, de disponibilitatea lichidității și de apariția unor proiecte atractive care să îndeplinească criteriile investiționale ale Societății.

Cotațiile acțiunilor Societății, similar altor ASI care nu dețineau acționari instituționali semnificativi, au rămas suspendate în anul 2024, după suspendarea inițială din 29 septembrie 2023, ca urmare a unei erori legislative. Tranzacționarea acțiunilor a fost reluată la 19 februarie 2025, împreună cu celelalte ASI.

În perioadele următoare, Societatea se va concentra pe administrarea activă a portofoliului existent, identificarea oportunităților de dezinvestire și alocarea selectivă a capitalului în noi proiecte. Obiectivul nostru rămâne creșterea pe termen lung a valorii Carpathia Capital ASI S.A., menținând în același timp o abordare prudentă a riscului și disciplină investițională. Vom depune toate eforturile pentru ca acțiunile întreprinse să contribuie treptat la consolidarea poziției Societății și la crearea de valoare pentru acționari.

Cu stimă,



Paweł Śliwiński,
CEO of Carpathia Capital

DATE FINANCIARE SELECTATE

Date financiare selectate	As of	As of	As of	As of
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	PLN (th.)		EUR(th.)	
Capitaluri proprii	7 667	7 431	1 814	1 739
Capital social	2 101	2 101	497	492
Provizioane și alte datorii	689	730	163	171
Datorii pe termen lung	93	134	22	31
Datorii pe termen scurt	185	186	44	44
Total active	8 356	8 161	1 977	1 910
Creanțe pe termen lung	0	0	0	0
Creanțe pe termen scurt	105	210	25	49
Numerar și echivalente de numerar	75	361	18	84

Date financiare selectate	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	PLN		EUR	
Venituri din exploatare	0	0	0	0
Profit (pierdere) din exploatare	0	0	0	0
Amortizare și deprecieri	40	40	9	9
Profit operațional (pierdere)	376	-4 574	89	-1 063
Profit brut (pierdere)	360	-4 589	85	-1 066
Profit net (pierdere)	235	-3 816	55	-887
Fluxuri de numerar nete din activități operaționale	-316	-566	-75	-131
Fluxuri de numerar nete din activități de investiții	83	-221	20	-51
Fluxuri de numerar nete din activități de finanțare	-48	-56	-11	-13
Variația netă a numerarului și echivalentelor de numerar	-281	-843	-66	-196
Număr de acțiuni	4 202 763	4 202 763	-	-
Profit (pierdere) pe acțiune	0,06	-0,91	0,01	-0,21
Valoarea contabilă pe acțiune	1,82	1,77	0,43	0,41

Conversii de curs	2025	2024
Cursul euro în ziua bilanțului (31.12)	4,2267	4,273
Rata medie de schimb euro în perioada 01/01 - 31/12	4,2372	4,3042

FINANCIARE SELECȚIONATE ALE SUBSIDIARELOR EMITENTULUI

Emitentul nu are filiale neacoperite de consolidare.

SITUAȚII FINANCIARE

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

<i>Activitate continuată</i>	Notes	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Venituri din vânzarea de servicii și bunuri		0	0	0
- din relația cu entități afiliate		0	0	0
Costul serviciilor și bunurilor vândute	1	0	0	0
- aferent entităților afiliate		0	0	0
Costuri de distribuție	1	0	0	0
Profit (pierdere) din vânzări		0	0	0
Alte venituri din exploatare	2	0	1	0
Alte cheltuieli din exploatare	3	0	0	0
Câștiguri (pierderi) din investiții	4	724	-3 969	-1 734
-profit din admiterea la tranzacționare a acțiunilor		62	228	593
- dobânzi și dividende		73	69	86
- reevaluarea portofoliului de investiții		589	-4 266	-2 572
- altele		0	0	159
Cheltuieli generale și administrative	1	348	606	711
Profit (pierdere) din exploatare		376	-4 574	-2 445
Rezultatul financiar net	5	16	15	31
- aferent entităților afiliate		7	9	10
Cota din profitul entităților asociate		0	0	0
Profit (pierdere) înainte de impozitare		360	-4 589	-2 476
Impozit pe profit	6	125	-773	-481
Profit (pierdere) net aferent perioadei		235	-3 816	-1 995

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Profit (pierdere) net aferent perioadei	235	-3 816	-1 995
Alte elemente ale rezultatului global:	0	0	0
active financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
Rezultatul global total	235	-3 816	-1 995

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE – ACTIVE

	Notes	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
A. Active imobilizate		2 676	2 805	907
Imobilizări necorporale		0	0	0
- inclusiv fond comercial		0	0	0
Imobilizări corporale	7	128	164	201
Active financiare pe termen lung	8	1 797	1 772	509
Active privind impozitul amânat	9	751	869	197
Creanțe pe termen lung		0	0	0
- de la entități afiliate		0	0	0
- de la alte entități		0	0	0
Alte active pe termen lung		0	0	0
B. Active circulante		5 680	5 356	11 212
Stocuri		0	0	0
Creanțe de la entități afiliate	10	90	30	30
Creanțe de la alte entități	10	15	180	175
- inclusiv creanțe privind impozitul pe profit		30	31	30
Active financiare deținute în entități afiliate	11	328	321	311
Active financiare deținute în alte entități	11	5 172	4 464	9 489
Numerar și echivalente de numerar	11	75	361	1 207
Alte active pe termen scurt	12	0	0	0
Total active		8 356	8 161	12 119

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE – PASIVE

	Notes	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
A. Capitaluri proprii		7 667	7 431	11 247
Capital social	13	2 101	2 101	2 101
Acțiuni proprii (valoare negativă)		-255	-255	-255
Prime de capital	14	5 586	9 401	11 396
Rezerve din reevaluare		0	0	0
Alte rezerve	15	0	0	0
Rezultatul reportat		0	0	0
Profit (pierdere) net aferent perioade		235	-3 816	-1 995
B. Provizioane		91	84	186
Provizioane pentru impozitul amânat	16	91	84	186
Alte provizioane		0	0	0
C. Datorii pe termen lung	17	93	134	168
Credite bancare și împrumuturi		0	0	0
Datorii din leasing financiar		93	134	168
D. Datorii pe termen scurt	18	185	186	198
Credite bancare și împrumuturi		0	0	0
Datorii comerciale		1	0	0
Datorii privind impozite, taxe și contribuții		7	11	15
- inclusiv datorii privind impozitul pe profit		0	1	0
Datorii privind remunerațiile		0	0	0
Datorii din leasing financiar		44	41	41
Alte datorii		133	134	183
- inclusiv datorii față de entități afiliate		0	0	0
E. Venituri în avans și alte conturi de regularizare	19	320	326	320
Total pasive		8 356	8 161	12 119

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII

	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
Modificări ale politicilor contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la data de 01.01.2025 după modificări	2 101	-255	2 325	7 076	-	-3 815	-	7 432
Modificări ale capitalurilor proprii în perioada de la 01.01.2025 până la 31.12.2025								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Răscumpărarea acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezultatului în capitaluri proprii	-	-	-2 325	-1 490	-	3 815	-	-
Plata dividendelor	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezultatul global aferent perioadei	-	-	-	-	-	-	235	235
Sold la data de 31.12.2025	2 101	-255	-	5 586	-	-	235	7 667

	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 01.01.2024	2 101	-255	4 320	7 076	-	-1 995	-	11 247
Modificări ale politicilor contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la 01.01.2024 după modificări	2 101	-255	4 320	7 076	-	-1 995	-	11 247
Modificări ale capitalurilor proprii în perioada de la 01.01.2024 până la 31.12.2024								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Răscumpărarea acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezultatului în capitaluri proprii	-	-	-1 995	-	-	1 995	-	-
Plata dividendelor	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezultatul global aferent perioadei	-	-	-	-	-	-	-3 816	-3 816
Sold la 31.12.2024	2 101	-255	2 325	7 076	-	-	-3 816	7 431

	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 01.01.2023	2 101	-255	6 657	7 076	-	-2 337	-	13 242
Modificări ale politicilor contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la data de 01.01.2023 după modificări	2 101	-255	6 657	7 076	-	-2 337	-	13 242
Modificări ale capitalurilor proprii în perioada de la 01.01.2023 până la 31.12.2023								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Răscumpărarea acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezultatului în capitaluri proprii	-	-	-2 337	-	-	2 337	-	-
Plata dividendelor	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezultatul global aferent perioadei	-	-	-	-	-	-	-1 995	-1 995
Sold la data de 31.12.2023	2 101	-255	4 320	7 076	-	-	-1 995	11 247

