

Carpathia Capital

Raport trimestrial – T3 2026



Raport trimestrial	IIIQ 2026
Data raportului	14 noiembrie 2026
Denumirea emitentului	Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.
Website	www.carpathiacapital.eu
Sediul social	Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań
Numărul de telefon/fax	+48 61 851 86 778
Codul unic de înregistrare la oficiul registrului comerţului (Cod Fiscal / CUI)	7811897074
Cod Registrul Comertului	302762319
Registrul național al instanței	0000511985
Piaţa reglementată de tranzacţionare pe care se tranzacţionează valorile mobiliare emise	Piata AeRO, administrata de Bursa de Valori Bucuresti NewConnect Piata, administrata de Warsaw Stock Exchange
Capitalul social subscris şi vărsat	PLN 2 101 381,50
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de emitent	1.000.000 seria A de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 1.003.666 seria B de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 275.000 seria B2 de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 795.991 seria C de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 711.439 seria D de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 116.667 seria B3 de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN 300.000 seria E de acțiuni cu o valoare nominală de 0,50 PLN
Ticker	CRPC/CRC

Structura acționariatului emitentului	**Număr de acțiuni**	**Pondere în capitalul propriu (%)**	**Ponderea drepturilor de vot (%)**	**Capitaluri proprii (mii PLN)**
INC S.A.	1 254 713	29,85%	43,34%	627
Restul actionarilor	2 948 050	70,15%	56,66%	1 474
Total	**4 202 763**	**100%**	**100%**	**2 101**

Cuprins

INFORMAȚII GENERALE DESPRE CARPATHIA CAPITAL S.A. 3

SITUAȚIA FINANCIARĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2026 4

POLITICI DE CONTABILITATE 10

REALIZĂRI ȘI EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ALE EMITENTULUI CARE AU INFLUENȚAT REZULTATUL FINANCIAR 15

POZIȚIA PRIVIND POSIBILITATEA REALIZĂRII PROGNOZELOR PUBLICATE PENTRU ANUL ÎN CURS ÎN LUMINA REZULTATELOR PREZENTATE ÎN RAPORTUL TRIMESTRIAL 16

DESCRIEREA STADIULUI DE IMPLEMENTARE A ACTIVITĂȚILOR EMITENTULUI ȘI A CALENDARULUI DE INVESTIȚII 16

REALIZAREA ACTIVITĂȚILOR INOVATOARE ÎNTREPRINSE DE COMPANIE 17

DESCRIEREA STRUCTURII ORGANIZATORICE A GRUPULUI DE CAPITAL 17

EXPLICAȚIA MOTIVELOR PENTRU NEÎNTOCMIREA SITUAȚIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE 17

DATE FINANCIARE SELECTATE ALE FILIALELOR NEINCLUSE ÎN CONSOLIDARE 17

INFORMAȚII PRIVIND STRUCTURA ACȚIONARIATULUI EMITENTULUI, CU MENȚIONAREA ACȚIONARILOR CARE DEȚIN, LA DATA RAPORTULUI, CEL PUȚIN 5% DIN DREPTURILE DE VOT ÎN ADUNAREA GENERALĂ 17

INFORMAȚII PRIVIND NUMĂRUL DE ANGAJAȚI AI EMITENTULUI 17

SEMNĂTURA CONDUCERII SOCIETĂȚII 17

Informații generale despre Carpathia Capital S.A.

