

Carpathia Capital

Raport kwartalny

III kwartał 2026

Sprawozdanie kwartalne	IIIQ 2026
Data publikacji raportu	13 listopada 2026
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 86 778
NIP	7811897074
REGON	302762319
KRS	0000511985
Rynek notowań Spółki	NewConnect, Alternatywny System Obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych AeRO Market, Alternatywny System Obrotu prowadzony przez Bucharest Stock Exchange
Kapitał zakładowy	PLN 2 101 381,50
Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę	1.000.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,50 PLN 1.003.666 akcji serii B o wartości nominalnej 0,50 PLN 275.000 akcji serii B2 o wartości nominalnej 0,50 PLN 795.991 akcji serii C o wartości nominalnej 0,50 PLN 711.439 akcji serii D o wartości nominalnej 0,50 PLN 116.667 akcji serii B3 o wartości nominalnej 0,50 PLN 300.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,50 PLN
Ticker	CRC/CRPC

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 13.11.2026	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
INC S.A.	1 254 713	29,85%	43,34%	627
pozostali akcjonariusze	2 948 050	70,15%	56,66%	1 474
Razem	**4 202 763**	**100%**	**100%**	**2 101**

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE 3

II. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 3

III. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI 10

IV. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE 14

V. STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM 18

VI. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI 18

VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE 18

VIII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ 18

IX. WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 18

X. WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ 18

XI. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU 18

XII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY 19

XIII. PODPIS 19

I. PODSTAWOWE INFORMACJE

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

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

Emitent jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF10 §27. Jednostka inwestycyjna to jednostka, która:
• uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami,
• zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł,
• dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

SIEDZIBA JEDNOSTKI

CARPATHIA CAPITAL Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna, ul. Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań

SĄD REJESTROWY

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS nr 0000511985 Spółka została zawiązana na czas nieokreślony. Regon: 302762319 NIP: 781-189-70-74

ZARZĄD SPÓŁKI

Na dzień przekazania raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:
Paweł Śliwiński - Prezes Zarządu
Sebastian Huczek - Wiceprezes Zarządu
Wojciech Iwaniuk - Członek Zarządu

RADA NADZORCZA

Na dzień przekazania raportu Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:
Justyna Światowiec-Szczepańska - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Orłowski - Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Puślecki - Członek Rady Nadzorczej
Edward Kozicki - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Zygmanowski - Członek Rady Nadzorczej

II. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Dane porównawcze na dzień 31.12.2025 różnią się od danych opublikowanych w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2025 z uwagi na ujęcie korekt bilansowych dokonanych po sporządzeniu raportu kwartalnego, uwzględnionych w sporządzonym sprawozdaniu rocznym za 2025 rok.

SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

działalność kontynuowana	01.07.2026 30.09.2026	01.01.2026 30.09.2026	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży usług i towarów	0	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	0	0	0
- jednostkom powiązanym	0	0	0	0
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży	**0**	**0**	**0**	**0**
Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	0	0
Zyski (straty) z inwestycji	168	906	-419	2 735
- wynik na sprzedaży papierów wartościowych	-286	-285	-10	62
- odsetki i dywidendy	16	62	20	55
- aktualizacja portfela inwestycyjnego	438	1 129	-429	2 618
- inne	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	73	243	88	249
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**95**	**663**	**-507**	**2 486**
Koszty finansowe netto	310	331	0	11
- dla jednostek powiązanych	1	4	1	5
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-215**	**332**	**-507**	**2 475**
Podatek dochodowy	28	163	-78	512
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	**-243**	**169**	**-429**	**1 963**

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

[tys. PLN]	01.07.2026 30.09.2026	01.01.2026 30.09.2026	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-243	169	-429	1 963
Inne całkowite dochody z tytułu:	0	0	0	0
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Łączne całkowite dochody	**-243**	**169**	**-429**	**1 963**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

[tys. PLN]	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
A. Aktywa trwałe	**2 520**	**2 676**	**2 287**
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
- w tym wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	98	128	134
Długoterminowe aktywa finansowe	1 816	1 797	1 791
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	606	751	362
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	**6 529**	**5 680**	**7 785**
Zapasy	0	0	0
Należności od jednostek powiązanych	125	90	90
Należności od pozostałych jednostek	492	15	16
- w tym należności z tytułu CIT	30	30	17
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	103	328	327
Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	5 269	5 172	7 193
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	540	75	159
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	0	0	0
Aktywa razem	**9 049**	**8 356**	**10 072**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA