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
A. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI OPERAȚIONALE			
I. Profit (pierdere) înainte de impozitare	360	-4 589	-2 476
Amortizare și depreciere	-674	4 030	1 783
Câștiguri (pierderi) din diferențe de curs valutar	40	40	39
Dobânzi și dividende	9	5	20
Profit (pierdere) din activități de investiții	-65	-59	-75
Variația provizioanelor	-652	4 038	1 820
Modificarea plăților în avans și a conturilor de regularizare	0	0	0
Alte ajustări	-6	6	-21
II. Total ajustări	0	0	0
III. Modificări ale capitalului de lucru	-2	-7	-18
IV. Impozit pe profit plătit	0	0	17
V. Fluxuri de numerar nete din activități operaționale	-316	-566	-694
B. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚII			
I. Încasări	418	1 232	2 841
Încasări din vânzarea de imobilizări necorporale	0	0	0
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	0	0	0
Încasări din vânzarea de investiții imobiliare	0	0	0
Încasări nete din vânzarea filialelor	0	0	0
Rambursări ale împrumuturilor acordate	0	0	0
Încasări din vânzarea altor active financiare	415	1 221	2 801
Încasări din obligațiuni	0	0	0
Dobânzi încasate	0	7	35
Dividende încasate	3	4	5
II. Plăți	335	1 453	1 538
Plăți pentru achiziția de imobilizări necorporale	0	0	0
Plăți pentru achiziția de imobilizări corporale	0	0	0
Plăți pentru achiziția de investiții imobiliare	0	0	0
Plăți nete pentru achiziția de filiale	0	0	0
Împrumuturi acordate	0	250	25

Plăți pentru achiziția altor active financiare	335	1 203	1 513
III. Fluxuri de numerar nete din activități de investiții	83	-221	1 303
C. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE			
I. Încasări	0	0	0
Încasări nete din emisiunea de acțiuni	0	0	0
Încasări din credite și împrumuturi	0	0	0
Încasări din emisiunea de titluri de creanță	0	0	0
Alte încasări din activități de finanțare	0	0	0
II. Plăți	48	56	52
Răscumpărarea acțiunilor proprii	0	0	0
Achiziția de titluri de valoare	0	0	0
Rambursarea creditelor și împrumuturilor	0	0	0
Rambursarea datoriilor din leasing financiar	41	38	35
Dobânzi plătite	7	10	10
Dividende plătite	0	8	7
Alte plăți din activități de finanțare	0	0	0
III. Fluxuri de numerar nete din activități de finanțare	-48	-56	-52
VARIAȚIA NETĂ A NUMERARULUI ȘI ECHIVALENTELOR DE NUMERAR	-281	-843	557
NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA ÎNCEPUTUL PERIOADEI	361	1 207	657
Diferențe de curs valutar aferente numerarului și echivalentelor de numerar	-5	-3	-7
NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA SFÂRȘITUL PERIOADEI	75	361	1 207

INFORMAȚII PRIVIND CARPATHIA CAPITAL ASI S.A.

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

Conducerea

Componența conducerii la data raportului::

Paweł Śliwiński	– Director General
Sebastian Huczek	– Director General Adjunct
Wojciech Iwaniuk	– Membru al conducerii

Consiliu de Supraveghere

Componența Consiliului de Supraveghere la data raportului:

Justyna Światowicz-Szczepańska	– Membru al consiliului de supraveghere
Łukasz Puślecki	– Membru al consiliului de supraveghere
Piotr Orłowski	– Membru al consiliului de supraveghere
Edward Kozicki	– Membru al consiliului de supraveghere
Piotr Zygmantowski	– Membru al consiliului de supraveghere

Pe 19 iunie 2024, Adunarea Generală Ordinară a ales Consiliul de Supraveghere pentru un nou mandat al Carpathia Capital ASI S.A. Consiliul de Supraveghere a fost numit pentru un mandat comun de cinci ani.

Compania-mamă

INC S.A. este societatea mamă a CARPATHIA CAPITAL S.A.

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 01.01.2025 până la 31.12.2025. Sunt prezentate date comparative pentru perioada 01.01.2024 până la 31.12.2024 și 01.01.2023 până la 31.12.2023.

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.

IMPACTUL APLICĂRII NOILOR STANDARDE CONTABILE ȘI AL MODIFICĂRILOR ÎN POLITICILE CONTABILE

La întocmirea situațiilor financiare pentru anul 2025, Societatea aplică aceleași politici contabile ca și la întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2024, cu excepția modificărilor aduse standardelor și a noilor standarde și interpretări aprobate de Uniunea Europeană, aplicabile pentru perioadele de raportare care încep la sau după data de 1 ianuarie 2025:

- Modificări la IAS 21 „Efectele variației cursurilor de schimb valutar” – lipsa convertibilității (Lack of Exchangeability) – adoptate de UE, aplicabile pentru perioadele care încep la sau după 1 ianuarie 2025 (aplicare anticipată permisă).

În opinia conducerii Emitentului, implementarea noilor standarde nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății.

Standarde noi și interpretări emise de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), care nu au fost încă adoptate de UE

IFRS, în forma adoptată de UE, nu diferă în mod semnificativ, la această dată, de reglementările emise de IASB, cu excepția următoarelor standarde noi, modificări ale standardelor și interpretări, care la data de 31 decembrie 2025 nu au fost încă adoptate de UE (datele de intrare în vigoare de mai jos se referă la forma completă a standardelor):

- Modificări la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7 în cadrul Annual Improvements Volume 11 – aplicabile pentru perioadele de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2026
- Modificări la IFRS 9 „Instrumente financiare” și IFRS 7 „Instrumente financiare: informații de prezentat”, referitoare la contractele de energie electrică din surse regenerabile – cerințe de prezentare și modificări privind clasificarea și evaluarea – aplicabile pentru perioadele care încep la sau după 1 ianuarie 2026
- IFRS 18 „Prezentarea și divulgarea în situațiile financiare” – aplicabil pentru perioadele de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2027
- Modificări la IFRS 19 „Filiale fără răspundere publică: informații de prezentat” – aplicabile pentru perioadele de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2027

Conducerea Emitentului se află în proces de analiză a acestor modificări și de evaluare a impactului acestora asupra situațiilor financiare ale Societății.

AJUSTĂRI ALE SITUAȚIILOR FINANCIARE

Nu au fost formulate obiecții în rapoartele entității autorizate să auditeze situațiile financiare pentru perioada de raportare. Nu au fost efectuate ajustări ale situațiilor financiare aferente acestei perioade.

MONEDA ÎN CARE AU FOST ÎNTOCMITE SITUAȚIILE FINANCIARE ȘI UNITATEA DE MĂSURĂ UTILIZATĂ PENTRU PREZENTAREA SUMELOR ÎN SITUAȚIILE 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.

POLITICI CONTABILE

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 prețul 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 operațiilor 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 calculului bazat 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.

Investitiile 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.

Comert și alte creante:

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 către 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 operațiunilor 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 operațiunilor 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.

VALORI SEMNIFICATIVE BAZATE PE RAȚIONAMENTE PROFESIONALE 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%.

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.

EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI RAPORTĂRII

N/A

NOTE EXPLICATIVE

Note no 1

COSTURI DUPĂ NATURĂ	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
a) amortizare și depreciere	40	40	39
b) consum de materiale și energie	0	3	3
c) servicii prestate de terți	58	58	64
d) impozite și taxe	21	15	22
e) cheltuieli cu personalul	203	430	511
f) contribuții sociale și alte beneficii	26	57	72
g) alte costuri după natură	0	3	0
Total costuri după natură	348	606	711
Variația stocurilor de produse și a producției în curs	0	0	0
Costul producției pentru uz propriu	0	0	0
(valoare negativă)	0	0	0
Costuri de distribuție	-348	-606	-711
(valoare negativă)	0	0	0

Note no 2

ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
a) reluarea provizioanelor	0	0	0
b) altele, inclusiv:	0	1	0
- despăgubiri primite, cheltuieli de reprezentare legală	0	0	0
- obligații către instituțiile de asigurări sociale acoperite prin subvenții	0	1	0

Total alte venituri din exploatare	0	1	0
---	----------	----------	----------

Note no 3

ALTE CHELTUIELI DIN EXPLOATARE	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
a) constituirea provizioanelor	0	0	0
b) altele, inclusiv:	0	0	0
- creanțe nerecuperabile	0	0	0
- donații	0	0	0
- costuri refacturate	0	0	0
Total alte cheltuieli din exploatare	0	0	0

Note no 4

VENITURI DIN DIVIDENDE ȘI PARTICIPAREA LA PROFIT	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
a) de la entități afiliate	0	0	0
b) de la alte entități	3	4	6
Total venituri din dividende și participarea la profit	3	4	6

VENITURI DIN DOBÂNZI	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
a) aferente împrumuturilor acordate	70	25	45
- de la entități afiliate	37	25	11
- de la alte entități	0	0	34
b) alte dobânzi	33	40	35
- de la entități afiliate	0	0	0
- de la alte entități	33	40	35
Total venituri din dobânzi	70	65	79