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

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

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

Consiliul de administrație a societății

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

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

Consiliul de Supraveghere

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

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

Entitatea dominatoare

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

Situația financiară la 30 septembrie 2026

SITUAȚIA REZULTATELOR ACTIVITĂȚII

Activitate continuată	01.07.2026 30.09.2026	01.01.2026 30.09.2026	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025
Venituri din vânzarea de servicii și bunuri	0	0	0	0
- de la entități afiliate	0	0	0	0
Costurile produselor, bunurilor și materialelor vândute	0	0	0	0
- entităților asociate	0	0	0	0
Costurile de vânzare	0	0	0	0
Profit (pierdere) la vânzare	**0**	**0**	**0**	**0**
Alte venituri din exploatare	0	0	0	0
Alte costuri operaționale	0	0	0	0
Câștiguri (pierderi) din investiții	168	906	-419	2 735
- rezultat din vânzarea de titluri de valoare	-286	-285	-10	62
- dobânzi și dividende	16	62	20	55
- actualizarea valorii portofoliului de investiții	438	1 129	-429	2 618
-alte	0	0	0	0
Cheltuieli generale și administrative	73	243	88	249
Profit (pierdere) din activitatea operațională	**95**	**663**	**-507**	**2 486**
Costuri financiare nete	310	331	0	11
- pentru entitățile afiliate	1	4	1	5
Cota-parte din profitul entităților asociate	0	0	0	0
Profit (pierdere) înainte de impozitare	**-215**	**332**	**-507**	**2 475**
Impozit pe profit	28	163	-78	512
Profit (pierdere) net(ă) al(a) perioadei financiare	**-243**	**169**	**-429**	**1 963**

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL

PLN'000	01.07.2026 30.09.2026	01.01.2026 30.09.2026	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025
Profit (pierdere) net(ă) al(a) perioadei financiare	-243	169	-429	1 963
Alte venituri totale din:	0	0	0	0
- active financiare disponibile pentru vânzare	0	0	0	0
Profit global total	**-243**	**169**	**-429**	**1 963**

SITUAȚIA FINANCIARĂ - ACTIVE

PLN'000	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
A. Active imobilizate	**2 520**	**2 676**	**2 287**
Imobilizări necorporale	0	0	0
inclusiv fondul comercial	0	0	0
Imobilizări corporale	98	128	134
Active financiare pe termen lung	1 816	1 797	1 791
Active privind impozitul pe profit amânat	606	751	362
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 curente	**6 529**	**5 680**	**7 785**
Stocuri	0	0	0
Creanțe de la entități afiliate	125	90	90
Creanțe de la alte entități	492	15	16
inclusiv creanțe privind impozitul pe profit (CIT)	30	30	17
Active financiare deținute la entități afiliate	103	328	327
Active financiare deținute la alte entități	5 269	5 172	7 193
Numerar și echivalente de numerar	540	75	159
Alte active pe termen scurt	0	0	0
Total active	**9 049**	**8 356**	**10 072**

SITUAȚIA FINANCIARĂ - CAPITAL

PLN'000	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
A. Capitaluri proprii	**7 836**	**7 667**	**9 395**
Capital social	2 101	2 101	2 101
Acțiuni proprii (valoare negativă)	-255	-255	-255
Prime de capital	5 821	5 586	5 586
Rezervă din reevaluare	0	0	0
Alte rezerve	0	0	0
Profit (pierdere) reportat(ă)	0	0	0
Profit (pierdere) net(ă) al(a) perioadei	169	235	1 963

B. Provizioane	**110**	**91**	**90**
Provizion pentru impozitul pe profit amânat	110	91	90
Alte provizioane	0	0	0
C. Datorii pe termen lung	**59**	**93**	**102**
Credite bancare și împrumuturi	0	0	0
Datorii aferente contractelor de leasing financiar	59	93	102
D. Datorii pe termen scurt	**743**	**185**	**187**
Credite bancare și împrumuturi	0	0	0
Datorii comerciale	7	1	6
Datorii privind impozite, taxe vamale, contribuții la asigurări și alte obligații similare	4	7	6
inclusiv datorii privind impozitul pe profit (CIT)	0	0	0
Datorii privind remunerațiile	0	0	0
Datorii aferente contractelor de leasing financiar	84	44	0
Alte datorii (inclusiv dividende de plată)	648	133	175
E. Conturi de regularizare	**301**	**320**	**298**
Total pasive	**9 049**	**8 356**	**10 072**

RAPORT PRIVIND MODIFICAREA CAPITALURILOR

[th. PLN]	Capital de bază	Acțiuni proprii	Capital de rezervă		Alte capitaluri	Profit din ani anteriori	Rezultatul perioadei curente	Capital propriu total
			din vânzarea de acțiuni peste valoarea nominală	altele				
Sold la data de 01.01.2026	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**235**		**7 667**
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Sold la data de 01.01.2026 după modificări	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**235**	**-**	**7 667**
Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.01.2026 până la 30.09.2026								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Program de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Transfer al rezultatului financiar în capital	-	-	-	235	-	-235	-	**-**
Plata dividendelor	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Venit total al perioadei	-	-	-	-	-	-	169	**169**
Sold la data de 30.09.2026	**2 101**	**-255**	**-**	**5 821**	**-**	**-**	**169**	**7 836**

