



RAPORT ROCZNY
za okres
od 01.01.2022 do 31.12.2022

SPORZĄDZONY ZGODNIE Z: 112¹ ASF (FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY) REGULATION NO. 1/2006 oraz załącznikiem nr 3 do regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu dotyczącego informacji okresowych i bieżących przekazywanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect

Sprawozdanie za rok obrotowy

2022

Data publikacji raportu

kwiecień 2023

Nazwa Spółki

Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

Strona internetowa

www.carpathiacapital.eu

Adres

Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań

Tel./Fax

+48 61 851 86 77

NIP

7811897074

REGON

302762319

Rynek notowań Spółki

AeRO Market, zorganizowany i prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie, Rynek NewConnect prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie

Kapitał zakładowy

2 101 381,50 PLN

Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę

1.000.000 akcji serii A o nominalnej wartości 0,50 PLN
1.003.666 akcji serii B o nominalnej wartości 0,50 PLN
275.000 akcji serii B2 o nominalnej wartości 0,50 PLN
795.991 akcji serii C o nominalnej wartości 0,50 PLN
711.439 akcji serii D o nominalnej wartości 0,50 PLN
116.667 akcji serii B3 o nominalnej wartości 0,50 PLN
300.000 akcji serii E o nominalnej wartości 0,50 PLN

Ticker

CRPC (AeRO), CRC (NewConnect)

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	4
WYBRANE DANE FINANSOWE	6
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA	7
SPRAWOZDANIE FINANSOWE	8
2. INFORMACJE O CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.	
17	
INFORMACJE DODATKOWE O ALTERNATYWNEJ SPÓŁCE INWESTYCYJNEJ ZGODNIE Z ZAŁĄCZNIKIEM 2, O KTÓRYM MOWA W ROZPORZĄDZENIU MINISTRA FINANSÓW W SPRAWIE ZAKRESU INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ALTERNATYWNYCH SPÓŁEK INWESTYCYJNYCH.....	52
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	59
INFORMACJE PODSTAWOWE	59
INFORMACJE PODSTAWOWE	59
KOMENTARZ DOTYCZĄCY AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ	60
ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM.....	66
ISTOTNE WYDARZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	67
OCENA PRZYSZŁEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	67
OPIS DZIAŁAŃ, W WYNIKU KTÓRYCH SPÓŁKA NABYŁA AKCJE WŁASNE.....	68
OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA NA KTÓRE NARAŻONY JEST EMITENT	68
POLITYKA INWESTYCYJNA ALTERNATYWNEJ SPÓŁKI INWESTYCYJNEJ	69
INFORMACJE DODATKOWE	70
OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WPŁYWU EPIDEMII COVID NA DZIAŁALNOŚĆ I PRZYSZŁE WYNIKI SPÓŁKI.....	73
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	74
SPRAWOZDANIE AUDYTORA	75
STATUT SPÓŁKI	76
ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	87

LIST PREZESA ZARZĄDU

Drodzy Akcjonariusze,

Miniony okres sprawozdawczy stanowił w wymagającego otoczenia makroekonomicznego i związanej z tym podwyższonej zmienności cen aktywów finansowych. Niepewność związana z wybuchem wojny na Ukrainie, wysokie odczyty inflacyjne i związana z tym restrykcyjna polityka pieniężna prowadzona przez banki centralne spowodowały, że przecenie uległy praktycznie wszystkie klasy aktywów inwestycyjnych, zarówno instrumenty o charakterze dłużnym, jak i udziałowym. W takich okolicznościach, finansowanie projektów na wczesnym etapie rozwoju pozostawało utrudnione, a przecena aktywów notowanych powodowała, że możliwości dezinvestycji przy osiągnięciu atrakcyjnych stóp zwrotu były ograniczone.



Rok 2022 Carpathia Capital zamknęła z wynikiem finansowym -2.337 tys. PLN i saldem gotówkowym na poziomie 657 tys. PLN. Wartość wpływów ze sprzedaży aktywów finansowych wyniosła ponad 936 tys. PLN. Mimo trudnych warunków, udało się zamknąć kilka pozycji. W przypadku kilku innych podmiotów wykorzystywano tymczasowe zwwyżki kursów w celu częściowych upłynnień posiadanych pakietów.

Po stronie inwestycji, w minionym roku prowadzona działalność inwestycyjna koncentrowała się przede wszystkim na rynku polskim. Zainwestowano w spółki: Spectral Games SA, Petgram SA, Grupa Modne Zakupy SA oraz Bron.pl SA. W procesie inwestycyjnym dużą uwagę przywiązywano do odpowiedniej dywersyfikacji sektorowej portfela. Łączna wartość zainwestowanych środków przekroczyła 1 mln PLN.

Z pewnym optymizmem patrzymy na część portfela utrzymywaną w ramach aktywów niepublicznych. Kilka spółek przeprowadziło w ubiegłym roku kolejne rundy finansowania, przy wycenach wyraźnie wyższych od poziomów, przy których środki angażowała Carpathia Capital. Również w zakresie akcji już notowanych, liczymy, że kolejne miesiące przyniosą pewne ożywienie na rynku pierwotnym, które otworzą perspektywy korzystnych wyjść z inwestycji.

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

Pierwsze miesiące bieżącego roku stoją pod znakiem pewnego odreagowania sytuacji rynkowej. Względne uspokojenie sytuacji związanej z wojną na Ukrainie, nieco lepsze

perspektywy wzrostu gospodarczego i lekkie wyhamowanie procesów inflacyjnych powodują, że sentyment rynkowy uległ pewnej poprawie. W związku z powyższym, z pewnym optymizmem patrzymy w horyzoncie najbliższych kwartałów.

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

Z wyrazami szacunku,



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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe (w tys.)	Stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021	Stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021
	TPLN		TEUR	
Kapitał własny	13 242	15 579	2 824	3 322
Kapitał zakładowy	2 101	2 101	448	448
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 104	1 594	235	340
Zobowiązania długoterminowe	201	209	43	45
Zobowiązania krótkoterminowe	239	240	51	51
Aktywa razem	14 687	17 513	3 132	3 734
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	185	238	39	51
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	657	1 292	140	275

Wybrane dane finansowe (w tys.)	okres od 01.01.2022 do 31.12.2022	okres od 01.01.2021 do 31.12.2021	okres od 01.01.2022 do 31.12.2022	okres od 01.01.2021 do 31.12.2021
	TPLN		TEUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0	0	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	0	0	0	0
Amortyzacja	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 772	2 685	-591	573
Zysk (strata) brutto	-2 782	2 677	-593	571
Zysk (strata) netto	-2 337	2 233	-498	476
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-689	-1 431	-147	-305
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	106	2 154	23	459
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 55	- 451	-12	-96
Przepływy pieniężne netto, razem	-638	272	-136	58
Liczba akcji (w szt.)	4 202 763	4 202 763	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	-0,56	0,53	-0,12	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	3,15	3,71	0,67	0,79

Przeliczenia kursu	2022	2021
Kurs euro na dzień bilansowy (31.12)	4,6899	4,5994
Średni kurs euro w okresie 01.01 do 31.12	4,6883	4,5775

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent nie posiada spółek zależnych nieobjętych konsolidacją.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

<i>działalność kontynuowana</i>	Noty	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
Przychody ze sprzedaży usług i towarów		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1	0	0	0
- jednostkom powiązanym		0	0	0
Koszty sprzedaży	1	0	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		0	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	2	0	4	25
Pozostałe koszty operacyjne	3	0	8	10
Zyski (straty) z inwestycji	4	-2 019	3 708	6 446
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych		412	1 830	2 023
- odsetki i dywidendy		261	177	68
- aktualizacja portfela inwestycyjnego		-2 697	1 681	3 905
- inne		5	20	450
Koszty ogólnego zarządu	1	753	1 019	1 183
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-2 772	2 685	5 278
Koszty finansowe netto	5	10	8	0
- dla jednostek powiązanych		10	0	0
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-2 782	2 677	5 278
Podatek dochodowy	6	-445	444	1 178
Zysk (strata) netto okresu obrotowego		-2 337	2 233	4 100

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-2 337	2 233	4 100
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
Łączne całkowite dochody	-2 337	2 233	4 100

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

	Noty	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
A. Aktywa trwałe		426	430	554
Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
- w tym wartość firmy		0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	7	232	242	0
Długoterminowe aktywa finansowe	8	0	0	378
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	194	188	176
Należności długoterminowe		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
- od pozostałych jednostek		0	0	0
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0	0
B. Aktywa obrotowe		14 261	17 083	14 864
Zapasy		0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	10	30	30	30
Należności od pozostałych jednostek	10	155	208	24
- w tym należności z tytułu CIT		30	30	0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	11	283	271	178
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	11	13 136	15 280	13 601
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11	657	1 292	1 027
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	12	0	2	4
Aktywa razem		14 687	17 513	15 418

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA

	Noty	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
A. Kapitał własny		13 242	15 579	13 851
Kapitał podstawowy	13	2 101	2 101	2 101
Akcje własne (wielkość ujemna)		-255	-255	-255
Kapitał zapasowy	14	13 733	10 800	7 205
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	15	0	700	700
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
Zysk (strata) netto		-2 337	2 233	4 100
B. Rezerwy		664	1 145	823
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	664	1 145	823
Pozostałe rezerwy		0	0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	17	201	209	0
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		201	209	0
D. Zobowiązania krótkoterminowe	18	239	240	133
Kredyty bankowe i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania handlowe		18	7	0
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		17	16	22
- w tym zobowiązania z tytułu CIT		0	0	13
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	0	1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		35	33	0
Inne zobowiązania		169	184	110
- w tym wobec jednostek powiązanych		0	0	0
E. Rozliczenia międzyokresowe	19	341	340	611
Pasywa razem		14 687	17 513	15 418

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

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

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominalu	pozostały				
Saldo na dzień 01.01.2020	2 101	-255	5 957	1 166	700	404	-	10 073
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2020 po zmianach	2 101	-255	5 957	1 166	700	404	-	10 073
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2020 do 31.12.2020								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	82	-	-82	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-322	-	-322
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	4 100	4 100
Saldo na dzień 31.12.2020	2 101	-255	5 957	1 248	700	-	4 100	13 851

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 782	2 677	5 278
II. Korekty razem	2 066	-3 957	-5 799
1. Amortyzacja	35	0	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-5	9	-86
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-251	-177	-68
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 284	-3 511	-6 251
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3	-278	606
7. Inne korekty	0	0	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	14	28	6
IV. Zapłacony podatek dochodowy	13	-179	-334
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-689	-1 431	-849
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	1 114	6 995	6 085
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	173
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	0	300	418
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	936	6 568	5 463
7. Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0	0
8. Otrzymane odsetki	0	0	28
9. Otrzymane dywidendy netto	178	127	3
II. Wydatki	1 008	4 841	6 854
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	0	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0	50
5. Pożyczki udzielone	0	0	533

6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 008	4 841	6 271
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	106	2 154	-769
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	0	0	0
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
II. Wydatki	55	451	237
1. Nabycie akcji własnych	0	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	30	0	0
5. Odsetki zapłacone	10	0	0
6. Dywidendy wypłacone	15	451	237
7. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-55	-451	-237
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-638	272	-1 855
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 292	1 027	2 882
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3	-7	7
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	657	1 292	1 027

2. Informacje o CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.

CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. jest alternatywną spółką inwestycyjną. CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A. w swojej podstawowej działalności koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek zarówno publicznych, jak i prywatnych, w celu ich zbycia.

Emitent jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27.