ALTE VENITURI DIN INVESTIȚII	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
a) diferențe favorabile de curs valutar	0	0	0
- realizate	0	0	0
- nerealizate	0	0	0
b) reluarea provizioanelor	0	0	0
c) altele, inclusiv:	0	0	159
- valoarea justă a acțiunilor primite	0	0	159
Total alte venituri din investiții	0	0	159

Note no 5

CHELTUIELI CU DOBÂNZILE	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
a) aferente creditelor și împrumuturilor	0	0	0
- pentru entități afiliate	0	0	0
- pentru alte entități	0	0	0
b) alte dobânzi	7	10	10
- pentru entități afiliate	7	9	10
- pentru alte entități	0	1	0
Total cheltuieli cu dobânzile	7	10	10

ALTE CHELTUIELI FINANCIARE	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
a) pierderi din diferențe de curs valutar	9	5	21
- realizate	0	0	1
- nerealizate	9	5	20
b) constituirea provizioanelor	0	0	0
c) altele	0	0	0
Total alte cheltuieli financiare	9	5	21

Note no 6

IMPOZIT PE PROFIT CURENT	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
1. Profit (pierdere) brut(ă)	360	-4 411	-2 476
2. Diferențe între profitul (pierderea) brut(ă) și baza impozabilă, inclusiv:	-660	4 031	2 512
- cheltuieli nedeductibile fiscal	70	70	47
- venituri neimpozabile	0	0	
- diferențe permanente	68	61	43
- diferențe temporare	73	66	64
- diferențe de curs valutar nerealizate	0	0	
- reevaluarea investițiilor	589	-4 088	-2 572
3. Pierderi fiscale reportate din anii precedenți	0	0	36
4. Baza impozabilă	-300	380	0
5. Impozit pe profit calculat la cota de 19%	-57	-72	0
6. Ajustări ale impozitului (creșteri, reduceri, scutiri, credite fiscale)	0	0	0
7. Impozit pe profit curent recunoscut în perioada de raportare, inclusiv:	0	0	0
- recunoscut în contul de profit și pierdere	0	0	0

- impozit aferent dividendelor primite	0	0	0
- recunoscut în capitalurile proprii	0	0	0
- recunoscut în fondul comercial sau fondul comercial negativ	0	0	0

IMPOZIT PE PROFIT AMÂNAT RECUNOSCUT ÎN CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
- modificări generate de apariția și reversarea diferențelor temporare	126	-740	-481
- modificări generate de schimbarea cotelor de impozitare	0	0	0
- recunoașterea sau utilizarea pierderilor fiscale reportate, a creditelor fiscale sau a diferențelor temporare nerecunoscute anterior	0	0	0
- modificări generate de reducerea sau anularea activelor privind impozitul amânat	0	0	0
- alte componente ale impozitului amânat	0	0	0
Total impozit pe profit amânat	126	-740	-481

TOTAL IMPOZIT PE PROFIT	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
- recunoscut în capitalurile proprii	0	0	0
- recunoscut în fondul comercial sau fondul comercial negativ	0	0	0

Note no 7

IMOBILIZĂRI CORPORALE	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) imobilizări corporale, inclusiv:	128	164	201
- terenuri (inclusiv dreptul de uzufruct perpetuu asupra terenurilor)	0	0	0
- clădiri și construcții	128	164	201
- instalații tehnice și mașini	0	0	0
- mijloace de transport	0	0	0
- alte imobilizări corporale	0	0	0
b) imobilizări corporale în curs de execuție	0	0	0
c) avansuri pentru imobilizări corporale în curs de execuție	0	0	0
Total imobilizări corporale	128	164	201

IMOBILIZĂRI CORPORALE (STRUCTURA DEȚINERII)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) deținute în proprietate	0	0	0
b) utilizate în baza unor contracte de leasing, închiriere sau alte contracte similare, inclusiv:	128	164	201
- închirierea sediului	128	164	201
Titluri de valoare, acțiuni și alte active financiare pe termen lung, în total	128	164	201

ACTIVE PRIVIND DREPTUL DE UTILIZARE	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Imobilizări corporale aferente dreptului de utilizare – sediul companiei	128	164	201

MODIFICĂRILE IMOBILIZĂRILOR CORPORALE PE CATEGORII ÎN PERIOADA 01.01.2025–31.12.2025

	- 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 imobilizărilor corporale la începutul perioadei	0	278	0	0	0	278
b) creșteri în cursul perioadei, inclusiv:	0	3	0	0	0	3
- achiziții (inclusiv aporturi și leasing)	0	4	0	0	0	4
- transferuri din imobilizări corporale în curs de execuție	0	0	0	0	0	0
c) reduceri în cursul perioadei, inclusiv:	0	0	0	0	0	0
- vânzări	0	0	0	0	0	0
- aporturi	0	0	0	0	0	0
d) valoarea brută a imobilizărilor corporale la sfârșitul perioadei	0	281	0	0	0	281
e) amortizarea cumulată la începutul perioadei	0	113	0	0	0	113
f) modificări ale amortizării în cursul perioadei, inclusiv:	0	40	0	0	0	40
- cheltuieli cu amortizarea	0	40	0	0	0	40
- reduceri aferente cedărilor	0	0	0	0	0	0
g) amortizarea cumulată la sfârșitul perioadei	0	0	0	0	0	0
h) ajustări pentru depreciere la începutul perioadei	0	153	0	0	0	153
i) modificări ale ajustărilor pentru depreciere în cursul perioadei, inclusiv:	0	0	0	0	0	0
- constituiri	0	0	0	0	0	0
- reluări	0	0	0	0	0	0
j) ajustări pentru depreciere la sfârșitul perioadei	0	0	0	0	0	0
k) valoarea netă a imobilizărilor corporale la sfârșitul perioadei	0	128	0	0	0	128

Nota nr 8

ACTIVE FINANCIARE PE TERMEN LUNG	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) în filiale	0	0	0
- acțiuni și participații	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
b) în entități controlate în comun	0	0	0
- acțiuni și participații	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0

- alte titluri de valoare	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
c) în entități asociate	0	0	0
- acțiuni și participații	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
d) în entități cu influență semnificativă	0	0	0
- acțiuni și participații	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
e) în entități afiliate	1 797	1 772	509
- acțiuni și participații	1 509	1 509	509
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare	0	0	0
- împrumuturi acordate	288	263	0
f) în societatea-mamă	0	0	0
- acțiuni și participații	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
g) în alte entități	0	0	0
- acțiuni și participații	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- alte titluri de valoare	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
Total active financiare pe termen lung	1 797	1 772	509

MODIFICĂRI ALE ACTIVELOR FINANCIARE PE TERMEN LUNG PE CATEGORII	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) sold la începutul perioadei	1 772	509	0
b) creșteri în cursul perioadei, inclusiv:	25	1 263	509
- achiziția de acțiuni în filiale	0	1 000	509

- acordarea de împrumuturi către entități afiliate	0	250	0
- acumularea dobânzilor aferente împrumuturilor acordate entităților afiliate	25	13	0
c) reduceri în cursul perioadei, inclusiv:	0	0	0
- vânzarea acțiunilor în filiale	0	0	0
- rambursarea împrumuturilor	0	0	0
- transferuri la active financiare pe termen scurt	0	0	0
d) sold la sfârșitul perioadei	1 797	1 772	509

CTIVE FINANCIARE PE TERMEN LUNG (STRUCTURA VALUTARĂ)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) în zloți polonezi (PLN)	1 797	1 772	509
b) în valută străină (pe tipuri de valută și echivalent în PLN)	0	0	0
Total active financiare pe termen lung	1 797	1 772	509

ACTIVE FINANCIARE PE TERMEN LUNG (DUPĂ LICHIDITATE)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
A. Tranzacționabile pe piețe reglementate	0	0	0
a) acțiuni și participații (valoare contabilă)	0	0	0
- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0
b) obligațiuni (valoare contabilă)	0	0	0
- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0
c) alte instrumente financiare	0	0	0
- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0
B. Tranzacționate pe piețe OTC	0	0	0
a) acțiuni și participații	0	0	0
- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0
b) obligațiuni	0	0	0

- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0
c) alte instrumente financiare	0	0	0
- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0
C. Necotate pe piețe reglementate	1 797	1 772	509
a) acțiuni și participații	1 509	1 509	509
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	1 509	509	0
b) obligațiuni	1 509	1 509	509
- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0
c) alte instrumente financiare	288	263	0
- împrumuturi acordate	263	0	0
- ajustări de evaluare	25	13	0
- valoarea la începutul perioadei	263	0	0
- valoarea la cost de achiziție	250	250	0
D. Cu lichiditate restricționată	0	0	0
a) acțiuni și participații	0	0	0
- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0
b) obligațiuni	0	0	0
- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0
c) alte instrumente financiare	0	0	0
- ajustări de evaluare	0	0	0
- valoarea la începutul perioadei	0	0	0
- valoarea la cost de achiziție	0	0	0