[th. PLN]	Capital de bază	Acțiuni proprii	Capital de rezervă		Alte capitaluri	Profit din ani anteriori	Rezultatul perioadei curente	Capital propriu total
			din vânzarea de acțiuni peste valoarea nominală	altele				
Sold la data de 01.07.2026	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**412**		**7 844**
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Sold la data de 01.07.2026 după modificări	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**412**	**-**	**7 844**
Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.07.2026 până la 30.09.2026								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Program de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Transfer al rezultatului financiar în capital	-	-	-	235	-	-	-	**235**
Plata dividendelor	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Venit total al perioadei	-	-	-	-	-	-	-243	**-243**
Sold la data de 30.09.2026	**2 101**	**-255**	**-**	**5 821**	**-**	**412**	**-243**	**7 836**

[th. PLN]	Capital de bază	Acțiuni proprii	Capital de rezervă		Alte capitaluri	Profit din ani anteriori	Rezultatul perioadei curente	Capital propriu total
			din vânzarea de acțiuni peste valoarea nominală	altele				
Sold la data de 01.01.2025	**2 101**	**-255**	**2 325**	**7 076**	**-**	**-3 815**	**-**	**7 432**
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la data de 01.01.2025 după modificări	**2 101**	**-255**	**2 325**	**7 076**	**-**	**-3 815**	**-**	**7 432**
Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.01.2025 până la 30.09.2025								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Program de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfer al rezultatului financiar în capital	-	-	-2 325	-1 490	-	3 815	-	-
Plata dividendelor	-	-	-	-	-	-	-	-
Venit total al perioadei	-	-	-	-	-	-	1 963	**1 963**
Sold la data de 30.09.2025	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**-**	**1 963**	**9 395**

[th. PLN]	Capital de bază	Acțiuni proprii	Capital de rezervă		Alte capitaluri	Profit din ani anteriori	Rezultatul perioadei curente	Capital propriu total
			din vânzarea de acțiuni peste valoarea nominală	altele				
Sold la data de 01.04.2025	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**-**	**2 392**	**9 824**
Modificarea principiilor (politicii) contabile	-	-	-	-	-	-	-	-
Sold la data de 01.04.2025 după modificări	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**-**	**2 392**	**9 824**
Modificări în capitalul propriu pentru perioada de la 01.04.2025 până la 30.06.2025								
Emisiune de acțiuni	-	-	-	-	-	-	-	-
Program de răscumpărare a acțiunilor proprii	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfer al rezultatului financiar în capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Plata dividendelor	-	-	-	-	-	-	-	-
Venit total al perioadei	-	-	-	-	-	-	-429	**-429**
Sold la data de 30.06.2025	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**-**	**1 963**	**9 395**