Jednostka inwestycyjna to jednostka, która:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami,
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł,
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Siedziba jednostki

CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna
ul. Abpa A. Baraniaka 6
61-131 Poznań

Sąd Rejestrowy

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS nr 0000511985

Spółka została założona na czas nieokreślony

Regon: 302762319

NIP: 781-189-70-74

Zarząd Spółki

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

Paweł Śliwiński	– Prezes Zarządu
Sebastian Huczek	– Wiceprezes Zarządu
Wojciech Iwaniuk	– Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w 2022 roku:

- W dniu 4. Kwietnia 2022 roku Pan Kamil Gemra zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.
- W dniu 21. października 2022 roku Pan Rafał Śliwiński zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.
- Do składu Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Edwarda Kozickiego w dniu 30. czerwca 2022 r.

Jednostka dominująca

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

3. ZASADY PREZENTACJI

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego – oświadczenie o zgodności

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

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

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2022 roku do 31.12.2022 roku. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.01.2021 roku do 31.12.2021 roku oraz za okres od 01.01.2020 roku do 31.12.2020 roku.

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

4. EFEKT ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI I ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie w roku 2022:

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” - Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018–2020: Jednostka zależna stosująca MSSF po raz pierwszy - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – aktualizacja referencji do Założeń Koncepcyjnych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018–2020: Opłaty w ramach testu 10% przy zaprzestaniu ujmowania zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” - Przychody osiągnięte przed oddaniem do użytkowania - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” - Umowy rodzące obciążenia – koszty wypełnienia obowiązków umownych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 41 „Rolnictwo” - Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018–2020: Opodatkowanie przy ustalaniu wartości godziwej - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;

Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do tego standardu – pierwsze zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 – informacje porównawcze - zatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz wytyczne Rady MSSF w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce – kwestia istotności w odniesieniu do polityk rachunkowości - zatwierdzone przez UE - wymóg ujawniania istotnych informacji dotyczących zasad rachunkowości - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – definicja wartości szacunkowych - zatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań wynikających z pojedynczej transakcji - zatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing” – zobowiązania leasingowe w transakcjach sprzedaży i leasingu zwrotnego – do dnia publikacji niniejszego rocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe i długoterminowe – do dnia publikacji niniejszego rocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później;

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie. Grupa jest w trakcie analizy, jaki wpływ powyższe zmiany będą miały na jej sprawozdania finansowe.

5. KOREKTY SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

6. WALUTA, W KTÓREJ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORAZ WIELKOŚĆ JEDNOSTEK, KTÓRE ZASTOSOWANO DLA PREZENTACJI KWOT W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych polskich, które są walutą sprawozdawczą i walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie kwoty w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych.

7. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI.

Wartość firmy

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

Wartości niematerialne

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Do środków trwałych zalicza się te składniki majątku, których przewidywany okres wykorzystywania jest dłuższy niż rok i które są przeznaczone na potrzeby działalności Spółki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze. Środki trwałe w leasingu zalicza się do aktywów trwałych wtedy, gdy Spółka uzyskuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego aktywa przez dany okres czasu w zamian za opłatę.

Rzeczowe aktywa trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia i umniejszone o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o cenie nabycia do 10 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są według daty zawarcia transakcji.

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

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

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

- jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

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

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

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

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

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

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

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

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

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

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

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

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

Zapasy

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

Środki pieniężne

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Kapitały własne

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

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

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

Zobowiązania

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

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

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

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

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

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

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

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

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

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

Przychody

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

- a) umów leasingowych objętych zakresem MSR 16 „Leasing”;
- b) umów ubezpieczeniowych objętych zakresem MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”;
- c) instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”; oraz
- d) wymian niepieniężnych między jednostkami prowadzącymi taki sam rodzaj działalności mających na celu ułatwienie sprzedaży klientom lub potencjalnym klientom

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

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

Wymogi identyfikacji umowy z klientem

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

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

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

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

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

Określenie ceny transakcyjnej

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

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

Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia

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

Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości

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

8. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH.

Rezerwy

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy:

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

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

Odpisy aktualizujące wartość

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników aktywów w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Jeśli istnieją takie

przesłanki, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów (tj. cena sprzedaży netto lub wartość użytkowa, w zależności od tego, która z nich jest wyższa) w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

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

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

9. SEGMENTY OPERACYJNE

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

10. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie dotyczy.

II. NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota nr 1

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
a) amortyzacja	35	0	0
b) zużycie materiałów i energii	4	2	1
c) usługi obce	110	106	121
d) podatki i opłaty	19	55	18
e) wynagrodzenia	510	792	1 001
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	75	64	42
g) pozostałe koszty rodzajowe	0	0	0
Koszty według rodzaju	753	1 019	1 183
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-753	-1 019	-1 183

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0
---	---	---	---

Nota nr 2

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
a) rozwiązane rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	0	4	25
- otrzymane odszkodowanie, koszty zastępstwa procesowego	0	4	0
- zobowiązania wobec ZUS pokryte dotacją	0	0	25
Inne przychody operacyjne, razem	0	4	25

Nota nr 3

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
a) utworzone rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	0	8	10
- odpisy aktualizujące	0	0	10
- darowizny	0	8	0
- koszty refakturowane	0	0	0
Inne koszty operacyjne, razem	0	8	10

Nota nr 4

PRZYCHODY Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	219	127	3
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	219	127	3

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
a) z tytułu udzielonych pożyczek	9	50	49
- od jednostek powiązanych	9	17	12
- od pozostałych jednostek	0	33	4
b) pozostałe odsetki	33	0	49
- od jednostek powiązanych,	0	0	0
- od pozostałych jednostek (odsetki bankowe, od obligacji)	33	0	49
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	42	50	65

INNE ZYSKI Z INWESTYCJI	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
a) dodatnie różnice kursowe	5	20	127
- zrealizowane	0	20	84
- niezrealizowane	5	0	43
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	323
- wartość godziwa otrzymanych akcji	0	0	323
Inne przychody z inwestycji, razem	5	20	450

Nota nr 5

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
- dla jednostek powiązanych,	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	10	0	0
- dla jednostek powiązanych,	10	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	10	0	0

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
a) ujemne różnice kursowe	0	8	0
- zrealizowane	0	0	0
- niezrealizowane	0	8	0
b) utworzone rezerwy	0	0	0
c) pozostałe	0	0	0
Inne koszty finansowe, razem	0	8	0

Nota nr 6

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
1. Zysk (strata) brutto	-2 782	2 677	5 278
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	2 437	-2 092	-3 383
- wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	534	357	634
- przychody statystyczne		0	0

- przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	266	178	63
- koszty lat poprzednich stanowiące koszt uzyskania przychodu roku bieżącego	57	598	6
- różnice kursowe niezrealizowane		-8	43
- aktualizacja inwestycji	-2 226	1 681	3 905
3.Odliczone straty z lat ubiegłych		0	0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-345	585	1 895
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	-66	111	360
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	111	360
- wykazany w rachunku zysków i strat, w tym:	0	111	360
- zryczałtowany zapłacony podatek od dywidend otrzymanych	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
- zmiana z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-487	311	818
- zmiana z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmiana z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmiana z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów):	0	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	-487	311	818

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROČZONEGO	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
- ujętego w kapitale własnym	0	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0	0

Nota nr 7

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) środki trwałe, w tym:	232	242	0
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	232	242	0
- urządzenia techniczne i maszyny	0	0	0
- środki transportu	0	0	0

- inne środki trwałe	0	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	232	242	0

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) własne	0	0	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	232	242	0
- najem siedziby	232	242	0
Środki trwałe bilansowe razem	232	242	0

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczystość	0	0	0
- maszyny i urządzenia	0	0	0
- środki transportu	0	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	0	0

WARTOŚĆ BILANSOWA AKTYWÓW Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
Nieruchomość (siedziba spółki)	232	242	0
Razem wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania	232	242	0

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W OKRESIE 01.01.2022-31.12.2022

	- grunty (w tym prawo użytkowania a wieczystego o gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	242	0	0	0	242
b) zwiększenia (z tytułu)	0	25	0	0	0	25
- nabycie (także w drodze aportu i leasingu)	0	25	0	0	0	25
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0

- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- aport	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	267	0	0	0	267
e) umorzenie na początek okresu	0	0	0	0	0	0
f) umorzenie za okres (z tytułu)	0	35	0	0	0	35
- zwiększenie (amortyzacja)	0	35	0	0	0	35
- zmniejszenie-sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie-aport	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	35	0	0	0	35
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	232	0	0	0	232

Nota nr 8

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0

d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
e) w jednostce powiązanej	0	0	378
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	378
f) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
g) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	378

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) stan na początek okresu	0	378	123
b) zwiększenia (z tytułu)	0	11	428
- nabycie udziałów w jednostkach zależnych	0	0	50
- nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- wycena udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0
- wycena udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach zależnych	0	0	0
- nabycie obligacji w jednostkach pozostałych	0	0	0
- udzielenie pożyczek jednostkom powiązanym	0	0	370

- naliczenie odsetek od pożyczek w jednostkach powiązanych	0	11	8
- zmiana prezentacji (przeniesienie z inwestycji krótkoterminowych)	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	389	173
- sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych	0	0	173
- połączenie jednostek zależnych	0	0	0
- utrata kontroli w jednostkach zależnych,	0	0	0
- spłata pożyczek	0	300	0
- zmiana prezentacji (przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych)	0	89	0
- odpis aktualizujący obligacje	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	378

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) w walucie polskiej	0	0	378
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	378

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0

- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0	378
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1) pożyczki	0	0	378
- korekty aktualizujące wartość	0	0	8
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	370
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0

c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	0	370
Wartość na początek okresu, razem	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość, razem	0	0	8
Wartość bilansowa, razem	0	0	378

Nota nr 9

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	188	176	226
a) odniesionych na wynik finansowy	188	176	226
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	6	64	115
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	6	64	115
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	6	64	0
- różnice kursowe z wyceny	0	0	0
- utworzenie rezerw na koszty	0	0	115
- leasing	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	52	165
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	52	165
- odpis aktualizujący wartość inwestycji	0	0	158
- rezerwy bilansowe- zmniejszenie odpisów aktualizujących wierzytelności	0	0	0
- wykorzystanie rezerw na koszty	0	52	0
- leasing finansowy	0	0	0
- wycena środków pieniężnych	0	0	7

b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	194	188	176
a) odniesionych na wynik finansowy	194	188	176
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota nr 10

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) od jednostek powiązanych	30	30	30
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	30	30	30
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	155	208	24
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	16	49	24
- inne	17	159	0
- w tym: z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	122	159	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	185	238	54
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
Należności krótkoterminowe brutto, razem	185	238	54

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0

- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki powiązanej	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b) inne, w tym:	30	30	30
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki powiązanej	30	30	30
- od jednostki dominującej	0	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki powiązanej	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	30	30	30
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	30	30	30

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) w walucie polskiej	185	238	54
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	185	238	54

Nota nr 11

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0

- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
e) w jednostkach powiązanych	179	173	82
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	179	173	82
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
f) w jednostce dominującej	104	98	96
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	104	98	96
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
g) w pozostałych jednostkach	13 136	15 280	13 601
- aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy – do obrotu	13 134	15 278	13 285
- dłużne papiery wartościowe	0	0	314
- udzielone pożyczki	2	2	2
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
h) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	657	1 292	1 027

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	657	1 292	1 027
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	14 076	16 843	14 806

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) w walucie polskiej	13 808	16 575	13 592
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	268	268	1 214
b1. jednostka/waluta w tys. RON	282	288	1 281
po przeliczeniu w tys. PLN	268	268	1 214
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	14 076	16 843	14 806

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	8 433	10 939	9 735
a) akcje (wartość bilansowa):	8 433	10 939	9 735
- wartość rynkowa	8 433	10 939	9 735
- wartość według cen nabycia	5 549	5 355	5 725
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0

- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	5 643	5 904	5 071
a) akcje (wartość bilansowa):	4 701	4 339	3 550
- wartość godziwa	4 701	4 339	3 550
- wartość według cen nabycia	4 210	3 884	3 550
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	314
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	0	0	314
- wartość według cen nabycia	951	951	951
c) pożyczki udzielone:	285	273	179
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	285	273	179
- wartość według cen nabycia	243	243	173
d) środki pieniężne w kasie i na rachunkach:	657	1 292	1 027
- wartość godziwa	657	1 292	1 027
- wartość według cen nabycia	653	1 290	1 021
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	11 606	11 723	11 420
Wartość na początek okresu, razem	16 843	14 806	9 490
Korekty aktualizujące wartość, razem	2 470	5 120	3 386
Wartość bilansowa, razem	14 076	16 843	14 806

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) w walucie polskiej	493	1 122	749
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	164	170	279
b1. jednostka/waluta w tys. RON	173	183	294

po przeliczeniu w tys. PLN	164	170	279
pozostałe waluty w tys. PLN	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	657	1 292	1 027

Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego		31.12.2022		31.12.2021	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:		14 261	14 261	17 081	17 081
Pożyczki	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	285	285	273	273
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	185	185	238	238
Pochodne instrumenty finansowe	wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Papiery dłużne	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Akcje spółek notowanych	wyceniane w wartości godziwej	8 433	8 433	10 939	10 939
Akcje spółek nienotowanych	wyceniane w wartości godziwej	4 701	4 701	4 339	4 339
Inne udziały konsolidowane na szczeblu grupy kapitałowej INC S.A.	wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Jednostki funduszy inwestycyjnych	wyceniane w wartości godziwej	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	657	657	1 292	1 292
Zobowiązania:		439	439	449	449
Kredyty w rachunku kredytowym	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Pożyczki	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Leasing finansowy	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	236	236	242	242
Pochodne instrumenty finansowe	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	218	203	207	207

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

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

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

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

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2020				
<i>Aktywa:</i>				
Akcje spółek notowanych	9 735	0	0	9 735
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	0	3 550	3 550
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
Aktywa razem	9 735	0	3 550	13 285
<i>Zobowiązania:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0	0	0	0
Zobowiązania razem	0	0	0	0
Wartość godziwa netto	9 735	0	3 550	13 285

Założenia przyjęte do wyceny aktywów finansowych przypisanych do 3 poziomu.

Wartość godziwą aktywów finansowych ustala się na podstawie notowań giełdowych. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Spółka ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polegając na informacjach pochodzących od Spółki. Spółka przyjęła zasadę, że w przypadku, gdy wycena nie wykaże istotnej różnicy wartości, udziały i akcje zaliczone do poziomu 3 zostaną wycenione w wartości nabycia pomniejszonej o odpis aktualizujący.

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

Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

Ryzyko wynikające z instrumentów finansowych jest to ryzyko straty z tytułu zmian cen instrumentów kapitałowych, wynikające z otwartych pozycji w instrumentach finansowych (m.in. akcje, prawa do akcji, prawa poboru), otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz innych otwartych pozycji, wynikających z transakcji nietypowych, zaakceptowanych przez Zarząd. Emitent rozpoznał następujące ryzyka oraz sposoby zminimalizowania ewentualnych strat związanych z ich wystąpieniem.

Ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym

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

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

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

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

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

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

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

Ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z inwestycjami dokonanymi w spółki portfelowe

Emitent wskazuje, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych (upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności) może być zmuszony do dokonania odpisów aktualizacyjnych inwestycji dokonanych w te spółki. Emitent dokonuje inwestycji w spółki nabywając akcje/udziały oraz udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku dojścia do ww. sytuacji w spółkach, których udziały Emitent nabył lub którym udzielił pożyczek (nabył obligacje), może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta.

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

Ryzyko walutowe

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

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosiła 8 433 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosiła 10 939 tys. zł.

Nota nr 12

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	2	4
- prenumerata	0	2	4
- licencja Sage Symfonia Handel	0	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	0	2	4
---	---	---	---

Nota nr 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na 31.12.2022

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania udziałów	Rodzaj ograniczenia praw do udziałów	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	co do głosu - 1 akcja 2 głosy	brak	1 000 000	500 000,00	gotówka	26.06.2014	26.06.2014
B	na okaziciela	brak	brak	1 003 666	501 833,00	gotówka	29.01.2015	01.01.2015
B2	na okaziciela	brak	brak	275 000	137 500,00	gotówka	14.05.2015	01.01.2015
C	na okaziciela	brak	brak	795 991	397 995,50	gotówka	14.05.2015	01.01.2015
D	na okaziciela	brak	brak	711 439	355 719,50	gotówka	31.07.2015	01.01.2015
B3	na okaziciela	brak	brak	116 667	58 333,50	gotówka	18.10.2016	01.01.2016
E	na okaziciela	brak	brak	300 000	150 000,00	gotówka	30.10.2018	01.01.2018
Liczba akcji razem				4 202 763				
Kapitał zakładowy, razem					2 101 381,50 zł			
Wartość nominalna akcji = 0.50 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ PODPISANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
INC S.A.	1 219 851	29,02%	42,67%	610
pozostali akcjonariusze	2 982 912	70,98%	57,33%	1 491
Razem	4 202 763	100,000%	100,000%	2 101

Nota nr 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji oraz po pokryciu strat z lat ubiegłych	6 657	5 957	5 957
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	7 076	4 843	1 248
- podzielony wynik lat ubiegłych	7 076	4 843	1 248
Kapitał zapasowy, razem	13 733	10 800	7 205

Nota nr 15

KAPITAŁ REZERWOWY	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
-------------------	------------	------------	------------

a) utworzony ustawowo	0	0	0
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową	0	0	0
c) inny (wg rodzaju)	0	700	700
- program skupu akcji własnych	0	700	700
Kapitał rezerwowy, razem	0	700	700

Nota nr 16

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 145	823	56
a) odniesionej na wynik finansowy	1 145	823	56
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	6	324	767
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	6	324	767
- wycena inwestycji	6	316	762
- różnice w stawkach amortyzacji	0	0	0
- wycena pożyczek i obligacji (odsetki)	0	8	3
- pozostałe	0	0	2
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	487	2	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	487	2	0
- wycena inwestycji	487	0	0
- wycena pożyczek i obligacji	0	0	0
- pozostałe	0	2	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	664	1 145	823
a) odniesionej na wynik finansowy	664	1 145	823
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0

Nota nr 17

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
------------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	201	209	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	201	209	0
- umowy leasingu finansowego	201	209	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0

- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	201	209	0

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) powyżej 1 roku do 3 lat	75	66	0
b) powyżej 3 do 5 lat	82	66	0
c) powyżej 5 lat	44	77	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	201	209	0

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) w walucie polskiej	201	209	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	201	209	0

Nota nr 18

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	35	34	0
f) wobec pozostałych jednostek	203	206	133
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	147	162	109
- zakup aktywów finansowych	22	22	1
- inne zobowiązania finansowe	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	18	6	0
- do 12 miesięcy	18	6	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0

- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	16	16	22
- z tytułu wynagrodzeń	0	0	1
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- ZFŚS	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	238	240	133

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) w walucie polskiej	238	240	133
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	238	240	133

Nota nr 19

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	341	340	611
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	341	340	611
- rezerwa na koszty	341	340	611
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	341	340	611

Nota nr 20

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 782	2 677	5 278
II. Korekty razem	2 066	-3 957	-5 799
1. Amortyzacja	35	0	0
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-5	9	-86
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-251	-177	-68
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 284	-3 511	-6 251
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3	-278	606
7. Inne korekty	0	0	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	14	28	6

IV. Zapłacony podatek dochodowy	13	-179	-334
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-689	-1 431	-849

Nota 21

Charakter i zakres ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych

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

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
kredyty i pożyczki i inne zobowiązania finansowe	236	242	0
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	657	1 292	1 027
zadłużenie netto	-421	-1 050	-1 027
kapitał własny	13 242	15 579	13 851
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał ogółem)	-0,03	-0,07	-0,17

Dodatkowe objaśnienia

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

Rozrachunki z podmiotem dominującym INC S.A.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
--	---------------------	-----------------------

Pożyczki	104 032,92	
----------	------------	--

Rozrachunki z podmiotem powiązaniem INC Private Equity ASI S.A.	Należności (PLN)	Zobowiązania (PLN)
Pożyczki	178 690,66	

Transakcje z podmiotem dominującym INC S.A.	Przychody (PLN)	Koszty (PLN)
Umowa najmu lokalu (siedziba spółki)		32 880,00

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były przeprowadzone na warunkach rynkowych.

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

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

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

Udzielone pożyczki	Oprocentowanie	Uwagi
INC S.A.	4,00%	
INC Private Equity ASI S.A. (70 000,00 zł)	4,00%	
INC Private Equity ASI S.A. (370 000,00 zł)	3,50%	

INFORMACJE DODATKOWE O ALTERNATYWNEJ SPÓŁCE INWESTYCYJNEJ ZGODNIE Z ZAŁĄCZNIKIEM 2, O KTÓRYM MOWA W ROZPORZĄDZENIU MINISTRA FINANSÓW W SPRAWIE ZAKRESU INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ALTERNATYWNYCH SPÓŁEK INWESTYCYJNYCH.

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

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

1. Ekopark S.A. - Akcje notowane na rynku Newconnect
2. Genxone S.A. - Akcje notowane na rynku Newconnect
3. Plot Twist - Akcje nienotowane
4. Render Cube S.A. - Akcje notowane na rynku Newconnect
5. Signius S.A. - Akcje nienotowane

6. Maxipizza S.A. - Akcje notowane na rynku Newconnect
7. Simple Day S.A. - Akcje nienotowane
8. Gamivo S.A. - Akcje notowane na rynku Newconnect
9. Samito S.A. - Akcje nienotowane
10. Stars.space S.A. - Akcje nienotowane

Tabela uzupełniająca

Nazwa spółki	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Ilość akcji łącznie	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia	Wartość według ceny nabycia w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BEEIN	Alternatywny system obrotu	NewConnect	6 011	Polska	PLN	152 463,87	204 313,89	204 314	1,39%
CODEADDIC	Alternatywny system obrotu	NewConnect	58 500	Polska	PLN	105 300,00	22 464,00	22 464	0,15%
Detalion Games	Alternatywny system obrotu	NewConnect	32 976	Polska	PLN	181 368,00	85 078,08	85 078	0,58%
EKOPARK	Alternatywny system obrotu	NewConnect	342 435	Polska	PLN	764 486,51	3 698 298,00	3 698 298	25,18%
GAMIVO	Alternatywny system obrotu	NewConnect	2 700	Polska	PLN	267 991,20	243 000,00	243 000	1,65%
GOVENA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	1 000 000	Polska	PLN	40 160,00	47 800,00	47 800	0,33%
GenXone	Alternatywny system obrotu	NewConnect	185 066	Polska	PLN	621 205,06	1 891 374,52	1 891 375	12,88%
Genomtec	Główny rynek	GPW	16 000	Polska	PLN	176 125,32	185 920,00	185 920	1,27%
INCUVO	Alternatywny system obrotu	NewConnect	28 000	Polska	PLN	84 456,89	87 920,00	87 920	0,60%
KUBOTA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	20 113	Polska	PLN	214 989,24	170 960,50	170 961	1,16%
Maxipizza	Alternatywny system obrotu	NewConnect	687 474	Polska	PLN	467 436,78	412 484,40	412 484	2,81%
MERA	Alternatywny system obrotu	NewConnect	7 780	Polska	PLN	14 958,56	11 592,20	11 592	0,08%
PKNORLEN	Alternatywny system obrotu	NewConnect	500	Polska	PLN	42 444,72	32 120,00	32 120	0,22%
Plantwear	Główny rynek	GPW	50 249	Polska	PLN	335 060,03	114 567,72	114 568	0,78%
Polyslash	Alternatywny system obrotu	NewConnect	13 614	Polska	PLN	129 333,00	35 396,40	35 396	0,24%
Prima Moda	Alternatywny system obrotu	NewConnect	134 200	Polska	PLN	637 955,00	115 412,00	115 412	0,79%
PRYMUS	Alternatywny system obrotu	NewConnect	25 009	Polska	PLN	186 691,20	150 054,00	150 054	1,02%
PUNCH PUNK	Główny rynek	GPW	20 267	Polska	PLN	76 001,25	10 903,65	10 904	0,07%
RENDER CUBE	Alternatywny system obrotu	NewConnect	5 104	Polska	PLN	765 600,00	592 064,00	592 064	4,03%
TENDERHUT	Alternatywny system obrotu	NewConnect	1 060	Polska	PLN	60 834,65	39 220,00	39 220	0,27%
VAKOMTEK	Alternatywny system obrotu	NewConnect	11 380	Polska	PLN	22 064,07	16 842,40	16 842	0,11%