Valoarea la cost, total	1 759	1 759	509
Valoarea la începutul perioadei, total	1 772	509	0
Ajustări totale de evaluare	25	13	0
Valoarea contabilă, total	1 797	1 772	509

Nota nr 9

MODIFICĂRI ALE ACTIVELOR PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
1. Sold la începutul perioadei, inclusiv:	869	198	194
a) recunoscut în contul de profit și pierdere	869	198	194
b) recunoscut în capitalurile proprii	0	0	0
c) recunoscut în fondul comercial sau fondul comercial negativ	0	0	0
2. Creșteri în cursul perioadei, inclusiv:	469	671	11
a) recunoscute în contul de profit și pierdere ca urmare a diferențelor temporare deductibile	469	671	11
reducerea ajustărilor de valoare ale investițiilor	464	671	4
diferențe de curs valutar din evaluare	0	1	3
constituirea provizioanelor pentru costuri	0	0	1
contracte de leasing	5	1	3
b) recunoscute în contul de profit și pierdere aferente pierderilor fiscale reportate	0	0	0
c) recunoscute în capitalurile proprii aferente diferențelor temporare deductibile	0	0	0
d) recunoscute în capitalurile proprii aferente pierderilor fiscale	0	0	0
e) recunoscute în fondul comercial sau fondul comercial negativ aferente diferențelor temporare deductibile	0	0	0
3. Reduceri în cursul perioadei, inclusiv:	587	0	7
a) recunoscute în contul de profit și pierdere ca urmare a diferențelor temporare deductibile	587	0	7
reducerea ajustărilor de valoare ale investițiilor	582	0	0
reducerea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor	0	0	0
utilizarea provizioanelor pentru costuri	5	0	6
contracte de leasing	0	0	1
evaluare la valoarea justă	0	0	0
b) recunoscute în contul de profit și pierdere aferente pierderilor fiscale reportate	0	0	0
c) recunoscute în capitalurile proprii aferente diferențelor temporare deductibile	0	0	0
d) recunoscute în capitalurile proprii aferente pierderilor fiscale	0	0	0
e) recunoscute în fondul comercial sau fondul comercial negativ aferente diferențelor temporare deductibile	0	0	0
4. Sold la sfârșitul perioadei, inclusiv:	751	869	198

a) recunoscut în contul de profit și pierdere	751	869	198
b) recunoscut în capitalurile proprii	0	0	0
c) recunoscut în fondul comercial sau fondul comercial negativ	0	0	0

Nota nr 10

CREANȚE PE TERMEN SCURT	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) de la entități afiliate	90	30	30
- pentru livrări și servicii, cu termen de încasare:	0	0	0
- până la 12 luni	0	0	0
- peste 12 luni	0	0	0
- alte creanțe	90	30	30
- creanțe în litigiu	0	0	0
b) de la alte entități	15	180	175
- pentru livrări și servicii, cu termen de încasare:	0	0	0
- până la 12 luni	0	0	0
- peste 12 luni	0	0	0
- creanțe privind impozite, taxe, contribuții sociale și alte creanțe bugetare	10	12	14
- alte creanțe	5	168	161
- inclusiv din vânzarea de active financiare	0	0	0
- creanțe în litigiu	0	0	0
Total creanțe pe termen scurt brute	105	210	205
c) ajustări pentru deprecierea creanțelor	0	0	0
Total creanțe pe termen scurt nete	105	210	205

CREANȚE PE TERMEN SCURT DE LA ENTITĂȚI AFILIAȚE	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) pentru livrări și servicii	0	0	0
b) alte creanțe, inclusiv:	90	30	30
- de la filiale	90	30	30
- de la societatea-mamă	0	0	0
c) creanțe în litigiu	0	0	0
Total creanțe pe termen scurt brute de la entități afiliate	90	30	30
d) ajustări pentru deprecierea creanțelor	0	0	0
Total creanțe pe termen scurt nete de la entități afiliate	90	30	30

CREANȚE PE TERMEN SCURT BRUTE (STRUCTURA VALUTARĂ)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) în zloți polonezi (PLN)	105	210	205
b) în valută străină (pe tipuri de valută și echivalent în PLN)	0	0	0
Total creanțe pe termen scurt brute	105	210	205

Note no 11

ACTIVE FINANCIARE PE TERMEN SCURT	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) în filiale	0	0	0
- active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (pentru tranzacționare)	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
- active financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
b) în entități controlate în comun	0	0	0
- active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (pentru tranzacționare)	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
- active financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
c) în entități asociate	0	0	0
- active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (pentru tranzacționare)	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
- active financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
d) în entități cu influență semnificativă	0	0	0
- active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (pentru tranzacționare)	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturi acordate	0	0	0
- active financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
e) în entități afiliate	227	220	211
- active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (pentru tranzacționare)	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturi acordate	227	220	211
- active financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
f) în societatea-mamă	101	101	100

- active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (pentru tranzacționare)	0	0	0
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturi acordate	101	101	100
- active financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
g) în alte entități	5 172	4 464	9 489
- active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (pentru tranzacționare)	5 170	4 462	9 487
- titluri de creanță	0	0	0
- împrumuturi acordate	2	2	2
- active financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0
h) numerar și echivalente de numerar	75	361	1 207
- numerar în conturi bancare	75	361	1 207
- numerar în casă	0	0	0
- alte echivalente de numerar	0	0	0
Total active financiare pe termen scurt	5 575	5 146	11 007

TITLURI DE VALOARE, ACȚIUNI ȘI ALTE ACTIVE FINANCIARE PE TERMEN SCURT (STRUCTURA VALUTARĂ)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) în moneda poloneză	5 446	4 930	10 764
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	129	216	243
b1. unitate monetară în mii RON	155	251	278
- după conversie în mii PLN	129	216	243
- alte monede în mii PLN	0	0	0
Titluri de valoare, acțiuni și alte active financiare pe termen scurt, împreună	5 575	5 148	11 007

TITLURI DE VALOARE, ACȚIUNI ȘI ALTE ACTIVE FINANCIARE PE TERMEN SCURT (ÎN FUNCȚIE DE LICHIDITATE)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
A. Cu lichiditate nelimitată, cotate pe piațe reglementate (valoare contabilă)	3 431	2 689	5 522
a) acțiuni (valoare contabilă)	3 431	2 689	5 522
- valoare de piață	3 431	2 689	5 522
- valoare la cost de achiziție	5 154	5 061	5 050
b) obligațiuni (valoare contabilă)	0	0	0
- valoare la cost amortizat	0	0	0
- valoare la cost de achiziție	0	0	0
c) alte instrumente financiare (valoare contabilă)	0	0	0
- valoare justă	0	0	0

- valoare la cost de achiziție	0	0	0
B. Cu lichiditate nelimitată, tranzacționate pe piețe nereglementate (valoare contabilă)	0	0	0
a) acțiuni (valoare contabilă)	0	0	0
- valoare de piață	0	0	0
- valoare la cost de achiziție	0	0	0
b) obligațiuni (valoare contabilă)	0	0	0
- valoare de piață	0	0	0
- valoare la cost de achiziție	0	0	0
c) alte instrumente financiare (valoare contabilă)	0	0	0
- valoare de piață	0	0	0
- valoare la cost de achiziție	0	0	0
C. Cu lichiditate nelimitată, necotate pe piețe reglementate (valoare contabilă)	2 144	2 457	5 485
a) acțiuni (valoare contabilă)	1 739	1 773	3 966
- valoare justă	1 739	1 773	3 966
- valoare la cost de achiziție	3 067	3 075	3 877
b) obligațiuni (valoare contabilă)	0	0	0
- valoare la cost amortizat	0	0	1 356
- valoare la cost de achiziție	0	0	951
c) împrumuturi acordate	330	323	313
- valoare la cost amortizat	330	323	313
- valoare la cost de achiziție	268	268	268
d) numerar și echivalente de numerar	75	361	1 207
- valoare nominală	75	361	1 207
- valoare la cost de achiziție	90	372	1 214
D. Cu lichiditate restricționată (valoare contabilă)	0	0	0
a) acțiuni și participații (valoare contabilă)	0	0	0
- valoare justă	0	0	0
- valoare la cost de achiziție	0	0	0
b) obligațiuni (valoare contabilă)	0	0	0
- valoare la cost amortizat	0	0	0
- valoare la cost de achiziție	0	0	0
c) alte instrumente financiare (valoare contabilă)	0	0	0
- valoare justă	0	0	0

- valoare la cost de achiziție	0	0	0
Valoare la cost de achiziție, total	8 579	8 776	11 360
Valoare la începutul perioadei, total	5 146	11 007	14 076
Ajustări de evaluare, total	-3 004	-3 630	-353
Valoarea contabilă totală	5 575	5 146	11 007