[tys. PLN]	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
A. Kapitał własny	**7 836**	**7 667**	**9 395**
Kapitał podstawowy	2 101	2 101	2 101
Akcje własne (wielkość ujemna)	-255	-255	-255
Kapitał zapasowy	5 821	5 586	5 586
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
Zysk (strata) netto	169	235	1 963

B. Rezerwy	**110**	**91**	**90**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	110	91	90
Pozostałe rezerwy	0	0	0
C. Zobowiązania długoterminowe	**59**	**93**	**102**
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	59	93	102
D. Zobowiązania krótkoterminowe	**743**	**185**	**187**
Kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania handlowe	7	1	6
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4	7	6
- w tym zobowiązania z tytułu CIT	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	84	44	0
Inne zobowiązania	648	133	175
E. Rozliczenia międzyokresowe	**301**	**320**	**298**
Pasywa razem	**9 049**	**8 356**	**10 072**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

[tys. PLN]	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	*pozostały*				
Saldo na dzień 01.01.2026	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**235**		**7 667**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldo na dzień 01.01.2026 po zmianach	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**235**	**-**	**7 667**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2026 do 30.09.2026								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	235	-	-235	-	**-**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	169	**169**
Saldo na dzień 30.09.2026	**2 101**	**-255**	**-**	**5 821**	**-**	**-**	**169**	**7 836**

[tys. PLN]	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	*pozostały*				
Saldo na dzień 01.07.2026	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**412**		**7 844**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldo na dzień 01.07.2026 po zmianach	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**412**	**-**	**7 844**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.07.2026 do 30.09.2026								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	235	-	-	-	**235**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-243	**-243**
Saldo na dzień 30.09.2026	**2 101**	**-255**	**-**	**5 821**	**-**	**412**	**-243**	**7 836**

[tys. PLN]	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	*pozostały*				
Saldo na dzień 01.01.2025	**2 101**	**-255**	**2 325**	**7 076**	**-**	**-3 815**	**-**	**7 432**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldo na dzień 01.01.2025 po zmianach	**2 101**	**-255**	**2 325**	**7 076**	**-**	**-3 815**	**-**	**7 432**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01.2025 do 30.09.2025								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-2 325	-1 490	-	3 815	-	**-**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	1 963	**1 963**
Saldo na dzień 30.09.2025	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**-**	**1 963**	**9 395**

[tys. PLN]	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych	Wynik bieżącego okresu	Kapitał własny razem
			ze sprzedaży akcji powyżej nominału	*pozostały*				
Saldo na dzień 01.07.2025	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**-**	**2 392**	**9 824**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldo na dzień 01.07.2025 po zmianach	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**-**	**2 392**	**9 824**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.07.2025 do 30.09.2025								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Program skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-429	**-429**
Saldo na dzień 30.09.2025	**2 101**	**-255**	**-**	**5 586**	**-**	**-**	**1 963**	**9 395**

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

[tys. PLN]	01.07.2026 30.09.2026	01.01.2026 30.09.2026	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-215	**332**	**-507**	**2 475**
II. Korekty razem	**131**	**-565**	**428**	**-2 723**
1. Amortyzacja	10	30	10	30
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	15	17	-1	6
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-15	-58	-19	-50
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	140	-535	438	-2 681
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0	0
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-19	-19	0	-28
7. Inne korekty	0	0	0	0
III. Zmiany w kapitale obrotowym	**61**	**46**	**0**	**2**
IV. Zapłacony podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**	**0**
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-23**	**-187**	**-79**	**-246**
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy	**688**	**724**	**174**	**418**
1. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0	0
2. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
3. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
4. Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0
5. Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	202	202	0	0
6. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	486	497	171	415
7. Wpływy z obligacji	0	0	0	0
8. Otrzymane odsetki	0	12	0	0
9. Otrzymane dywidendy	0	13	3	3
II. Wydatki	**35**	**35**	**0**	**335**
1. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	0	0	0	0
2. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
3. Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
4. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0	0	0
5. Pożyczki udzielone	0	0	0	0
6. Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	35	35	0	335
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**653**	**689**	**174**	**85**
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	**0**	**0**	**0**	**0**
1. Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0	0
2. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0	0	0
3. Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II. Wydatki	**12**	**37**	**11**	**35**
1. Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0

3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	11	33	10	30
5. Odsetki zapłacone	1	4	1	5
6. Dywidendy wypłacone	0	0	0	0
7. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**-12**	**-37**	**-11**	**-35**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	**498**	**465**	**84**	**-198**
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	**41**	**75**	**75**	**361**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1	-1	-1	-4
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	**540**	**540**	**158**	**159**

III. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

1. ZASADY PREZENTACJI

PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego jest MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa". Sprawozdanie to należy czytać łącznie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

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 01.07.2026 r. do 30.09.2026 r. oraz od 01.01.2026 do 30.09.2026 r. Prezentowane są dane porównawcze za okres od 01.07.2025 r. do 30.09.2025 r., a także od 01.07.2025 r. do 30.09.2025 r. 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.