Woodpecker.co	Główny rynek	GPW	6 700	Polska	PLN	84 919,95	158 790,00	158 790	1,08%
Zeneris	Alternatywny system obrotu	NewConnect	1 335	Polska	PLN	17 488,50	6 514,80	6 515	0,04%
President Studio	Alternatywny system obrotu	NewConnect	2 400	Polska	PLN	50 000,00	50 000,00	50 000	0,34%
OLYMP	Alternatywny system obrotu	NewConnect	50 000	Polska	PLN	50 000,00	50 000,00	50 000	0,34%
Polkon	Akcje nienotowane		16 569	Polska	PLN	97 591,41	97 591,41	103 915	0,71%
Grow Uperion	Akcje nienotowane		30 751	Polska	PLN	103 015,85	103 015,85	103 016	0,70%
MD Games	Akcje nienotowane		10 000	Polska	PLN	100 000,00	100 000,00	100 000	0,68%
PHOTOAiD	Akcje nienotowane		12 500	Polska	PLN	250 000,00	250 000,00	581 028	3,96%
Mazurska Manufaktura	Akcje nienotowane		5 872	Polska	PLN	205 520,00	205 520,00	234 880	1,60%
IRON VR	Akcje nienotowane		10 736	Polska	PLN	196 468,80	196 468,80	79 868	0,54%
Parasight	Akcje nienotowane		4 405	Polska	PLN	99 993,50	191 520,50	191 521	1,30%
Stream Cards	Akcje nienotowane		1 250	Polska	PLN	150 000,00	150 000,00	150 000	1,02%
Demolish Games	Akcje nienotowane		7 000	Polska	PLN	140 000,00	140 000,00	35 393	0,24%
Ignibit	Akcje nienotowane		4 811	Polska	PLN	150 584,30	150 584,30	96 958	0,66%
MILL GAMES	Akcje nienotowane		1 809	Polska	PLN	16 968,42	16 968,42	1 022	0,01%
SAMITO	Akcje nienotowane		20 642	Polska	PLN	240 479,30	240 479,30	91 391	0,62%
Escola	Akcje nienotowane		13 794	Polska	PLN	200 013,00	200 013,00	296 957	2,02%
Signius	Akcje nienotowane		31 447	Polska	PLN	250 003,65	525 164,90	550 163	3,75%
STAR.SPACE	Akcje nienotowane		250 000	Polska	PLN	250 000,00	250 000,00	250 000	1,70%
Brave Lamb Studio	Akcje nienotowane		1 725	Polska	PLN	100 050,00	100 050,00	323	0,00%
Plot Twist	Akcje nienotowane		266 367	Polska	PLN	509 826,29	633 953,46	633 953	4,32%
Simple Day	Akcje nienotowane		30 222	Polska	PLN	407 997,00	407 997,00	167 577	1,14%
INFOSCAN	Akcje nienotowane		416 667	Polska	PLN	100 000,08	100 000,08	187 917	1,28%
Spectral Games	Akcje nienotowane		170 000	Polska	PLN	170 000,00	170 000,00	179 258	1,22%
Skriware	Akcje nienotowane		11 500	Polska	PLN	150 323,40	150 323,40	382 753	2,61%
Petgram	Akcje nienotowane		71 429	Polska	PLN	151 500,00	151 500,00	151 500	1,03%
Bron.pl	Akcje nienotowane		13 600	Polska	PLN	170 000,00	170 000,00	170 000	1,16%

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

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

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

1.2.2 pozostałe aktywa (należy wskazać 10 najistotniejszych rodzajów aktywów)

1) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	657 tys. zł
2) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	194 tys. zł
3) Należności krótkoterminowe	185 tys. zł
4) Rzeczowe aktywa z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów	232 tys. zł

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

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

Nabycia aktywów finansowych	1 008 tys. zł
-----------------------------	---------------

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

Zbycie aktywów finansowych	936 tys. zł
----------------------------	-------------

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

2.3.1 zrealizowanych zysków,

673 tys. zł

2.3.2 zrealizowanych strat;

Nie dotyczy

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

Strata w wysokości - 2 226 tys.

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

Łączny wynik z działalności inwestycyjnej: -2 019 tys. zł

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

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

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

- 130 800,00 zł
- 108 025,44 zł
- Nie dotyczy

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

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Opis	01.01.2022 31.12.2022
Wynagrodzenia	105 700,02
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	21 647,36
Koszty łącznie	127 347,38

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

Opis	01.01.2022 31.12.2022
Amortyzacja	34 590,48
Zużycie materiałów i energii	4 028,56
Usługi obce	110 324,34
Podatki i opłaty	18 864,96
Wynagrodzenia	165 908,22
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	53 068,15
Koszty łącznie	386 784,71

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

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

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

Spółka nie wyemitowała instrumentów finansowych innych niż własne akcje.

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

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

7. Wartość aktywów netto alternatywnej spółki inwestycyjnej

Wartość aktywów netto 13 242 tys. zł

8. Liczba praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

Na dzień bilansowy liczba akcji wynosiła 4.202.763

9. Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

Wartość aktywów netto na 1 akcje 3,15 zł

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

Sposób ustalenia wartości aktywów netto na prawo uczestnictwa:

$(\text{aktywa ogółem} - \text{zobowiązania}) / \text{liczbę akcji zarejestrowanych w KRS}$

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

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy			Dane porównywalne za poprzedni okres sprawozdawczy		
	wartość wg ceny nabycia w tys.	wartość wg wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość wg ceny nabycia w tys.	wartość wg wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	9 352	13 162	89,62%	9 239	15 278	87,18%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%

Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	951	0	0,00%	951	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa uczestnictwa alternatywnych spółek inwestycyjnych	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki powietrzne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kopaliny, surowce mineralne, metale szlachetne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Pozostałe ruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	243	285	1,94%	243	273	1,57%

Poznań, 28 kwietnia 2023 r.

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg:

Jacek Skrzypczak

Zarząd:

Paweł Śliwiński
Prezes Zarządu

Sebastian Huczek
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Iwaniuk
Członek Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

INFORMACJE PODSTAWOWE

INFORMACJE PODSTAWOWE

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy został w całości opłacony gotówką.

Dane dotyczące osób zarządzających, nadzorujących oraz strukturze własnościowej

Zarząd został powołany w dniu zawiązania Carpathia Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu (Akt Notarialny z dnia 04.04.2014 r., Repertorium A numer 2533/2014). Członkowie Zarządu zostali powołani na okres wspólnej kadencji, która trwa 5 lat. Po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018, Mandaty Członków Zarządu zostały przedłużone na okres kolejnych pięciu lat, tj. do 27 lipca 2024 roku.

Skład Zarządu na dzień sporządzenia raportu:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta:

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

W dniu 4. Kwietnia 2022 roku Pan Kamil Gemra zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

Do składu Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Edwarda Kozickiego w dniu 30 czerwca 2022 r.

W dniu 21. października 2022 roku Pan Rafał Śliwiński zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.

Informacje dotyczące wynagrodzenia Zarządu:

Wynagrodzenie wypłacone w 2022 roku Członkom Zarządu Emitenta (w złotych):

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

KOMENTARZ DOTYCZĄCY AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

PLN'000	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Kapitał własny	13 242	15 579	13 850
Gotówka	657	1 292	1 027
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	13 136	15 280	13 601
Zobowiązania długoterminowe	201	209	0
Zobowiązania krótkoterminowe	239	240	133

W 2022 roku Spółka odnotowała stratę z inwestycji w wysokości -2 019 tys. zł, stratę operacyjną w wysokości -2 772 tys. zł, zysk netto w wysokości -2 337 tys. zł oraz rozpoznała koszty administracyjne w wysokości 753 tys. zł.

Specyfika prowadzonej działalności determinuje strukturę aktywów Carpathii Capital ASI S.A. Na dzień 31 grudnia 2022 roku największą pozycją w majątku Spółki pozostawały aktywa finansowe w pozostałych jednostkach z udziałem 89,44% aktywów ogółem. Środki pieniężne stanowią natomiast 4,47% aktywów ogółem. Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2022 roku wyniosły 13 242 tys. zł, natomiast kapitał zakładowy 2 101 tys. zł.

W roku 2022 nastąpiły zmiany w części udziałowej portfela inwestycyjnego Spółki. Na znaczeniu zyskiwały spółki z rynku polskiego, których akcje zostały wprowadzone do obrotu na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy. Na dzień sporządzenia Sprawozdania EKOPARK S.A. jest najważniejszą pozycją portfela o wartości 3 698 tys. złotych i stanowiącą blisko 30% wartości aktywów. Obok szeregu nowo zainicjonowanych inwestycji, w roku 2022 podjęto decyzję o upłynnieniu części aktywów. Z punktu widzenia wyniku finansowego, największe znaczenie miały transakcje sprzedaży akcji Dook S.A. Zamknięta w lutym pozycja pozwoliła na wypracowanie zysku nominalnego w wysokości 128 tys. złotych i stopy zwrotu 189,34%. Łączna wartość udziałowej części portfela CC to 13 136 tys. złotych.

Poniżej zawarto zestawienie pożyczkobiorców. Całkowita wartość udzielonych pożyczek równa jest 283 tys. złotych.