NUMERAR ȘI ALTE ACTIVE MONETARE (STRUCTURA VALUTARĂ)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) în moneda poloneză	47	247	1 063
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	28	114	144
b1) unitate monetară în mii RON	34	133	164
după conversie în mii PLN	28	114	144
alte monede în mii PLN	0	0	0
Numerar și alte active monetare, total	75	361	1 207

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	31.12.2025		31.12.2024	
	Valoarea justă	Valoarea contabilă	Valoarea justă	Valoarea contabilă
Active	7 477	7 477	7 126	7 126
împrumuturi acordate	618	618	584	584
creanțe din livrări și servicii și alte creanțe	105	105	210	210
instrumente financiare derivate	0	0	0	0
titluri de creanță	0	0	0	0
acțiuni ale societăților cotate la bursă	3 431	3 431	2 689	2 689
acțiuni ale societăților necotate	1 739	1 739	1 773	1 773
alte acțiuni consolidate la nivelul grupului de capital INC S.A.	1 509	1 509	1 509	1 509
unități de fonduri de investiții	0	0	0	0
alte clase de active financiare	0	0	0	0
numerar și echivalente de numerar	75	75	361	361
Pasive:	278	278	320	320
împrumuturi din linii de credit	0	0	0	0
descoperit de cont (overdraft)	0	0	0	0
împrumuturi	0	0	0	0

titluri de creanță	0	0	0	0
leasing financiar	137	137	175	175
instrumente financiare derivate	0	0	0	0
datorii din livrări și servicii și alte datorii	141	141	145	145

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
La 31.12.2025				
ACTIVE:				
acțiuni ale societăților cotate la bursă	3 431	0	0	3 431
acțiuni ale societăților necotate	0	0	1 739	1 739
unități de fonduri de investiții	0	0	0	0
instrumente financiare derivate de tranzacționare	0	0	0	0
instrumente financiare derivate de acoperire a riscului	0	0	0	0
alte clase de active financiare	0	0	0	0
Total active	3 431	0	1 739	5 170
Pasive:				
instrumente financiare derivate de tranzacționare	0	0	0	0
instrumente financiare derivate de acoperire a riscului	0	0	0	0
Total pasive	0	0	0	0
Valoarea justă netă	3 431	0	1 739	5 170

Clasa instrumentului financiar	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Valoarea justă totală
As of 31.12.2024				
ACTIVE:				
acțiuni ale societăților cotate la bursă	2 689	0	0	2 689
acțiuni ale societăților necotate	0	0	1 773	1 773
unități de fonduri de investiții	0	0	0	0
instrumente financiare derivate de tranzacționare	0	0	0	0
instrumente financiare derivate de acoperire a riscului	0	0	0	0
alte clase de active financiare	0	0	0	0

Total active	2 689	0	1 773	4 462
Pasive:				
instrumente financiare derivate de tranzacționare	0	0	0	0
instrumente financiare derivate de acoperire a riscului	0	0	0	0
Total pasive	0	0	0	0
Valoarea justă netă	2 689	0	1 773	4 462

Clasa instrumentului financiar	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Valoarea justă totală
<i>La 31.12.2023</i>				
ACTIVE:				
acțiuni ale societăților cotate la bursă	5 522	0	0	5 522
acțiuni ale societăților necotate	0	0	3 966	3 966
unități de fonduri de investiții	0	0	0	0
instrumente financiare derivate de tranzacționare	0	0	0	0
instrumente financiare derivate de acoperire a riscului	0	0	0	0
alte clase de active financiare	0	0	0	0
Total active	5 522	0	3 966	9 488
Pasive:				
instrumente financiare derivate de tranzacționare	0	0	0	0
instrumente financiare derivate de acoperire a riscului	0	0	0	0
Total pasive	0	0	0	0
Valoarea justă netă	5 522	0	3 966	9 488

Ipoteze 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 tranzațiile 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 natura (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 riscul aferent instrumentelor financiare cotate destinate tranzacționării, exprimată la valoarea de piață, a fost de 3.341 mii PLN la data de 31 decembrie 2025, comparativ cu 2.689 mii PLN la data de 31 decembrie 2024.

Note no 12

DECLARAȚII PRIVIND CHELTUIELILE ÎN AVANS PE TERMEN SCURT	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) cheltuieli în avans, inclusiv:	0	0	0
abonament	0	0	0
licență Sage Symfonia Handel	0	0	0
b) alte cheltuieli în avans	0	0	0
Total cheltuieli în avans pe termen scurt	0	0	0

Note no 13
CAPITALUL DE CAPITAL (STRUCTURĂ) la data de 31.12.2025

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
Numărul de acțiuni împreună				4 202 763				
Capitalul social, total					2 101 381,50 zł			
Valoarea nominală a acțiunilor = 0,50 PLN								

STRUCTURA CAPITALULUI SOCIAL LA DATA SEMNĂRII SITUAȚIILOR FINANCIARE	Numărul de acțiuni (bucăți)	Ponderea în capital	Ponderea în voturi	Capital (mii PLN)
INC S.A.	1 254 713	29,85%	43,34%	627
alți acționari	2 948 050	70,15%	56,66%	1 474
Total	4 202 763	100,000%	100,000%	2 101

Note no 14

CAPITAL SUPPLEMENTAR	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) din emisiunea de acțiuni peste valoarea nominală, net de costurile de emisiune și după acoperirea pierderilor din anii anteriori	0	2 323	4 319
b) constituit conform legii	0	0	0
c) constituit în conformitate cu statutul/actul constitutiv, peste nivelul minim prevăzut de lege	0	0	0
d) aporturi ale acționarilor	0	0	0
e) altele (după tip)	5 586	7 078	7 078
rezultatul reportat din anii precedenți	5 586	7 078	7 078
Total capital suplimentar	5 586	9 401	11 397

Note no 15

CAPITAL DE REZERVĂ	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) constituit conform legii	0	0	0
b) constituit în conformitate cu statutul/actul constitutiv	0	0	0
c) altele (după tip)	0	0	0
programul de răscumpărare a acțiunilor	0	0	0
Total capital de rezervă	0	0	0

Note no 16

MODIFICAREA REZERVEI PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
1. Rezerva privind impozitul amânat la începutul perioadei, inclusiv:	84	186	664
a) recunoscută în contul de profit și pierdere	84	186	664
b) recunoscută în capitalurile proprii	0	0	0
c) recunoscută în fondul comercial sau fondul comercial negativ	0	0	0
2. Creșteri în cursul perioadei:	7	4	61
a) recunoscute în contul de profit și pierdere ca urmare a diferențelor temporare impozabile	7	4	61
evaluarea investițiilor	0	0	55
diferențe de amortizare	0	0	0
evaluarea împrumuturilor și obligațiunilor (dobândă)	7	4	0
altele	0	0	6
b) recunoscute în capitalurile proprii aferente diferențelor temporare impozabile	0	0	0
c) recunoscute în fondul comercial sau fondul comercial negativ aferente diferențelor temporare impozabile	0	0	0
3. Reduceri în cursul perioadei:	0	106	539
a) recunoscute în contul de profit și pierdere ca urmare a diferențelor temporare impozabile	0	106	539
evaluarea investițiilor	0	106	538
evaluarea împrumuturilor și obligațiunilor	0	0	0
altele	0	0	1
b) recunoscute în capitalurile proprii aferente diferențelor temporare impozabile	0	0	0
c) recunoscute în fondul comercial sau fondul comercial negativ aferente diferențelor temporare impozabile	0	0	0
4. Soldul rezervei privind impozitul amânat la sfârșitul perioadei, total:	91	84	186
a) recunoscută în contul de profit și pierdere	91	84	186
b) recunoscută în capitalurile proprii	0	0	0

Note no 17

DATORII PE TERMEN LUNG	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) către filiale	0	0	0
b) către entități controlate în comun	0	0	0
c) către entități asociate	0	0	0
d) către entități cu influență semnificativă	0	0	0
e) către societatea-mamă	93	134	167
credite și împrumuturi	0	0	0
din emisiunea de titluri de creanță	0	0	0
alte datorii financiare, inclusiv:	93	134	167
contracte de leasing financiar	93	134	167
altele (după tip)	0	0	0
f) către alte entități	0	0	0
Total datorii pe termen lung	93	134	167

DATORII PE TERMEN LUNG, PERIOADA DE RAMBURSARE DE LA DATA BILANȚULUI	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) peste 1 an până la 3 ani	93	87	78
b) peste 3 ani până la 5 ani	0	47	89
c) peste 5 ani	0	0	0
Total datorii pe termen lung	93	134	167

DATORII PE TERMEN LUNG (STRUCTURA VALUTARĂ)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) în moneda poloneză	93	134	167
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	0	0	0
Total datorii pe termen lung	93	134	167