STATEMENT OF CASH FLOWS

[th. PLN]	01.07.2026 30.09.2026	01.01.2026 30.09.2026	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025
A. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI DE EXPLOATARE				
I. Profit (pierdere) înainte de impozitare	-215	**332**	**-507**	**2 475**
II. Total ajustări	**131**	**-565**	**428**	**-2 723**
Amortizarea	10	30	10	30
Diferențe valutare nete	15	17	-1	6
Dobânzi și cota-parte din profit (dividende)	-15	-58	-19	-50
Câștiguri (pierderi) din activități de investiții	140	-535	438	-2 681
Modificări ale provizioanelor	0	0	0	0
Modificări ale plăților anticipate și acumulărilor	-19	-19	0	-28
Alte ajustări	0	0	0	0
III. Modificări în capitalul circulant	**61**	**46**	**0**	**2**
IV. Impozitul pe profit plătit	**0**	**0**	**0**	**0**
V. Flux net de numerar din activitățile de exploatare	**-23**	**-187**	**-79**	**-246**
B. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE INVESTIȚII				
I. Încasări	**688**	**724**	**174**	**418**
Încasări din vânzarea de imobilizări necorporale	0	0	0	0
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	0	0	0	0
Încasări din vânzarea de proprietăți de investiții	0	0	0	0
Încasări nete din vânzarea filialelor	0	0	0	0
Rambursări ale împrumuturilor acordate	202	202	0	0
Încasări din vânzarea altor active financiare	486	497	171	415
Încasări din obligațiuni	0	0	0	0
Dobânzi încasate	0	12	0	0
Dividende încasate	0	13	3	3
II. Cheltuieli	**35**	**35**	**0**	**335**
Cheltuieli pentru achiziționarea de imobilizări necorporale	0	0	0	0
Cheltuieli pentru achiziționarea de imobilizări corporale	0	0	0	0
Cheltuieli pentru achiziționarea de proprietăți de investiții	0	0	0	0
Cheltuieli nete pentru achiziționarea filialelor	0	0	0	0
Împrumuturi acordate	0	0	0	0
Cheltuieli pentru achiziționarea altor active financiare	35	35	0	335
III. Flux net de numerar din activitățile de investiții	**653**	**689**	**174**	**85**
C. FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA FINANCIARĂ				
I. Încasări	**0**	**0**	**0**	**0**
Încasări nete din emisiunea de acțiuni	0	0	0	0
Încasări din credite și împrumuturi contractate	0	0	0	0
Încasări din emisiunea de titluri de creanță	0	0	0	0
Alte încasări financiare	0	0	0	0
II. Cheltuieli	**12**	**37**	**11**	**35**
Achiziția de acțiuni proprii	0	0	0	0
Achiziționarea de titluri de valoare	0	0	0	0
Rambursarea creditelor și împrumuturilor	0	0	0	0
Rambursarea datoriilor aferente contractelor de leasing financiar	11	33	10	30
Dobânzi plătite	1	4	1	5
Dividende plătite	0	0	0	0
Alte cheltuieli financiare	0	0	0	0
III. Flux net de numerar din activitățile de finanțare	**-12**	**-37**	**-11**	**-35**
SCHIMB NET AL STĂRII NUMERARULUI	**498**	**465**	**84**	**-198**
Numerar la începutul perioadei	**41**	**75**	**75**	**361**
Modificarea numerarului datorată diferențelor de curs valutar	-1	-1	-1	-4
Numerar la sfârșitul perioadei	**540**	**540**	**158**	**159**

Politici de contabilitate

Valoarea firmei

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

Imobilizările necorporale

Cheltuielile pentru software-ul achiziționat și alte imobilizări necorporale sunt activate și amortizate liniar pe durata de viață utilă prevăzută.
În cazul deprecierii activelor incluse în imobilizările necorporale, se efectuează ajustările corespunzătoare.
Imobilizările necorporale sunt prezentate la data bilanțului la prețul de achiziție, din care se scade amortizarea acumulată până la data bilanțului și eventualele ajustări pentru depreciere.

Imobilizări corporale

La activele imobilizate se includ acele active a căror perioadă de utilizare estimată depășește un an și care sunt destinate nevoilor activităților Societății sau sunt transferate pentru a fi utilizate de către alte entități în baza unui contract de închiriere sau a unor contracte similare. Imobilizările corporale în leasing sunt incluse în activele imobilizate atunci când, în mod substanțial, toate riscurile și beneficiile aferente deținerii activelor sunt transferate Societății.
Imobilizările corporale sunt evaluate la prețul de achiziție sau la costul de producție, din care se scade amortizarea acumulată și ajustările pentru depreciere. Acestea sunt amortizate pe durata corespunzătoare perioadei estimate de utilizare economică. Imobilizările corporale cu un preț de achiziție de până la 3,5 mii zl sunt amortizate integral într-o singură dată, cu excepția echipamentului informatic, care este amortizat pe baza perioadei estimate de utilizare economică.
Costurile îndatorării legate direct de achiziția sau producția activelor care necesită un timp mai îndelungat pentru a fi pregătite pentru utilizare sau revânzare sunt capitalizate ca parte a costului de achiziție a activelor cu ciclu lung, până la momentul punerii acestora în funcțiune.
Amortizarea se calculează pentru toate imobilizările corporale, cu excepția terenurilor și a imobilizărilor corporale în construcție, utilizând metoda liniară și aplicând următoarele rate anuale de amortizare:
:

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

Imobilizările corporale destinate vânzării

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

Activele financiare

Activele financiare sunt recunoscute la data încheierii tranzacţiei.
Activele financiare la data achiziţionării sau creării lor sunt clasificate în următoarele categorii:

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

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

- este menținut în conformitate cu modelul de afaceri al cărui scop este de a menține active financiare pentru obținerea fluxurilor de numerar rezultate din contract,
- termenii și condițiile contractului dau naștere la fluxurile de numerar la intervale de timp specificate, care reprezintă numai rambursarea principalului și dobânzile aferente principalului restante.