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

Poniższe tabele przedstawiają główną strukturę aktywów z różnych kategorii na dzień 31.12.2020, 31.12.2021 oraz 31.12.2022

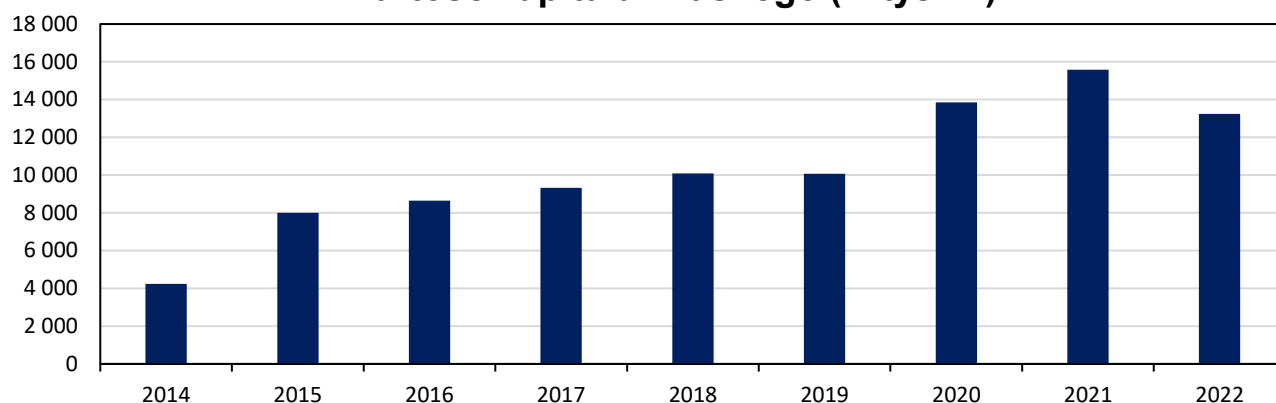
	31.12.2020	% udział w aktywach	31.12.2021	% udział w aktywach	31.12.2022	% udział w aktywach
Wartość portfela udziałowego	13 285 000 PLN	87,51%	15 278 000 PLN	90,71%	13 136 000 PLN	93,32%
Instrumenty dłużne	314 000 PLN	2,07%	0 PLN	0,00%	0 PLN	0,00%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne + inne należności	1 027 000 PLN	6,76%	1 292 000 PLN	7,67%	657 000 PLN	4,67%
Inne aktywa finansowe	556 000 PLN	3,66%	273 000 PLN	1,62%	283 000 PLN	2,01%
Aktywa finansowe wg. cen rynkowych suma:	15 183 000 PLN	100,0%	16 843 000 PLN	100,0%	14 076 000 PLN	100,00%

	31.12.2020	% udział w aktywach	31.12.2021	% udział w aktywach	31.12.2022	% udział w aktywach
Aktywa w PLN	13 969 000 PLN	92,0%	16 575 000 PLN	98,4%	13 808 000 PLN	98,10%
Aktywa w RON	1 214 000 PLN	8,0%	268 000 PLN	1,6%	268 000 PLN	1,90%
Aktywa finansowe, suma:	15 183 000 PLN	100,0 %	16 843 000 PLN	100,0 %	14 076 000 PLN	100,00 %

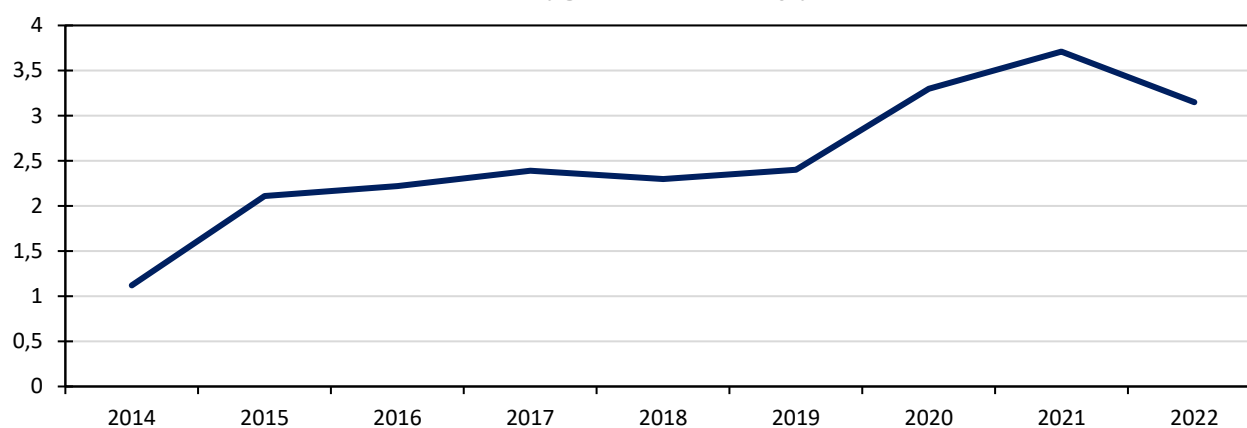
	31.12.2020	% udział w aktywach	31.12.2021	% udział w aktywach	31.12.2022	% udział w aktywach
Aktywa publiczne	9 735 000 PLN	65,75%	10 939 000 PLN	64,95%	8 433 000 PLN	59,91%
Aktywa niepubliczne	5 448 000 PLN	34,25%	5 904 000 PLN	35,05%	5 643 000 PLN	40,09%
Aktywa finansowe, suma:	15 183 000 PLN	100,0%	16 843 000 PLN	100,0%	14 076 000 PLN	100,00%

Wybrane pozycje finansowe zostały przedstawione na poniższych wykresach.

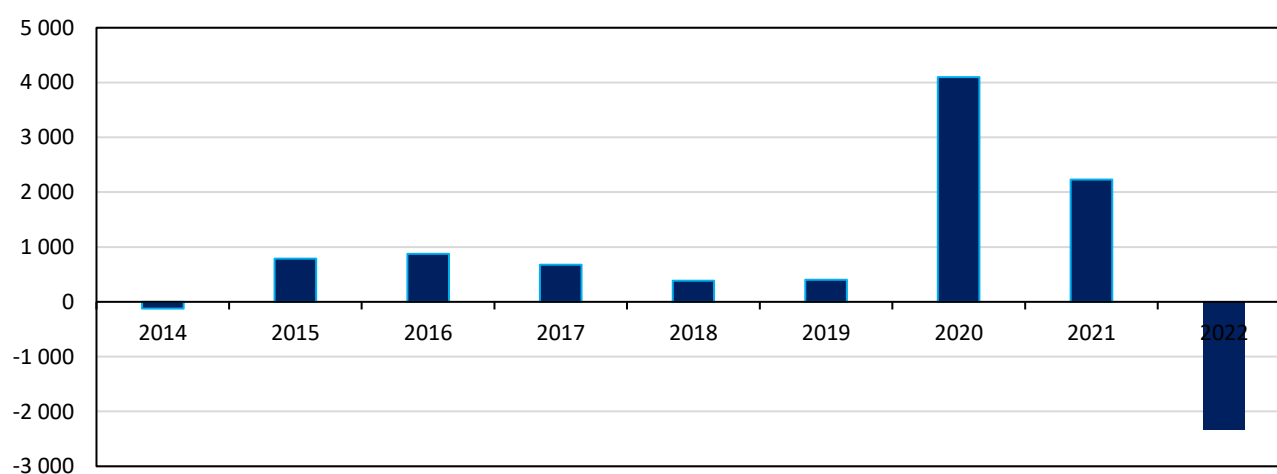
Wartość kapitału własnego (w tys. zł)



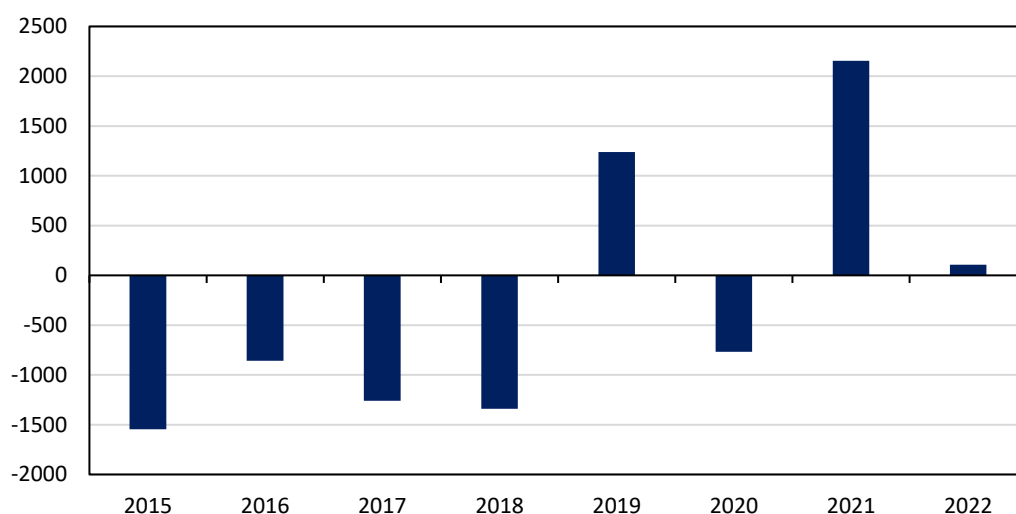
Wartość księgowa na akcję (w zł)



Zysk netto w poszczególnych latach (w tys. zł)



Saldo nakładów inwestycyjnych (w tys. zł)



Przedstawione powyżej saldo nakładów inwestycyjnych stanowi wynik przepływów pieniężnych Emitenta uzyskany z działalności inwestycyjnej (wpływy z działalności inwestycyjnej – nakłady inwestycyjne). Carpathia Capital posiada zobowiązania długoterminowe w wysokości 201 tys. zł na dzień bilansowy. Zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 239 tys. zł.

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

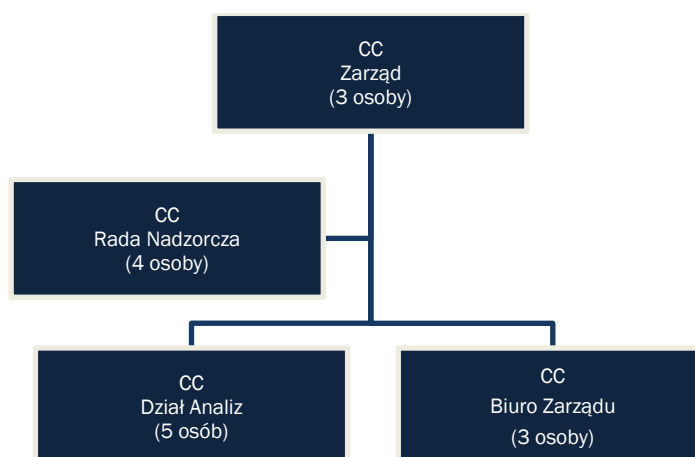
Niesprzyjająca koniunktura giełdowa – znajdująca odbicie w spadkach indeksów giełdowych i podwyższonych obrotach – nie pozwoliła na większą skalę podejmowanych działań inwestycyjnych, czego efektem było dodatnie saldo nakładów inwestycyjnych.

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

STRUKTURA ORGANIZACYJNA W CARPATHII CAPITAL

	PRACOWNICY 31 GRUDNIA 2022	PRACOWNICY 31 GRUDNIA 2021
Całkowite zatrudnienie	15	15
Zarząd	3	3
Rada Nadzorcza	4	4
Dział Analiz	5	5
Biuro Zarządu	3	2
Dział Marketingu	0	1

Struktura organizacyjna Spółki



ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM

- Działania marketingowe**

Spółka była prezentowana podczas spotkań inwestorskich, organizowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. czy Strefę Inwestorów. Prezes Zarządu wielokrotnie w 2022 roku przeprowadzał prezentację inwestorską GK INC S.A. przybliżając tym samym aktualną kondycję Carpathii Capital.

- Projekty inwestycyjne**

Na przestrzeni roku 2022-ego Spółka zaangażowała 1 008 tys. złotych w ramach wydatków na nowe inwestycje. W ubiegłym roku kluczowym aspektem inwestycji była działalność typu preIPO, gdzie angażowano kapitał w spółki przeprowadzające emisje akcji w celu ich późniejszego wprowadzenia do obrotu giełdowego.

W roku 2022-tym objęto lub nabyto akcje następujących spółek: Grupa Modne Zakupy S.A., Spectral Games S.A., Plot Twist S.A., Petgram S.A., Bron.pl S.A.

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

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

- **Podział zysku za rok 2021**

W dniu 30.06.2022 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Carpathia Capital ASI S.A. zdecydowało o przeznaczeniu zysku netto za 2021 rok w całości na kapitał zapasowy. Decyzja związana była z ówczesną sytuacją rynkową i niepewnością co do rozwoju sytuacji w przyszłości. Spadające wyceny spółek powodują, że na rynku mogą pojawiać się atrakcyjne cele inwestycyjne, co powoduje, że zasadne jest zachowanie środków pieniężnych na inwestycje.