Note no 18

DATORII PE TERMEN SCURT	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) către filiale	0	0	0
b) către entități controlate în comun	0	0	0
c) către entități asociate	0	0	0
d) către entități cu influență semnificativă	0	0	0
e) către societatea-mamă	44	41	41
f) către alte entități	141	145	156
credite și împrumuturi, inclusiv:	0	0	0

porțiunea curentă a datoriilor pe termen lung	0	0	0
din emisiunea de titluri de creanță	0	0	0
pentru dividende	131	131	139
pentru achiziția de active financiare	0	0	2
alte datorii financiare	0	0	0
datorii din livrări și servicii, cu termen de scadență:	1	0	0
până la 12 luni	1	0	0
peste 12 luni	0	0	0
avansuri primite pentru livrări	0	0	0
bilete la ordin	0	0	0
datorii privind impozite, taxe, contribuții și alte obligații	7	11	14
datorii privind remunerațiile	0	0	0
altele (după tip)	2	3	1
g) fonduri speciale (după tip)	0	0	0
ZFSS	0	0	0
Total datorii pe termen scurt	185	186	197

DATORII PE TERMEN SCURT (STRUCTURA VALUTARĂ)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) în moneda poloneză	185	186	197
b) în valută străină (după valută și după conversie în PLN)	0	0	0
Total datorii pe termen scurt	185	186	197

Note no 19

ALTE DECONTĂRI INTERPERIOADE	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
a) angajamente privind costurile	320	326	320
pe termen lung (după tip)	0	0	0
pe termen scurt (după tip)	320	326	320
rezervă pentru costuri	320	326	320
Total alte decontări interperioade	320	326	320

Note no 20

FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI OPERAȚIONALE	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
I. Profit (pierdere) înainte de impozitare	360	-4 411	-2 476

II. Corecții totale	-668	3 852	1 804
Amortizare	40	40	39
Profituri (pierderi) din diferențe de curs valutar	9	5	20
Dobânzi și dividende	-65	-59	-75
Profit (pierdere) din activități de investiții	-652	3 860	1 820
Modificarea provizioanelor	0	0	0
Modificarea cheltuielilor în avans	0	6	0
Alte ajustări	0	0	0
III. Modificări ale capitalului circulant	-8	-7	-39
IV. Impozit pe venit plătit	0	0	17
V. Fluxul de numerar net din activități operaționale	-316	-566	-694

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”

INFORMAȚII SUPLIMENTARE

1. Nu au existat și nu există garanții și datorii contingente garantate asupra activelor Societății.
2. Tranzacții cu entități afiliate

TRANZACȚII CU SOCIETATEA-MAMĂ INC S.A.	Venituri (PLN)	Costuri (PLN)
Contract de închiriere a spațiului	-	38 856,00

TRANZACȚII CU ENTITATEA AFILIATĂ INC PRIVATE EQUITY S.A.	Venituri (PLN)	Costuri (PLN)
Contract de vânzare de acțiuni	60 000,00	-

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 în acțiuni

Împrumuturi acordate	Interest	Comments
INC S.A.	4,00%	-
INC Private Equity ASI S.A. (în valoare de 70 000,00 PLN)	4,00%	-
INC Private Equity ASI S.A. (în valoare de 80 000,00 PLN)	3,50%	-
INC Private Equity ASI S.A. (în valoare de 25 000,00 PLN)	10,00%	-

RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PRIVIND ACTIVITATEA

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 șazeci 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 șazeci 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 șazeci 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 privind consiliul de administrație și consiliul de supraveghere

Consiliul de Administrație a fost numit la data constituirii Carpathia Capital S.A., cu sediul în Poznań. Membrii Consiliului de Administrație au fost numiți pentru un mandat comun de 5 ani.

Component consiliului de administrație la 31 decembrie 2025:

- Paweł Śliwiński – Director General
- Sebastian Huczek – Director General Adjunct
- Wojciech Iwaniuk – Membru al conducerii

Informații despre remunerarea consiliului de administrație

Remunerația achitată în 2025 membrilor conducerii emitentului (în PLN)

Name and Surname	Remunerație
Paweł Śliwiński	0,00
Sebastian Huczek	58 800,00
Wojciech Iwaniuk	6 000,00

PLN*000	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Capitaluri proprii	7 667	7 431	11 247
Numerar și echivalente de numerar	75	361	1 207
Active financiare în alte entități	5 172	4 464	9 489
Datorii pe termen lung	93	134	168
Datorii pe termen scurt	185	186	198

COMENTARIILE PRIVIND POZIȚIA FINANCIARĂ ACTUALĂ ȘI PROGNOZATĂ

În anul 2025, Societatea a înregistrat un profit din investiții de 724 mii PLN, un profit operațional de 376 mii PLN și un profit net de 235 mii PLN, precum și costuri administrative în valoare de 348 mii PLN. Specificul activității desfășurate determină structura activelor Carpathia Capital ASI S.A. La data de 31 decembrie 2025, cea mai importantă poziție în activele Societății o reprezentau activele financiare în alte entități, cu o pondere de 61,87% din totalul activelor. Numerarul reprezenta 0,9% din totalul activelor. Capitalurile proprii la data de 31 decembrie 2025 au fost de 7 667 mii PLN, iar capitalul social de 2 101 mii PLN.

Din perspectiva activității investiționale desfășurate de Societate, anul 2025 a fost caracterizat de o activitate redusă. Numărul ofertelor publice lansate pe piața NewConnect a fost mai mic decât în anii anteriori, iar nivelul evaluărilor de pe piața secundară a făcut ca condițiile ofertelor de pe piața primară să fie mai puțin atractive. În același timp, creșterea evaluărilor acțiunilor societăților listate din portofoliu a permis o lichidare parțială a activelor deținute. Echipa de investiții anticipează o revigorare a pieței primare în următoarele trimestre, motiv pentru care privește cu optimism partea de portofoliu reprezentată de activele nelistate. Totodată, subliniem că situația societăților nelistate este monitorizată în mod constant.

În anul 2025 au avut loc modificări în componenta de capital a portofoliului investițional al Societății. La data întocmirii raportului, Genxone S.A. reprezintă cea mai importantă poziție din portofoliu (în cadrul activelor listate), cu o valoare de 673 mii PLN, reprezentând 8,1% din totalul activelor. Pe lângă investițiile nou inițiate, în anul 2025 s-a decis lichidarea unei părți din active, inclusiv acțiunile Proacta S.A. și Orlen S.A. Valoarea totală a componentei de capital a portofoliului CC se ridică la 3 430 mii PLN.

În raportul curent ESPI din data de 11 februarie 2026, Consiliul de Administrație al Emitentului a informat că a decis constituirea unui ajustări pentru deprecierea activelor aferente unei părți din acțiunile deținute în portofoliul Societății, în valoare totală de 1 935 mii PLN. Ajustările au fost recunoscute în poziția „Câștiguri din investiții” și au redus direct rezultatul individual, după luarea în considerare a impozitului amânat, cu suma de 1 567 mii PLN. Înregistrarea acestor ajustări a determinat, de asemenea, diminuarea valorii activelor financiare pe termen scurt evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, prezentate în bilanțul Societății, precum și a totalului activelor. Ajustarea are caracter ne-monetar.

Mai jos este prezentată lista împrumuturilor. Valoarea totală a împrumuturilor acordate se ridică la 328 mii PLN.

Tabelele de mai jos prezintă structura principală a activelor pe diferite categorii la data de 31.12.2024 și 31.12.2025.

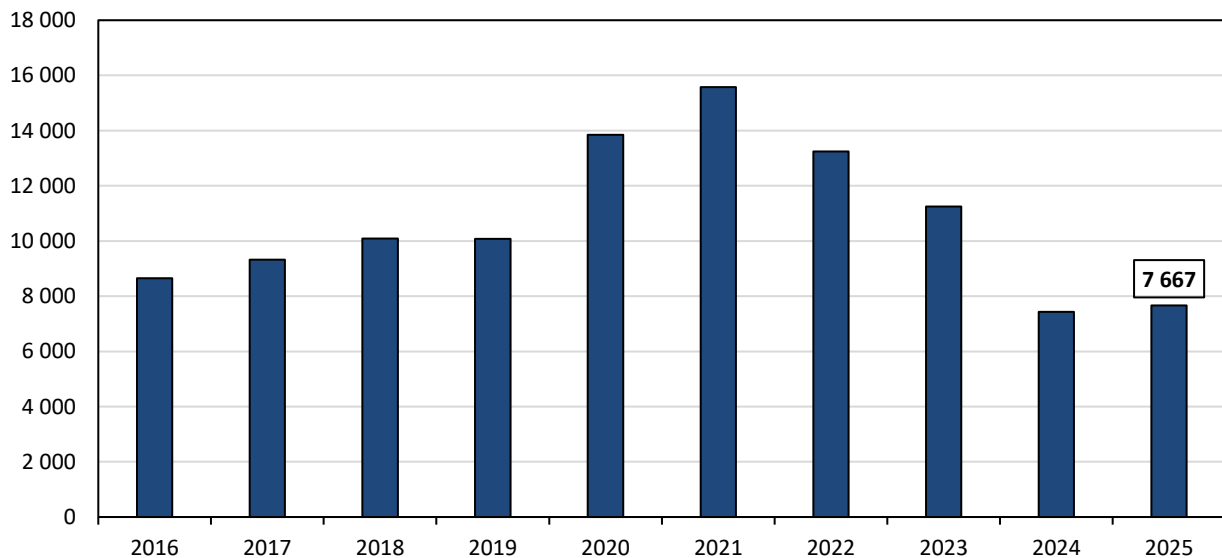
	31.12.2025	% din active	31.12.2024	% din active
Valoarea portofoliului de acțiuni	5 172 000 PLN	92,77%	4 464 000 PLN	86,75%
Titluri de creanță	0 PLN	0,00%	0 PLN	0,00%
Numerar și alte active monetare	75 000 PLN	1,35%	361 000 PLN	7,01%
Alte active financiare	328 000 PLN	5,88%	321 000 PLN	6,24%
Total active financiare	5 575 000 PLN	100,00%	5 146 000 PLN	100,00%