2. 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.

3. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktualizacji wyceny instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o model wartości godziwej.

Wartość firmy

Wartość firmy w sprawozdaniu finansowym nie jest amortyzowana, jednakże podlega 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 zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na Spółkę. Środki 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 3,5 tys. zł są jednorazowo amortyzowane. Wyjątkiem jest sprzęt komputerowy, amortyzowany w oparciu o szacowany okres ekonomicznej użyteczności. Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży kapitalizowane są jako część kosztu nabycia dostosowywanego składnika aktywów aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. 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%.

Aktywa trwałe 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 wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych, który jest przeznaczony do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone przez Zarząd Spółki jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa, które zostały zaklasyfikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyceniane są zgodnie z niżej zamieszczonymi zasadami ustalania wartości godziwej. Skutki wyceny tych aktywów finansowych ujmuje się w sprawozdaniu z wyników działalności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, odnosząc skutki wyceny na kapitał z aktualizacji wyceny.

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

Ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych

Wartość godziwą dla aktywów finansowych ustala się:

▪ jeśli są notowane na rynku aktywnym - 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,

▪ jeśli nie są notowane na rynku aktywnym – wartość godziwą ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:

▪ jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,

▪ jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana wskutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,

▪ jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – w cenie nabycia.

Klasyfikacja i wycena akcji i udziałów w innych podmiotach

Zgodnie z decyzją Zarządu CARPATHIA CAPITAL ALTERNTATYWNA SPÓŁKA 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 możne podjąć decyzję o wycenie nieruchomości inwestycyjnych według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Należności handlowe

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące należności zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

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 uzasadniony jest 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 są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. 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 zawiązku z różnicami przejściowymi tworzy się rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy 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 rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik z działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego brutto. Przychodem ze sprzedaży produktów i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług, rabaty i inne podatki związane ze sprzedażą (np. podatek akcyzowy). Momentem sprzedaży jest przekazanie odbiorcy towarów lub usług i przejście prawa własności na odbiorcę.

W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przychody ze świadczonych przez Spółkę usług doradczych.

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.

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. W Spółce głównie do przychodów finansowych zalicza się uzyskane odsetki od lokat bankowych, a do kosztów finansowych głównie zalicza się odsetki od kredytów i pożyczek. W przypadku przychodów z tytułu dywidend ujęcie w rachunku wyników następuje w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami wynikającymi ze zdarzeń losowych.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego 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.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Wycena aktywów finansowych nie notowanych na rynku aktywnym

Wartość godziwą dla aktywów nie notowanych na rynku aktywnym ustala się:

▪ poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny dla danego instrumentu finansowego lub poprzez szacunek ceny na podstawie podobnego instrumentu notowanego na rynku aktywnym, przy czym:

▪ jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego nie minęło 12 miesięcy, to przyjmując zasadę, że cena transakcji stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej aktywa finansowego – w cenie nabycia,

▪ jeśli od momentu nabycia aktywa finansowego nie notowanego na rynku aktywnym do dnia bilansowego minęło więcej niż 12 miesięcy oraz otrzymana wskutek wyceny instrumentu finansowego jego wartość nie różni się o więcej niż 15% od ceny nabycia, to za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia,

▪ jeśli nie można zastosować żadnego modelu ze względu na zbyt dużą wagę szacunku – 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

Odpisy aktualizujące wartość

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego i aktywów finansowych 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%.

IV. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE

Podsumowanie działalności Emitenta w trzecim kwartale 2026

Miniony kwartał charakteryzował się stabilną koniunkturą rynkową. W tym okresie indeks sWIG80 zyskał 0,1%, indeks mWIG40 wzrósł o 12%, natomiast kapitalizacja NCIndex zwiększyła się o 3,5%. Był to czas, w którym nastąpiła deprecjacja polskiego złotego względem euro o 1,4% i względem dolara o 2,3%. Z perspektywy notowań, ważna była polityka pieniężna prowadzona przez Radę Polityki Pieniężnej. Rada postanowiła nie zmieniać poziomu głównych stóp procentowych NBP w tym kwartale. W ocenie NBP utrzymująca się niepewność geopolityczna stanowi obecnie główne zagrożenie zarówno dla aktywności gospodarczej w Polsce, jak i kształtowania się inflacji.