ISTOTNE WYDARZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

- **Informacja na temat przewidywanych działań dotyczących akcji notowanych na rynku AeRo**

Zarząd Carpathia Capital ASI S.A. wskazuje, że po zakończeniu procesu konsultacji z polskimi i rumuńskimi kancelariami prawnymi oraz rumuńskimi firmami inwestycyjnymi, rozpoczyna w 2022 r. prace zmierzające do umożliwienia akcjonariuszom Carpathia Capital ASI S.A. posiadającym akcje notowane na rynku AeRO w Bukareszcie docelowe notowanie ich akcji na rynku NewConnect w Polsce. O kolejnych osiągniętych etapach Spółka będzie informowała poprzez system giełdowy.

OCENA PRZYSZŁEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

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

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

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

- Rynek NewConnect – alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie,
- Główny Rynek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,

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

OPIS DZIAŁAŃ, W WYNIKU KTÓRYCH SPÓŁKA NABYŁA AKCJE WŁASNE

Spółka w okresie od 01 stycznia 2022 r. do dnia 31 grudnia 2022 r. nie skupowała akcji własnych. Łącznie od dnia 25 stycznia 2016 r. Spółka nabyła 172 602 akcji własnych o łącznej wartości 258 903,00 RON w drodze transakcji pakietowej. Akcje nabyto w celu umorzenia lub ich dalszej odsprzedaży.

OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA NA KTÓRE NARAŻONY JEST EMITENT

Ryzyko związane z krótkim okres działalności

Carpathia Capital jest notowana na rynku AeRO od 2015 roku oraz na rynku NewConnect od 2019 roku. Na podstawie tego okresu, inwestorzy mogą szacować przyszłe wyniki. Nie ma jednak pewności, iż Spółka osiągnie założone cele inwestycyjne oraz, że zastosowana strategia okaże się sukcesem. Zarząd Carpathii Capital uważa, że osiągnięcia strategicznego udziałowca INC S.A. oraz doświadczenie kadry zarządzającej wraz z kapitałem dostarczoną przez inwestorów zapewni stabilną podstawę dla rozwoju działalności inwestycyjnej.

Ryzyko związane z rynkiem i gospodarką

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

Ryzyko walutowe

Walutą bazową Spółki jest polski złoty (PLN). Na zwrot z inwestycji będą miały wpływ zmiany kursów walut pomiędzy polskim złotym (PLN) a walutami, w których Spółka dokonała alokacji

aktywów. Zmienność walutowa może przynieść zarówno korzystne jak i negatywne skutki. Związku z tym, inwestor musi samodzielnie rozważyć swoją osobistą skłonność do ryzyka walutowego, jako że wszelkie zmiany kursu między polskim złotym (PLN) a walutą bazową danej inwestycji mogą doprowadzić do straty zainwestowanego kapitału.

Ryzyko wystąpienia strat operacyjnych

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

Ryzyko związane z inwestycją w akcje spółek portfelowych

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

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

Ryzyko związane z płynnością

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

Ryzyko związane z alokacją aktywów w Rumunii

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

Ryzyko związane z brakiem rozwoju rynku AeRO

Z uwagi na fakt, iż rynek AeRO został utworzony w 2015 roku, można wyróżnić kilka czynników związanych z jego dalszym rozwojem. Nie ma jednak pewności, że rynek AeRO przyciągnie spółki zainteresowane upublicznieniem oraz chętnych inwestorów do zainwestowania własnych środków. Deficyt nowych emitentów oraz inwestorów może prowadzić do braku możliwości inwestycyjnych i dezinwestycyjnych. Dynamiczny rozwój rynku AeRO może prowadzić do zaostrzenia warunków dopuszczenia do obrotu oraz większej regulacji obrotu. Powyższe działania mogą prowadzić pośrednio do spadku zainteresowania inwestorów i potencjalnych emitentów.

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko notowanych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, wyrażonych w wartości rynkowej wynosiła na dzień 31 grudnia 2022 r. 13 136 tys. PLN. 10% spadek lub wzrost indeksu giełdowego WIG, indeksu giełdowego NCIndex oraz indeksu dla rynku AeRO spowodowałby zmianę wyniku finansowego o ok. 1 136 tys. PLN.

POLITYKA INWESTYCYJNA ALTERNATYWNEJ SPÓŁKI INWESTYCYJNEJ

Celem inwestycyjnym Carpathii Capital jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału. Spółka zamierza osiągnąć ten cel poprzez inwestycję w zdywersyfikowany portfel instrumentów finansowych, które są emitowane przez MŚP działające w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Potencjalne cele inwestycyjne Spółki obejmują przede wszystkim akcje i udziały w spółkach na wczesnym etapie rozwoju, przeprowadzające emisje na rynku prywatnym w celu późniejszego wprowadzenia do obrotu. Poza tym, zespół inwestycyjny Carpathia Capital analizuje pod kątem możliwych inwestycji spółki notowane na:

- Rynku NewConnect – Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW,
- Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- Rynku Obligacji Catalyst,
- Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie ,
- Rynku AeRO – Alternatywnym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie.

Strategia Spółki opiera się na następujących filarach:

- **Wysoka stopa zwrotu**
Zarząd Spółki uważa, że brak kapitału dla MŚP w Europie Środkowo – Wschodniej, gdzie popyt na kapitał ze strony tego typu podmiotów jest wysoki, a podaż znacznie ograniczona, stanowi okazję inwestycyjną.
- **Zdywersyfikowany portfel inwestycyjny**
Portfel Spółki będzie obejmował zdywersyfikowany zestaw podmiotów, które znajdują się na wczesnym etapie rozwoju z profesjonalnymi zespołami zarządzającymi i atrakcyjnymi perspektywami rozwoju. Zwrot z zaangażowanego kapitału nie jest jedyną korzyścią gospodarczą. Celem Carpathii Capital jest wspieranie rozwoju gospodarki opartej na wiedzy, poprzez zaangażowanie w rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw w Europie Środkowo – Wschodniej.
- **Założyciele**
Założycielem oraz strategicznym udziałowcem Carpathii Capital jest INC S.A., spółka publiczna notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Grupa INC S.A. cieszy się reputacją doradcy oraz inwestora dla szybko rozwijających się spółek w Polsce.

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Środki pieniężne dostępne na inwestycje	W zaokrągleniu: 657 000 PLN (706 000 RON)
Limit inwestycyjny na jedną spółkę	Od 150 000 PLN do 1 000 000 PLN
Profil spółek portfelowych	Zróźnicowany (start-up, rozwijające się, dojrzałe)
Ukierunkowania branżowe	Głównie spółki z obszaru tzw. nowej ekonomii
Horyzont inwestycyjny	Od roku do pięciu lat
Preferowany sposób wyjścia z inwestycji	Notowanie akcji na rynku AeRO, NewConnect lub innym segmencie rynku kapitałowego

INFORMACJE DODATKOWE

Rynki Notowań akcji Spółki

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

Opis polityki dywidendowej spółki

Spółka w 2017 roku uchwaliła politykę dywidendy, zgodnie z którą stopa dywidendy liczona od kapitałów własnych będzie nie mniejsza niż stopa lombardowa NBP (aktualnie: 7,25%). W przypadku braku wypłaty dywidendy w danym roku kalendarzowym Spółka zamierza wypłacać w kolejnym roku dywidendę dwukrotnie wyższą od pierwotnie zakładanej.

Posiadane oddziały przez Spółkę, informacje dotyczące ilości oraz wartości nominalnej wyemitowanych akcji przez podmiot dominujący i posiadanych przez oddziały.

Spółka nie posiada oddziałów.

Wyemitowane obligacje i/lub inne dłużne papiery wartościowe, opis działań które spółka podejmuje w celu wykonania zobowiązań w stosunku do posiadaczy papierów wartościowych

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

Opis nabytych i/lub zbytych aktywów

W roku 2022 roku Carpathia Capital kontynuowała pozyskiwanie aktywów do portfela inwestycyjnego. Poniesione nakłady inwestycyjne objęły akcje i udziały (o łącznej wartości 1 008 tys. złotych) następujących podmiotów:

- Grupa Modne Zakupy S.A. (internetowy sklep z odzieżą),
- Spectral Games S.A. (producent gier VR),
- Plot Twist S.A. (producent gier komputerowych),
- Petgram S.A. (wielofunkcyjny portal społecznościowy),
- Bron.pl S.A. (internetowa sprzedaż produktów strzeleckich i obronnych)

Korzystając z dobrej koniunktury, zakończono inwestycję w akcje spółki Dook S.A. Utrzymywane w portfelu akcje spółek notowanych nie stwarzały w opinii zespołu inwestycyjnego atrakcyjnych możliwości dezinvestycji, stąd niska liczba zakończonych inwestycji.

OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WPŁYWU SYTUACJI MIĘDZYNARODOWEJ NA DZIAŁALNOŚĆ I PRZYSZŁE WYNIKI SPÓŁKI

Mimo zdecydowanie zmniejszonej liczby zachorowań na koronawirusa w Polsce Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2. Specyfika prowadzonej działalności pozwala na pracę zdalną w wyjątkowych sytuacjach, w związku z czym pracownicy mogą realizować swoje obowiązki w domu, mając zapewniony bezpieczny dostęp do wszelkich zasobów niezbędnych w wykonywaniu zadań.

Spółka na bieżąco obserwuje wydarzenia związane z wojną na Ukrainie. Dotychczas nie zidentyfikowano spółek, które wchodziły w skład portfela i byłyby bezpośrednio narażone na utratę korzyści finansowych ze względu na wojnę na Ukrainie.

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

Poznań, 28 kwietnia 2023 r.

Paweł Śliwiński
Prezes Zarządu

Sebastian Huczek
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Iwaniuk
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Oświadczenie zarządu spółki Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.

Zarząd Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

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

Zarząd Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

Paweł Śliwiński
Prezes Zarządu

Sebastian Huczek
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Iwaniuk
Członek Zarządu

SPRAWOZDANIE AUDYTORA

STATUT SPÓŁKI

TEKST UJEDNOLICONY

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

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

PRZEDSIĘBIORSTWO SPÓŁKI

§ 2

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - a) zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn.zm. „Ustawa”), polegające co najmniej na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi Spółki, zarządzaniu ryzykiem oraz wprowadzaniu Spółki do obrotu w rozumieniu Ustawy,
 - b) zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną Spółki.
2. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:
 - (64.30.Z) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
 - (66.30.Z) Działalność związana z zarządzaniem funduszami;
3. Jeżeli do podjęcia określonego rodzaju działalności przepisy prawa wymagają uzyskania koncesji lub innego zezwolenia,

Spółka jest zobowiązana uzyskać stosowną koncesję lub zezwolenie.

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

§ 3

1. Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 2.101.381,50 zł i nie więcej niż 2.851.381,50 zł i dzieli się na:
 - a) (jeden milion) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - b) 1.003.666 (jeden milion trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - c) 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B2, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - d) 116.667 (sto szesnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B3 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - e) 795.991 (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

- f) 711.439 (siedemset jedenaście tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - g) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
 - h) nie więcej niż 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
1. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada dwa głosy.
 2. Akcje imienne serii A mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2016 r. W przypadku zamiany akcji na akcje na okaziciela, tracą one swoje uprzywilejowanie. Zgodę na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela wyraża Rada Nadzorcza, przy czym akcjonariusz żądający zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy ceną emisyjną, za jaką obejmował akcje serii A, a ceną emisyjną akcji kolejnej serii, jeżeli taka została wyemitowana przez Spółkę.
 3. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji (imiennych i na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji. Na zasadach wynikających z kodeksu spółek handlowych kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków Spółki. Akcje wydawane za wkład pieniężny powinny być opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
 4. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

5. Spółka może emitować obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 4

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

§ 5

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

ORGANY SPÓŁKI

§ 6

Organami Spółki są:

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

A. Zarząd

§ 7

1. Zarząd Spółki liczy od jednego do czterech członków i składa się z Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem ustępów poniższych.
3. Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. W przypadku, jeżeli stanowisko Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu pozostaje nieobsadzone dłużej niż 1 miesiąc, uprawnienie do powołania Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu przejmuje Rada Nadzorcza.
4. Odwołanie Prezesa i Wiceprezesa Zarządu może nastąpić tylko z ważnych przyczyn, do których należą:
 - a. Stwierdzone prawomocnym wyrokiem sądu działanie na szkodę Spółki,
 - b. Trwałe zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, z wyłączeniem przypadku, gdy niemożność wykonywania obowiązków zachodzi z przyczyn nie leżących po stronie członka Zarządu,
 - c. Znalezienie się Spółki w stanie niewypłacalności w rozumieniu art. 11 ustawy Prawo upadłościowe.
5. Z przyczyn wskazanych powyżej, członkowie Zarządu mogą być odwołani także przez Walne Zgromadzenie, większością 3/4 głosów, przy obecności co najmniej 3/4 kapitału zakładowego.
6. W stosunkach z członkami Zarządu w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
7. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.
8. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
9. Prezes, Wiceprezes i Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

§ 8

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

§ 9

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

§ 10

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

B. Rada Nadzorcza

§ 11

1. Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki Akcyjnej.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.