	31.12.2025	% din active	31.12.2024	% din active
Active în PLN	5 446 000 PLN	97,69%	4 930 000 PLN	95,80%
Active în RON	129 000 PLN	2,31%	216 000 PLN	4,20%
Total active financiare	5 575 000 PLN	100,00%	5 146 000 PLN	100,00%

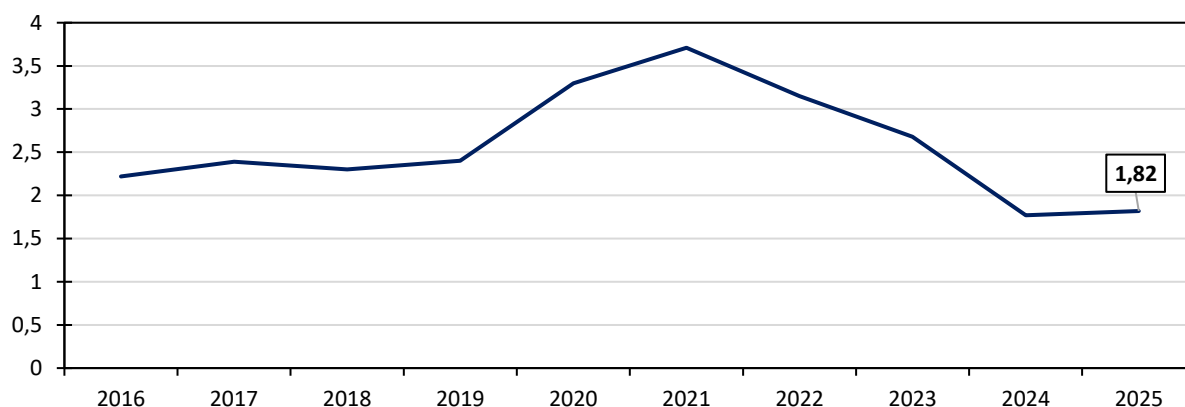
	31.12.2025	% din active	31.12.2024	% din active
Active publice	3 431 000 PLN	61,54%	2 689 000 PLN	52,25%
Active nepublice	2 457 000 PLN	38,46%	2 457 000 PLN	47,75%
Total active financiare	5 575 000 PLN	100,00%	5 146 000 PLN	100,00%

Elementele financiare selectate sunt prezentate în următoarele diagrame.

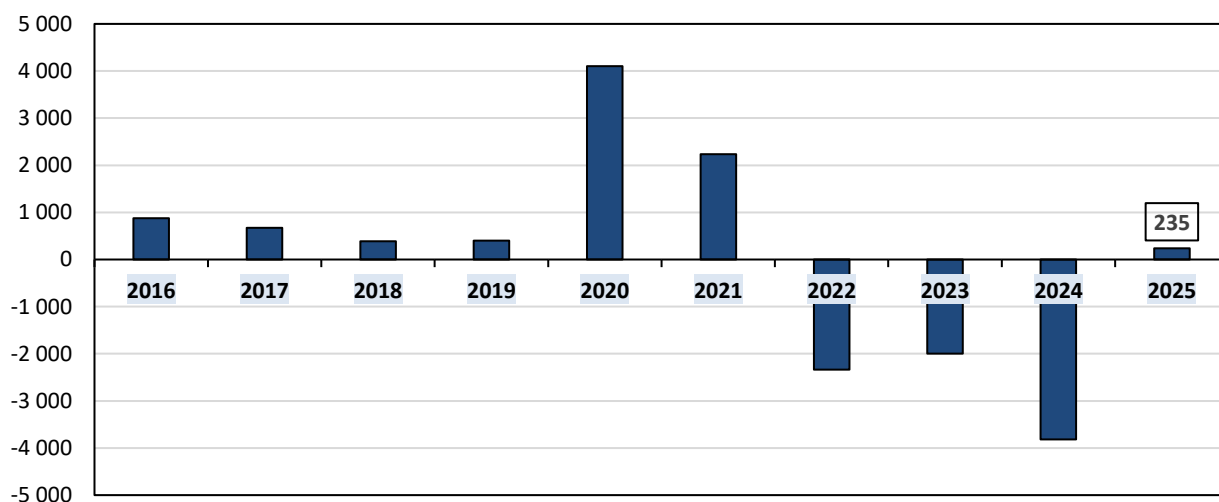
Valoarea contabilă (mii PLN)



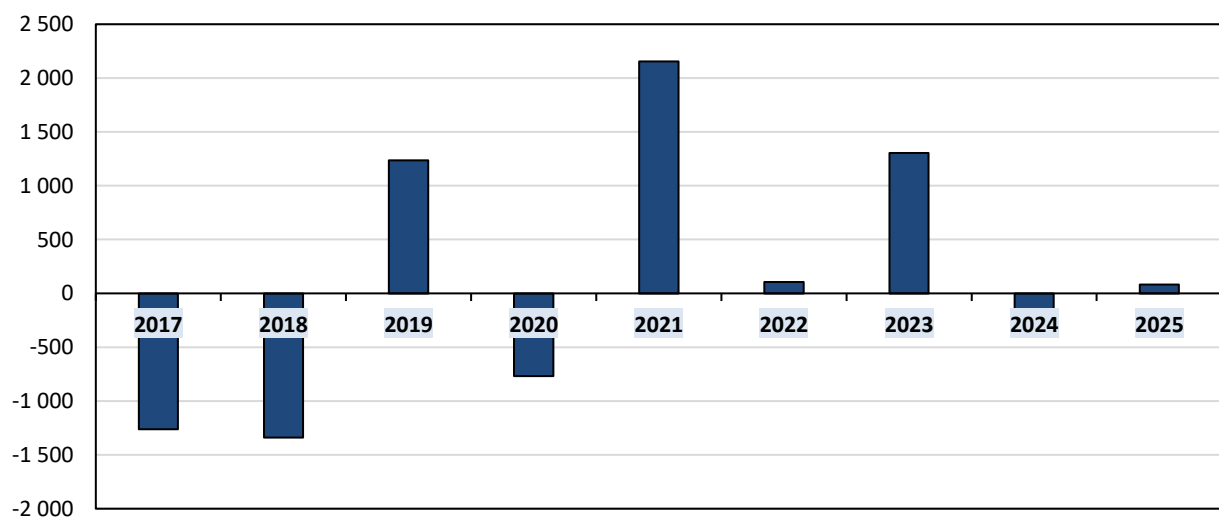
Valoarea contabilă pe acțiune (PLN)



Profit net în anii respectivi (mii PLN)



Soldul investițiilor (mii PLN)



Prezentat mai sus, soldul investițiilor reprezintă rezultatul fluxurilor de numerar ale Emitentului din activități de investiții (încasări din activități de investiții – cheltuieli de investiții). Carpathia Capital are datorii pe termen lung în valoare de 93 mii PLN la data bilanțului. Datoriile pe termen scurt se ridică la 185 mii PLN.

Obiectivul investițional al Carpathia Capital este asigurarea unei creșteri pe termen lung a valorii capitalului prin investiții într-un portofoliu de companii aflate în stadiu incipient de dezvoltare, active în Europa Centrală și de Est, care intenționează să deuteze pe o piață reglementată într-un orizont apropiat. Contextul nefavorabil al pieței bursiere – în special pentru companiile mici și mijlocii – nu a permis vânzarea pe scară largă a valorilor mobiliare din portofoliul Societății, ceea ce a condus la un sold pozitiv al investițiilor.

Având în vedere gama largă de oportunități investiționale analizate, suntem încrezători că acestea vor contribui la creșterea valorii Societății în anii următori.