"Active financiare la cost amortizat", cu excepția creanțelor comerciale care nu au o componentă materială, sunt recunoscute inițial la valoarea justă majorată prin costuri de tranzacție direct atribuibile. Creanțele comerciale care nu au o componentă semnificativă de finanțare sunt evaluate la recunoașterea inițială La valoarea justă (prețul tranzacției), evaluarea la o dată ulterioară se realizează la costul amortizat, utilizând metoda dobânzii efective, minus deprecierea deprecierii.
Dobânda aferentă activelor financiare clasificate drept "Active financiare evaluate la cost amortizat" calculată utilizând metoda ratei efective a dobânzii este recunoscută în contul de profit și pierdere al perioadei curente în veniturile financiare.
Categoria "Active financiare măsurate la cost amortizat" include:

- numerar și echivalente de numerar,
- creanțe comerciale,
- alte creanțe și creanțe
- alte active financiare la cost amortizat (inclusiv obligațiuni corporative).

Un activ financiar la valoarea justă prin profit sau pierdere este un activ sau o datorie financiară care este deținută pentru tranzacționare.

La sfârșitul perioadei de raportare, societatea evaluează necesitatea de a recunoaște pierderile din deprecierea activelor financiare.

La întocmirea situațiilor financiare individuale, entitatea recunoaște investițiile în filiale, asocieri în participație și entități asociate în funcție de costul de achiziție.
Societatea deține acțiuni ale Casei de brokeraj INC S.A., pentru care societatea-mamă este INC S.A. Rapoartele financiare ale Capital Carpatia S.A. și Dom Maklerski INC S.A. sunt consolidate de societatea-mamă INC S.A. INC S.A. acestea sunt listate pe WSE. Raport financiar consolidat al Grupului INC S.A. Capital. acesta este publicat în conformitate cu dispozițiile privind tranzacționarea instrumentelor financiare.

Determinarea valorii juste a activelor financiare

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

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

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

Clasificarea şi estimarea acţiunii şi părţilor sociale în alte entităţi

În conformitate cu decizia Consiliului de Administrație CARPATHIA CAPITAL S.A. acțiunile și părțile sociale achiziționate sau preluate de către Societate în cadrul pregătirii pentru debutul la bursa de valori (acțiunile și părțile sociale ale societăților de portofoliu) sunt claisficate ca active financiare estimate la valoarea justă de către rezultatul financiar. Valoarea acțiunilor și părților sociale din alte entități este stabilită în conformitate cu principiile mai sus menționate „Stabilirea valorii juste a activelor financiare''.
Acțiunile calificate ca active financiare estimate la valoarea justă de către rezultatul finaciar se estimează la data bilanțului conform cu valoarea justă, reflectând efectele estimărilor asupra rezultatului financiar.

Investiţiile imobiliare

Sunt tratate ca investiţii imobiliare imobilele care constituie o sursă de venit din chirii și/sau creșterea valorii în timp. Investiţiile imobiliare sunt estimate la valoarea justă la data bilanţului. Profiturile și pierderile care reies din modificările valorii juste a investiţiilor imobiliare sunt recunoscute în contul de profit și pierderi în perioada în care au apărut.
Societatea poate decide cu privire la estimarea investiţiilor imobiliare conform cu preţul de achiziţionare sau costul de producţie.

Creanţe comerciale:

Creanţele sunt indicate în valoarea plăţii datorate minus ajustările. Ajustările ale creanţelor cresc celelalte costuri operaţionale.

Stocuri

Stocurile sunt estimate în funcţie de preţurile reale de achiziţionare minus eventualele ajustări care reies din deprecierea. Cheltuielile se stabilesc pe baza metodei FIFO.

Mijloace financiare

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

Cheltuieli înregistrate în avans

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

Capitaluri proprii

Capitalurile proprii cu excepţia acţiunilor proprii se estimează în principiu la valoarea lor nominală. Acţiunile proprii se estimează la preţul de achiziţionare.

Rezerve

Rezervele sunt create atunci când:

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

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

Datorii

Datoriile sunt indicate în valoarea sumei datorate.