3. Rada składa się z 3 do 5 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 Statutu.
4. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat.
5. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
6. Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

§ 12

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

§ 13

1. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
2. Do kompetencji Rady należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
 - b) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;

- c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
 - d) zawieranie umów z członkami Zarządu;
 - e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
 - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
 - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
 - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
 - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
 - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;
 - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
 - l) zwoływanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy także:
- a) powoływanie, o ile Rada Nadzorcza uzna to za stosowne, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitetu Inwestycyjnego, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonywania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł
 - b) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego
 - c) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane na kwotę przekraczającą 1.000.000 zł lub 30% wartości Aktywów lub też przekraczającą poziom 50% w kapitale w danej spółce.

§ 14

1. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 1 raz w kwartale.

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

C. Walne Zgromadzenie

§ 15

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane także przez Radę Nadzorczą albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/2 kapitału zakładowego lub co najmniej 1/2 ogółu głosów w spółce.

3. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

§ 16

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 17

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

§ 18

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

§ 19

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

§ 20

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - 2) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,

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

ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SPÓŁKI

§ 20a

- (1) Przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Polityką Inwestycyjną Spółki.
- (2) Spółka działa w imieniu własnym i na własną rzecz.
- (3) Celem Spółki jest wzrost wartości Aktywów Spółki w wyniku wzrostu wartości lokat. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
- (4) Spółka będzie dążyć do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez lokowanie mienia Spółki obejmującego środki z tytułu wpłat akcjonariuszy, prawa nabyte oraz pożyczki z tych praw („Aktywa”) w lokaty, o

których mowa w § 20b ust. 1 Statutu. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.

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

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

§20b

1. Spółka może lokować Aktywa w:

- 1) udziały lub akcje spółek krajowych, w tym w szczególności w akcje spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub udziały albo akcje spółek mających być notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 2) akcje spółek krajowych lub zagranicznych, notowanych lub mających być notowanych w alternatywnych systemach obrotu lub rynkach regulowanych giełd papierów wartościowych na terenie Unii Europejskiej,
- 3) prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),
- 4) obligacje, w tym obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),

5) depozyty otwierane w bankach krajowych lub instytucji kredytowej.

2. Aktywa, o których mowa w ust. 1 pkt 1-3, mogą być przez Spółkę nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

§20c

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

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

- działań powodujące masową degradację środowiska naturalnego,
 - naruszenia praw człowieka,
 - naruszenia praw pracowniczych, w szczególności poprzez wykorzystywanie pracowników,
 - działanie w branży pornograficznej, obrotu bronią, wyrobami tytoniowymi, hazardu, pożyczek o wysokim oprocentowaniu,
 - agresywne działania sprzedażowe mogące wprowadzać klientów w błąd, w szczególności osoby starsze lub dzieci,
 - nieprzejrzystą strukturę biznesu, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
 - nieprzejrzystą strukturę właścicielską, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
 - stosowanie agresywnego unikania podatkowania, w tym transfer zysków za granicę,
 - czerpanie zysków z działalności przez podmioty z siedzibą w krajach będących rajami podatkowymi lub w krajach używanych powszechnie do unikania opodatkowania,
 - zamieszanie w działalność korupcyjną,
 - stwierdzone lub podejrzewane naruszenia prawa w działalności, na przykład poprzez wpis na listę ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego, prowadzone postępowania prokuratorskie lub istotne postępowania innych organów państwowych.
3. Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w papiery wartościowe lub udziały spółek, sporządza się każdorazowo analizę kwestii społecznej odpowiedzialności. Analizę tę przekazuje się Zarządowi, Radzie Nadzorczej i Komitetowi Inwestycyjnemu, jeżeli został powołany.

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

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

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

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

2) ocenę historii spółki i jakości kadry zarządzającej spółką,

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

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

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

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

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

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

5) ocenę historycznych i implikowanych wskaźników rynkowych, w szczególności cena/zysk i cena/wartość księgowa, na tle wskaźników rynkowych ogólnych i specyficznych dla branży,

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

6) analizę potencjalnych ryzyk prawnych związanych ze spółką,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3) płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki,

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

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

1) przejrzystości – w oparciu o kryteria ekonomiczne po przeprowadzeniu analizy opłacalności i ryzyka

inwestycji, w szczególności w oparciu o rzetelnie przygotowane wyceny spółki,

- 2) bezstronności,
- 3) jakości dokumentacji – z zapewnieniem realizacji inwestycji o właściwie opracowaną dokumentację inwestycyjną, zapewniającą stosowną ochronę praw Spółki,
- 4) efektywności – zapewniając stosowny nadzór nad wykorzystaniem środków Spółki w sposób efektywny, racjonalny i celowy, m.in. poprzez wykonywanie praw wynikających z udziałów / akcji, zapewnienie stosownych uprawnień w dokumentacji inwestycyjnej, a także udział osób wskazanych przez Spółkę w organach spółek, w które dokonuje inwestycji,
- 5) ograniczonego ryzyka inwestycyjnego, opierając się na najlepszej wiedzy dotyczącej analizowanych możliwości inwestycyjnych.

§ 20d

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

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

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

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

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

b) w instrumenty udziałowe spółek prowadzących działalność w zakresie tej samej sekcji

Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) nie może lokowane więcej niż 30% wartości aktywów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13. Z zastrzeżeniem ust. 12, Spółka, w przypadku naruszenia ograniczeń, o których mowa w niniejszym paragrafie, zobowiązana jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich Aktywów do wymagań Polityki Inwestycyjnej, uwzględniając należycie interes akcjonariuszy.

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

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

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

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

§20e

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

STRATEGIA INWESTYCYJNA SPÓŁKI

§ 20f

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

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

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

- perspektywy rozwoju branży,
- konkurencję w danej branży,
- postrzeganie danej branży przez inwestorów finansowych,

- występowanie i charakter ryzyk specyficznych dla danej branży.

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

§ 20g

ZASADY DOKONYWANIA INWESTYCJI

1. Dokonanie inwestycji w udziały lub papiery wartościowe określonej spółki poprzedzone musi być analizą, o której mowa w § 20c ust. 4 Statutu.

2. Każdorazowo dokonuje się oceny płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki oraz oceny ryzyka specyficznej lokaty i wpływu na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Spółki.

3. W przypadku depozytów analizuje się możliwość do uzyskania rentowności i wysoką płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i ocenia wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.

4. Rada Nadzorcza może powołać, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitet Inwestycyjny, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonywania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł.

5. Decyzję o dokonaniu inwestycji podejmuje Zarząd Spółki, w oparciu o analizę, o której mowa w ust. 1 i rekomendację Komitetu Inwestycyjnego.

6. W przypadku inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego, do jej przeprowadzenia wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.

7. Wielkość inwestycji ustala się biorąc pod uwagę niezbędną dywersyfikację portfela inwestycyjnego, jak również inne planowane projekty inwestycyjne.

§ 20h

ZASADY DOKONYWANIA DEZINWESTYCJI

1. Spółka dokonywać będzie dezinvestycji w przypadku:

- 1) jeżeli oceni, iż osiągnięta została satysfakcjonująca stopa zwrotu,

- 2) jeżeli inne projekty inwestycyjne dają szansę na osiągnięcie wyższej stopy zwrotu,
- 3) jeżeli dezinwestycja jest niezbędna dla ograniczenia strat z inwestycji,
- 4) jeżeli określona spółka narusza zasady, o których mowa w § 20c ust. 2-3 Statutu,
- 5) jeżeli dezinwestycja jest potrzebna dla zapewnienia płynności finansowej Spółki w tym dla wypłaty dywidendy.

2. Dezinwestycje dokonywane będą w szczególności poprzez:

- 1) zbywanie akcji w ofertach publicznych lub prywatnych poprzedzających wprowadzanie spółki do zorganizowanego systemu obrotu,
- 2) w transakcjach sprzedaży w zorganizowanym systemie obrotu,
- 3) w transakcjach sprzedaży na rzecz inwestora branżowego lub finansowego,
- 4) w transakcjach typu ABB (*accelerated book-building* – przyspieszona budowa księgi popytu).

3. Decyzje o dokonywaniu dezinwestycji podejmuje Zarząd. Dezinwestycje mogą być dokonywane całościowo lub poprzez zbywanie części danych aktywów.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 21

Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

§ 22

Spółka tworzy:

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

§ 23

1. Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej osiem procent zysku za dany rok obrotowy.

2. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego.
3. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak część kapitału zapasowego – w wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego może być wykorzystana na pokrycie strat bilansowych.

§ 24

Zysk powstały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na:

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

§ 25

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

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 26

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

ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Emitent dąży do wdrożenia wszystkich rekomendacji określonych w Zasadach Ładu Korporacyjnego zgodnych z Regulaminem ASO

LP.	ZASADA	TAK/ NIE/ NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Emitent nie publikuje zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z unikaniem ponoszenia dodatkowych kosztów. Spółka nie wyklucza jednakże, w szczególności w sytuacji pojawienia się próśb akcjonariuszy, przyjęcia do stosowania powyższej zasady w przyszłości
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	Wszelkie raporty bieżące publikowane są na stronie internetowej Spółki
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	Na stronie internetowej: capratiacapital.eu, w sekcji „Spółka”
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	Sekcja dotycząca informacji o Spółce zawiera informacje o profilu działalności

	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Sekcja dotycząca informacji „o Spółce zawiera informacje o rynkach, na których działa Emitent wraz z ich charakterystyką
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Na stronie internetowej dostępne są życiorysy członków zarządu i zespołu inwestycyjnego
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	Odpowiednia sekcja strony internetowej zawiera treść Statutu oraz odpis z KRS
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	NIE	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent takie publikuje),	NIE	Spółka nie publikuje prognoz dotyczących wyników finansowych
	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	Strona internetowa zawiera informacje o strukturze akcjonariatu
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	Na stronie znajduje się adres e-mail do kontaktu dla inwestorów
3.11. Skreślony.			
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Tak, na stronie dostępne są raporty bieżące i okresowe
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem	TAK	Wszelkie zdarzenia korporacyjne publikowane są na stronie internetowej w formie

	praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		załączanych bieżących raportów
3.15. Skreślony.			
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	W przypadku odwołania lub zmiany terminu WZA, informacja taka zostanie zawarta w raporcie bieżącym, który będzie również publikowany na stronie internetowej
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	W przypadku przerwy w WZA, informacja taka zostanie zawarta w raporcie bieżącym, który będzie również publikowany na stronie internetowej
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	NIE	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	NIE	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	Tak, na stronie internetowej zamieszczone jest memorandum informacyjne Emitenta
3.22. Skreślony.			
	3.23. Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji	TAK	Strona internetowa Emitenta jest na bieżąco aktualizowana

	umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Strona internetowa Emitenta prowadzona jest zarówno w języku polskim, jak i w języku angielskim. Poszczególne raporty bieżące i okresowe publikowane są w językach: polskim, rumuńskim oraz angielskim
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	Emitent posiada odpowiednie procedury na taką ewentualność
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	TAK	Raport zawiera informacje o wynagrodzeniach zarządu

	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,		
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Członkowie zarządu biorą regularny udział w obradach WZA, pozostając do dyspozycji Zgromadzenia
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Emitent nie organizuje spotkań z inwestorami, ale prowadzi aktywność w mediach
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	W przypadku emisji akcji z prawem poboru, jej parametry zostaną precyzyjnie określone w treści uchwały
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art.399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku	TAK	

	upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Emitent wypłaca dywidendę nie później niż 15 po ustaleniu praw do dywidendy
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz	NIE	Emitent w chwili obecnej nie prowadzi publikacji raportów miesięcznych

	oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	Emitent posiada odpowiednie procedury na taką ewentualność
17.	Skreślony.		