STRUCTURA ORGANIZATORICĂ

	PERSONAL LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2025	PERSONAL LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2024
Total personal, din care:	10	9
Administrare	3	3
Consiliul de supraveghere	5	3
Departamentul de analiză	1	1
Biroul Consiliului de Administrație	0	0
Departamentul de marketing	0	1
Departamentul de contabilitate	1	1

EVENIMENTE IMPORTANTE ÎN ANUL DE RAPORTARE

- **Activități de marketing**

Societatea a fost prezentată în cadrul întâlnirilor cu investitorii, organizate de Giełda Papierów Wartościowych S.A. și Strefa Inwestorów. Președintele Consiliului de Administrație a susținut în repetate rânduri, în anul 2025, prezentări pentru investitori ale Grupului INC S.A., prezentând astfel situația actuală a Carpathia Capital ASI S.A.

- **Investiții în investiții**

Pe parcursul anului 2025, Societatea a alocat 335 mii PLN pentru noi investiții. În anul precedent, Societatea nu a realizat investiții de tip pre-IPO, continuând în același timp monitorizarea curentă și sistematică a acestui segment de piață.

Carpathia Capital a analizat, de asemenea, mai multe entități în vederea includerii lor în portofoliul investițional. Înainte de alocarea capitalului într-o anumită entitate, echipa de investiții este obligată să desfășoare un proces de due diligence pentru a evalua valoarea potențialei companii din portofoliu.

Portofoliul Societății este construit pe baza evaluării valorii fundamentale a fiecărui instrument financiar și nu se bazează pe indicatori sectoriali. Carpathia Capital urmărește diversificarea portofoliului prin investiții în multiple sectoare. Societatea nu impune limite specifice privind expunerea pe anumite sectoare. Noile investiții și administrarea portofoliului sunt realizate în conformitate cu profilul de risc stabilit în politica companiei. Procesul gradual de construire a portofoliului rezultă din ritmul de dezvoltare al pieței și din abordarea prudentă în evaluarea și aprecierea perspectivelor de dezvoltare ale potențialelor companii din portofoliu.

EVENIMENTE IMPORTANTE DUPĂ ÎNCHEIEREA ANULUI DE RAPORTARE

- **Informație privind constituirea unui ajustări pentru pierderea de valoare**

În raportul curent ESPI din data de 11 februarie 2026, Consiliul de Administrație al Emitentului a informat că a decis constituirea unui ajustări pentru deprecierea activelor, reprezentând o parte din valoarea unor acțiuni din portofoliul Societății, în sumă totală de 1.935 mii PLN. Ajustările au fost recunoscute în poziția „Câștiguri din investiții” și au redus direct rezultatul individual, după luarea în considerare a impozitului amânat, cu suma de 1.567 mii PLN.

Înregistrarea acestor ajustări a condus, de asemenea, la diminuarea valorii activelor financiare pe termen scurt evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, prezentate în bilanțul Societății, și implicit la reducerea totalului activelor. Ajustarea are caracter nemonetar.

- **Modificări în componența Consiliului de Supraveghere al Societății**

Nu au existat modificări ale componenței Consiliului de Supraveghere al Societății în 2025 până la data publicării raportului.

ESTIMĂRI PRIVIND ACTIVITATEA VIITOARE A 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 2026, deoarece numărul acestora va depinde de disponibilitatea obiectivelor investiționale atractive, precum și de condițiile economice actuale.

DESCRIEREA ORICĂREI ACTIVITĂȚI PRIVIND ACHIZIȚIONAREA DE ACȚIUNI PROPRII ALE COMPANIEI

Societatea, în perioada 1 ianuarie 2025 – 31 decembrie 2025, nu a achiziționat acțiuni proprii. În total, începând cu data de 25 ianuarie 2016, Societatea a achiziționat 172.602 acțiuni proprii, în valoare totală de 258.903,00 RON, prin tranzacții de tip pachet. Acțiunile au fost achiziționate în scopul anulării sau al revânzării ulterioare.

EVALUAREA SISTEMULUI DE MANAGEMENT AL RISCULUI AL COMPANIEI

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 valuta 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

POLITICA DE INVESTIȚII A SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII ALTERNATIVE

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 Catalyst,
- Piața Principală a Bursei de Valori din București,
- Piața AeRO – Piața Alternativă a Bursei de Valori din București.

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

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 profesionale 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 consultanță 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 75 000 PLN (90 500 RON)
Limită de investiții pentru o singură companie	De la 150 000 RON la 1 000 000 RON
Profilul companiilor din portofoliu	Diverse (start-up, creștere, maturitate)
Preferințe privind industria	Fără preferințe de industrie
Orizontul investițiilor	Unu până la cinci ani
Rută de ieșire preferată pentru investiții	Listarea acțiunilor pe piața AeRO, NewConnect sau pe alt segment

DECLARAȚIE PRIVIND IMPACTUL SITUAȚIEI INTERNAȚIONALE ASUPRA ACTIVITĂȚII ȘI REZULTATELOR VIITOARE ALE COMPANIEI

Specificul activității desfășurate permite organizarea muncii la distanță în situații excepționale, angajații având posibilitatea de a-și îndeplini responsabilitățile de la distanță, cu acces securizat la toate resursele necesare desfășurării activității. Până la data prezentului raport, nu au fost identificate companii din portofoliu expuse direct riscului de diminuare a beneficiilor financiare ca urmare a contextului internațional actual.

Nivelul ridicat al riscului geopolitic, precum și costurile crescute ale finanțării influențează în mod semnificativ evaluările instrumentelor financiare pe piețele de capital, impact care se reflectă direct în rezultatele Companiei. Strategia investițională a Societății permite menținerea unei corelații relativ reduse cu principalii indici bursieri. Totodată, politica investițională prudentă, care presupune menținerea unei ponderi semnificative a depozitelor în structura activelor, contribuie la limitarea volatilității rezultatelor financiare.

Conducerea consideră că actualul context de piață poate genera oportunități investiționale, în special în segmentul companiilor cu capitalizare mică și medie, cu potențial de a oferi randamente superioare pe termen mediu și lung.

DECLARAȚIA CONDUCERII CARPATHIA CAPITAL S.A.

Declarația Consiliului de Administrație al Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. privind întocmirea fidelă a situațiilor financiare pentru perioada 01.01.2025 – 31.12.2025

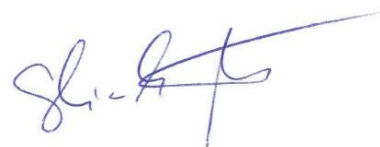
Consiliul de Administrație al Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. declară că, potrivit celor mai bune cunoștințe ale sale, situațiile financiare anuale pentru perioada 01.01.2025 – 31.12.2025, precum și datele comparative, au fost întocmite în conformitate cu reglementările aplicabile Societății și că informațiile cuprinse în acestea prezintă în mod fidel, corect și clar poziția financiară și patrimonială a Societății, precum și rezultatul său financiar. De asemenea, raportul administratorilor reflectă în mod fidel situația Societății, inclusiv o descriere a principalelor riscuri și incertitudini asociate activității desfășurate.

Declarația Consiliului de Administrație al Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. privind entitatea autorizată pentru auditarea situațiilor financiare

Consiliul de Administrație al Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. declară că entitatea autorizată pentru auditarea situațiilor financiare, care a efectuat auditul situațiilor financiare anuale ale Societății pentru perioada 01.01.2025 – 31.12.2025, a fost selectată în conformitate cu prevederile legale și că această entitate, precum și auditorii financiari care au realizat auditul, au îndeplinit condițiile pentru exprimarea unei opinii imparțiale și independente, în conformitate cu legislația națională aplicabilă.

Director General

Paweł Śliwiński



RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

ACTUL CONSTITUTIV AL SOCIETĂȚII CU SEDIUL ÎN POLONIA – TEXT CONSOLIDAT

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 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar,
 - b) 1.003.666 (un milion trei mii șase sute șaiszeci și șase) de acțiuni ordinare seria B la purtător, cu valoarea nominală de câte 0,50 zł (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 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătiți în numerar,
 - d) 116.667 (o sută șaisprezece mii șase sute șaiszeci și șapte) de acțiuni ordinare seria B3 la purtător, cu valoarea nominală 0,50 zł (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 zł (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 zł (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 zł (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 prețul 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 zł.
 - b) exprimarea acordului pentru efectuarea unei investiții cu o sumă care depășește 600.000 zł 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 zł 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 $\frac{3}{4}$ din voturile date.
3. Votarea este deschisă. Votul secret se aplică la cererea clară 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 ordinii 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 ordinii 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 POLITICHI DE INVESTIȚIE A SOCIETĂȚII

§ 20a

1. Obiectul activității Societății este colectarea activelor de la mai mulți investitori în scopul investirii lor în interesul acestor 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 depzitele 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 plății 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 datoriilor, 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 preț/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 înțelesă 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 zł.

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 zł 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