Cheltuieli angajate

Cheltuielile angajate ale costurilor se efectuează în valoarea datoriilor care se încadrează în perioada de raportare curentă.
Societatea renunţă la estimarea cheltuielilor angajate ale costurilor pentru beneficiile angajaţilor din cauza numărului redus de angajaţi și a acordării beneficiilor datorate lor într-o anumită perioadă de decontare.

Impozitul pe venitul curent și amânat

Impozitarea obligatorie a rezultatului financiar constă în impozitul curent și impozitul amânat.
Impozitarea curentă este calculată pe baza venitului impozabil (baza fiscală) al unui anumit exerciţiu financiar.
Impozitul amânat este calculat prin metoda bilanţului bazată pe diferenţele temporare care apar între valoarea indicată în raport a activelor și pasivelor și valoarea fiscală a lor.

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

Venituri

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

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

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

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

Cerințe pentru identificarea contractului cu clientul
Contractul cu clientul își îndeplinește definiția atunci când sunt îndeplinite toate criteriile următoare:
părțile la contract au încheiat un contract și sunt obligate să își exercite atribuțiile;
Compania este capabilă să identifice drepturile fiecărei părți cu privire la bunurile sau serviciile care urmează să fie transferate;
Compania este capabilă să identifice termenii de plată pentru bunurile sau serviciile care urmează să fie transferate;
contractul are un conținut economic și este foarte probabil că societatea va primi o remunerație pe care o va avea dreptul în schimbul bunurilor sau serviciilor care vor fi transferate clientului.

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

Determinarea prețului tranzacției
Pentru a determina prețul tranzacției, Compania ia în considerare clauzele contractului și practicile comerciale obișnuite. Prețul tranzacției este suma remunerației care - în conformitate cu așteptările Companiei - se va datora în schimbul transferului bunurilor sau serviciilor promise clientului. Remunerația specificată în contract cu clientul poate include sume fixe, sume variabile sau ambele.
Pentru a estima o remunerație variabilă, compania a decis să utilizeze metoda valorii cele mai probabile pentru contracte cu un prag și metoda valorii estimate pentru contracte în care există mai multe praguri de valoare de la care clientului i se acordă o reducere.

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

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

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

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

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

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

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

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

Deprecierea

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

Realizări și evenimente semnificative ale emitentului care au influențat rezultatul financiar

Rezumatul activității emitentului în trimestrul III

Pisanie
Trimestrul precedent s-a caracterizat prin condiții stabile pe piață. În această perioadă, indicele sWIG80 a înregistrat o creștere de 0,1%, indicele mWIG40 a crescut cu 12%, în timp ce capitalizarea bursieră a indicelui NCIndex s-a majorat cu 3,5%. Totodată, perioada a fost marcată de deprecierea zlotului polonez cu 1,4% față de euro și cu 2,3% față de dolarul american. Din perspectiva evoluției cotațiilor bursiere, politica monetară promovată de Consiliul de Politică Monetară a avut o importanță deosebită. Consiliul a decis să mențină neschimbat nivelul principalelor rate ale dobânzii ale Băncii Naționale a Poloniei (NBP) pe parcursul acestui trimestru. Potrivit evaluării NBP, incertitudinea geopolitică persistentă reprezintă în prezent principalul risc atât pentru activitatea economică din Polonia, cât și pentru evoluția inflației.

Activitatea susținută și sentimentul stabil al investitorilor de pe piața NewConnect au influențat rezultatele Societății. Pierderea netă în trimestrul III 2026 s-a ridicat la 243 mii PLN, comparativ cu 429 mii PLN în trimestrul III 2025. Cel mai mare impact asupra rezultatului în această perioadă l-a avut reevaluarea portofoliului de investiții, în valoare de 438 mii PLN. Încasările din vânzarea altor active financiare au atins valoarea de 486 mii PLN (+184% față de aceeași perioadă a anului precedent). În ultimul trimestru, Societatea și-a majorat disponibilitățile bănești cu 0,5 milioane PLN.

Din perspectiva activității investiționale desfășurate de Societate, trimestrul al treilea a reprezentat o perioadă de activitate redusă. Numărul ofertelor publice lansate pe piața NewConnect a fost mai mic decât în anii precedenți. În același timp, creșterea evaluărilor acțiunilor companiilor listate deținute în portofoliu a permis valorificarea parțială a activelor deținute. Echipa de investiții estimează că piața primară va cunoaște o revigorare în trimestrele următoare și, prin urmare, privește cu optimism partea portofoliului deținută sub forma activelor nelistate. Subliniem faptul că monitorizăm în permanență situația companiilor nelistate.