Jednocześnie, ze względu na równoległe notowanie akcji Spółki na rynku AeRO, Zarząd wdraża rekomendacje określonych w Zasadach Ładu Korporacyjnego dla spółek dopuszczonych do obrotu na rynku AeRO – BVB. Istotna część zasad zawartych w zasadach została przyjęta od 25 lutego 2015 roku.

Obowiązki zarządu

	Sekcja A - przepis obowiązkowy	Sekcja B - model realizacji
A	Rola Rady Dyrektorów (Zarządu) musi być jasno określona i oparta na statucie Spółki, w przepisach wewnętrznych i / lub innych podobnych dokumentach.	Rola i obowiązki Zarządu zostały określone w dokumencie założycielskim Spółki. W roku objętym przeglądem Spółka była zarządzana przez Prezesa Zarządu (CEO).
A.1.	Spółka powinna posiadać wewnętrzne uregulowania prawne w stosunku do Rady, które obejmować powinny zakres zadań Rady oraz kluczowe funkcje kierownicze Spółki. Konflikt interesów na poziomie Zarządu powinien być przedstawiony w regulaminie Rady.	Spółka jest zarządzana przez Prezesa Zarządu, a nie przez Zarząd członków. Wszystkie interesy CEO można znaleźć w rozdziale Zarządzanie przedsiębiorstwem z raportu rocznego oraz na stronie internetowej Spółki.
A.2.	Inne zobowiązania zawodowe członka zarządu, w tym stanowiska dyrektorów generalnych oraz innych kierowniczych stanowisk w spółkach (z wyłączeniem spółek zależnych od Spółki) oraz instytucji porządku publicznego, powinny być ujawnione zarządowi przed mianowaniem i podczas mandatu członka.	Zarówno w raporcie rocznym w rozdziale o zarządzaniu firmą, jak i na stronie internetowej firmy można znaleźć informacje o wszystkich innych zobowiązaniach Prezesa Zarządu.
A.3.	Każdy członek Rady powinien przedstawić Zarządowi informacje na temat wszelkich powiązań z akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje reprezentujące nie mniej niż 5% wszystkich praw głosu. Obowiązek ten dotyczy wszelkiego rodzaju relacji, które mogą mieć	Zarówno w raporcie rocznym w rozdziale o zarządzaniu firmą, jak i na stronie internetowej firmy można znaleźć informacje o wszystkich innych zobowiązaniach Prezesa Zarządu.

- wpływ na stanowisko członka w kwestiach ustalonych przez Zarząd.
- A.4. Roczne sprawozdanie powinno zawierać informację, czy ocena zarządu odbyła się pod przewodnictwem przewodniczącego. Zasada jest częściowo stosowana. Ocena Zarządu i wyników Spółki zostanie przeprowadzona przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy.
- A.5. Procedura dotycząca współpracy z Autoryzowanym Doradcą w okresie, w którym jest ona wymagana od wprowadzania na Giełdę w Bukareszcie. Współpraca będzie zawierała co najmniej następujące informacje: Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
- A.5.1. Osoba do kontaktu z autoryzowanym konsultantem: Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
- A.5.2. Okresowe spotkania z Autoryzowanym Doradcą (co najmniej raz w miesiącu lub zawsze, gdy wydarzenia lub nowe informacje wymagają przesyłania raportów bieżących). Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
- A.5.3. Obowiązek informowania Autoryzowanego Doradcy o wszystkich sprawozdaniach i wszelkich informacjach, które są zasadnie wymagane w celu wypełnienia jego obowiązków: Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.
- A.5.4. Obowiązek informowania Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie dotyczące wszelkich nieprawidłowości we współpracy z Autoryzowanym Doradcą lub zmianą Autoryzowanego Doradcy. Procedura dotycząca współpracy obejmuje wszystkie elementy wymagane przez Autoryzowanego Doradcę.

Sekcja B - System kontroli wewnętrznej

- B.1. Rada powinna przyjąć politykę gwarantującą, że każda transakcja Spółki z którąkolwiek z jej spółek zależnych równa lub większa niż 5% aktywów netto Spółki, zgodnie z najnowszym sprawozdaniem finansowym, powinna zostać zatwierdzona przez Zarząd. Spółka nie ma podmiotów zależnych. W 2022 r. Spółka nie przeprowadzała takich transakcji z podmiotami zależnymi.
- B.2. Audyt wewnętrzny powinien być prowadzony przez odrębny dział w spółce (departament audytu wewnętrznego) w ramach Spółki lub poprzez zachowanie niezależnego podmiotu zewnętrznego, który powinien składać sprawozdania Radzie, a jednocześnie w Spółce powinien podlegać bezpośrednio dyrektorowi generalnemu. Spółka nie posiada wydzielonego działu kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny jest przeprowadzany przez Prezesa Zarządu.

Sekcja C - Uczciwe nagrody i motywacja

- C.1. Spółka powinna opublikować w swoim rocznym sprawozdaniu sprawozdanie z wynagrodzeń zawierające całkowite dochody członków zarządu i dyrektora Spółka jest zarządzana przez Prezesa Zarządu, a nie przez Zarząd członków.

generalnego za ubiegły rok obrotowy oraz całkowitą wartość wszelkich wypłat premii lub innych zmiennych rekompensat, a także kluczowe założenia i wytyczne dotyczące obliczania powyższego przychody.

Sekcja D - Budowanie wartości poprzez Relacje Inwestorskie

- | | |
|--|--|
| <p>D.1. Oprócz informacji wymaganych przepisami prawa korporacyjna strona internetowa powinna mieć dedykowaną sekcję dotyczącą relacji inwestorskich, zarówno w języku rumuńskim jak i angielskim, wraz ze wszystkimi istotnymi informacjami interesującymi inwestorów, w tym:</p> | <p>Zasada jest częściowo stosowana. Wszystkie istotne informacje i raporty są sporządzane w języku polskim i angielskim oraz publikowane na stronie internetowej.</p> |
| <p>D.1.1. Podstawowe regulacje korporacyjne, w szczególności statut spółki i regulaminy wewnętrzne jej organów</p> | <p>Główne regulacje korporacyjne można znaleźć na stronie internetowej.</p> |
| <p>D.1.2. Profesjonalne życiorysy członków organów zarządzających</p> | <p>Życiorysy członków organów są publikowane na stronie internetowej.</p> |
| <p>D.1.3. Raporty bieżące, a także raporty okresowe</p> | <p>Wszystkie raporty w języku polskim i angielskim można znaleźć na stronie internetowej po ich opublikowaniu na giełdzie w Bukareszcie.</p> |
| <p>D.1.4. Informacje dotyczące walnych zgromadzeń akcjonariuszy: porządek obrad i materiały podtrzymujące porządek obrad: uchwały i walne zgromadzenia</p> | <p>Informacje o Walnym Zgromadzeniu będą dostępne na stronie internetowej.</p> |
| <p>D.1.5. Informacje o zdarzeniach korporacyjnych, takich jak wypłata dywidend lub innych zdarzeń prowadzących do nabycia lub ograniczenia praw akcjonariuszy, w tym obowiązujące terminy i zasady</p> | <p>Informacje będą dostępne na stronie internetowej w razie potrzeby.</p> |
| <p>D.1.6. Inne nadzwyczajne informacje, które należy dostarczyć: zerwanie / zmiana / rozpoczęcie współpracy z Autoryzowanym Doradcą (AA): podpisanie / odnowienie / wypowiedzenie umowy z Animatorem Rynku</p> | <p>Informacje będą dostępne na stronie internetowej w razie potrzeby.</p> |
| <p>D.1.7. Spółka powinna posiadać w swojej strukturze stanowisko odpowiedzialne za relacje inwestorskie (IR). W sekcji IR na stronie internetowej powinno zostać zamieszczone nazwisko i dane kontaktowe osoby, która powinna być w stanie dostarczyć informacji na temat Spółki w sposób niezwłoczny.</p> | <p>Spółka nie posiada osobnego stanowiska odpowiedzialnego za relacje inwestorskie. Inwestorzy mogą uzyskać wszystkie niezbędne informacje, kontaktując się z biurem Spółki. Dane kontaktowe znajdują się na stronie internetowej.</p> |
| <p>D.2. Spółka powinna przyjąć politykę dywidendową w postaci zestawu wskazówek dotyczących podziału zysku netto, których firma deklaruje przestrzegać. Zasady dotyczące polityki dywidend powinny być publikowane na stronie internetowej Spółki.</p> | <p>Informacje są publikowane na stronie internetowej oraz w raporcie rocznym.</p> |

- | | |
|---|---|
| <p>D.3. Firma powinna przyjąć politykę dotyczącą prognoz, niezależnie od tego czy byłaby ona upubliczniana. Prognoza oznacza skwantyfikowane wnioski z badań mające na celu określenie całkowitego wpływu listy czynników związanych z przyszłym okresem (tzw. Założenia). Polityka powinna przewidywać częstotliwość, przewidywany okres i treść prognoz. Prognozy, o ile zostały opublikowane, mogą stanowić jedynie część rocznych, półrocznych lub kwartalnych raportów. Polityka prognozy powinna zostać opublikowana na korporacyjnej stronie internetowej.</p> | <p>Zasady zostały opublikowane na stronie internetowej.
Firma nie publikuje prognoz</p> |
| <p>D.4. Spółka powinna wyznaczyć termin i miejsce walnego zgromadzenia, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p> | <p>Spółka organizuje Walne Zgromadzenie w siedzibie spółki, w dni robocze.</p> |
| <p>D.5. Sprawozdania finansowe powinny zawierać informacje zarówno w języku rumuńskim, jak i angielskim, dotyczące kluczowych czynników wpływających na zmianę sprzedaży, zysku operacyjnego, zysku netto i innych istotnych wskaźników finansowych.</p> | <p>Zasada jest częściowo stosowana.
Wszystkie sprawozdania finansowe Spółki publikowane są w języku polskim i angielskim.</p> |
| <p>D.6 Firma powinna co roku organizować co najmniej jedno spotkanie/konferencję z analitykami i inwestorami. Informacje dotyczące tych spotkań powinny być opublikowane w sekcji IR na stronie internetowej firmy i powinny zawierać ich datę oraz miejsce.</p> | <p>Zasada jest częściowo stosowana. Prezes Spółki prezentował podczas licznych spotkań i wydarzeń bieżący stan GK INC S.A. w tym także Carpathii Capital.</p> |



Carpathia Capital ASI S.A.
Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań
tel./fax. +48/61 857 86 77
office@carpathiacapital.eu
www.carpathiacapital.eu