Strategia de investiții adoptată de Societate se bazează în principal pe achiziționarea de acțiuni sau participații în cadrul emisiunilor pre-IPO, în vederea dezinvestirii ulterioare după admiterea acțiunilor la tranzacționare. Astfel, marea majoritate a investițiilor Carpathia Capital sunt inițiate pe piața privată, în timp ce dezinvestirile sunt realizate prin vânzarea acțiunilor pe piața organizată. Din acest motiv, debuturile bursiere ale companiilor din portofoliu au o importanță deosebită.

Pentru rezultatele Societății din trimestrul următor, evoluția conjuncturii în segmentele individuale ale pieței bursiere va avea o importanță esențială. Merită subliniat faptul că, în prezent, compania din portofoliu CBRTP SA se află în etapa de pregătire a cererii care urmează să fie depusă la Bursa de Valori din Varșovia (WSE), în vederea solicitării admiterii acțiunilor sale la tranzacționare pe piața NewConnect. Cererea companiei Signius este deja în curs de examinare de către WSE, iar debutul companiei pe piața NewConnect poate fi așteptat în trimestrele următoare. Calendarul începerii demersurilor pentru introducerea la tranzacționare a acțiunilor companiilor Mazurska Manufaktura SA și Escola SA rămâne dependent de deciziile consiliilor de administrație ale acestor societăți. Nu este exclus ca acțiunile acestor companii să fie admise la tranzacționare în următoarele săptămâni, ceea ce, în cazul unei primiri favorabile din partea investitorilor, ar putea avea un impact pozitiv asupra rezultatelor financiare ale Societății în trimestrele următoare.
.

Informații generale despre Carpathia Capital

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

Strategia companiei se bazează pe următorii piloni principali:

• Oportunitate de excepție

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

• Portofoliu unic

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

• Fondatorii

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

CARACTERISTICILE ACTIVITĂȚII DE INVESTIȚII	
Fonduri disponibile pentru investiții	approx. 660 000 RON
Limită de investiții pentru o singură companie	200 000 RON to 1 000 000 RON
Etapa de dezvoltare a companiei	Diversă (pornire, creștere, maturitate)
Preferințele industriei	Nu sunt asumate
Orizont de investiții	1 – 5 ani
Ruta preferată de exit a investițiilor	Listarea acțiunilor pe AeRO, pe piața NewConnect sau pe alt segment viabil al pieței de capital

Poziția privind posibilitatea realizării prognozelor publicate pentru anul în curs în lumina rezultatelor prezentate în raportul trimestrial

Emitentul nu a publicat prognoze financiare pentru anul 2026.

Descrierea stadiului de implementare a activităților emitentului și a calendarului de investiții

Nu se aplică.

Realizarea activităților inovatoare întreprinse de companie

În perioada acoperită de raport, Emitentul nu a implementat nicio soluție inovatoare în cadrul întreprinderii.

Descrierea structurii organizatorice a grupului de capital

Compania nu deține filiale.

Explicația motivelor pentru neîntocmirea situațiilor financiare consolidate

Nu se aplică.

Date financiare selectate ale filialelor neincluse în consolidare

Nu se aplică.

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

Structura acționariatului emitentului (13 noiembrie 2026)	Număr de acțiuni	Pondere în capitalul propriu (%)	Ponderea drepturilor de vot (%)	Capitaluri proprii (mii PLN)
INC S.A.	1 254 713	29,85%	43,34%	627
Restul actionarilor	2 948 050	70,15%	56,66%	1 474
Total	**4 202 763**	**100%**	**100%**	**2 101**

Informații privind numărul de angajați ai emitentului

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

Semnătura conducerii societății

Consiliul de Administrație al Carpathia Capital ASI S.A. declară că, după cunoștința sa, situațiile financiare aferente perioadei 1 iulie 2026 – 30 septembrie 2026, împreună cu datele comparative, au fost întocmite în conformitate cu standardele contabile aplicabile și oferă o imagine fidelă și corectă a activelor, datoriilor, rezultatului financiar și a poziției financiare a Societății.

Poznań, 13 noiembrie 2026



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