Utrzymująca się aktywność oraz stabilny sentyment inwestycyjny na rynku NewConnect wpłynęły na wyniki Spółki. Strata netto w III kwartale 2026 roku wyniosła -243 tys. zł względem -429 tys. zł w III kwartale 2025 roku. Na wynik w tym czasie największy wpływ miała aktualizacja portfela inwestycyjnego, która wyniosła 438 tys. zł. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych przyjęły wartość 486 tys. zł (+184% r/r). W ciągu ostatniego kwartału Spółka zwiększyła wartość środków pieniężnych o 0,5 mln zł.

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

Przyjęta strategia inwestycyjna Spółki bazuje przede wszystkim na obejmowaniu akcji lub udziałów w ramach emisji pre-IPO celem późniejszej dezinwestycji po dopuszczeniu akcji do obrotu. Tym samym, zdecydowana większość inwestycji Carpathii Capital inicjowana jest w ramach rynku prywatnego, natomiast dezinwestycje realizowane są poprzez sprzedaż akcji w zorganizowanym obrocie. Z tego względu, bardzo duże znaczenie mają giełdowe debiuty spółek portfelowych.

Dla wyników w kolejnym kwartale kluczowe znaczenie będzie miała koniunktura w poszczególnych segmentach rynku giełdowego. Warto podkreślić, że w chwili obecnej spółka portfelowa CBRTP SA jest w trakcie przygotowania wniosku do złożenia na GPW, celem ubiegania się o wprowadzenie akcji na rynek NewConnect. Wniosek spółki Signius jest już procedowany przez GPW i w najbliższych kwartałach można spodziewać się debiutu spółki na rynku NewConnect. Terminy rozpoczęcia prac nad wprowadzeniem do obrotu akcji spółek: Mazurska Manufaktura SA i Escola SA, pozostają zależne od decyzji zarządów tych spółek. Niewykluczone, że w najbliższych tygodniach akcje tych spółek zostaną dopuszczone do obrotu, co w przypadku pozytywnego przyjęcia przez inwestorów, znajdzie korzystne przełożenie na wyniki finansowe Spółki w kolejnych kwartałach.

Opisów czynników ryzyka mających wpływ na działalność Emitenta:

CZYNNIK RYZYKA	OPIS
RYZYKO ZWIĄZANE Z KRÓTKIM OKRESEM DZIAŁALNOŚCI	Carpathia Capital jest notowana na rynku AeRO od 2015 roku. Na podstawie osiągniętych w tym okresie wyników finansowych, inwestorzy mogą szacować przyszłe wyniki. Nie ma jednak pewności, iż Spółka osiągnie założone cele inwestycyjne, oraz że zastosowana strategia okaże się sukcesem. Zarząd Carpathii Capital uważa, że osiągnięcia strategicznego udziałowca INC S.A. oraz doświadczenie kadry zarządzającej wraz z kapitałem dostarczonym przez inwestorów zapewni stabilną podstawę dla rozwoju działalności inwestycyjnej.
RYZYKO ZWIĄZANE Z RYNKIEM I GOSPODARKĄ	Na działalność Carpathii Capital oraz jej spółek portfelowych mogą wpłynąć obecne warunki rynkowe, gospodarcze i polityczne zarówno na poziomie globalnym, jak i na poziomie sektorowym. Szczególnie istotne są uwarunkowania w sektorach, w których Spółka dokonuje inwestycji i prowadzi działalność, czyli czynniki wpływające na stopy procentowe, dostępność do kredytów, kursy walutowe i bariery handlowe. Wspomniane powyżej czynniki znajdują się poza kontrolą Spółki i mogą niekorzystnie wpłynąć na płynność oraz wartość inwestycji. Istnieje ryzyko, że niekorzystne uwarunkowania mogą obniżyć zdolność Carpathii Capital do dokonywania nowych, atrakcyjnych inwestycji.
RYZYKO WALUTOWE	Walutą bazową Spółki jest polski złoty (PLN). Na zwrot z inwestycji będą miały wpływ zmiany kursów walut pomiędzy polskim złotym (PLN) a walutami, w których Spółka dokonała alokacji aktywów. Zmienność walutowa może przynieść zarówno korzystne jak i negatywne skutki. Związku z tym, inwestor musi samodzielnie rozważyć swoją osobistą skłonność do ryzyka walutowego, jako że wszelkie zmiany kursu między polskim złotym (PLN) a walutą bazową danej inwestycji mogą doprowadzić do straty zainwestowanego kapitału.
RYZYKO WYSTĄPIENIA STRAT OPERACYJNYCH	Koszty operacyjne Carpathii Capital mogą przewyższyć osiągnięty przychód, tym samym zobowiązując Spółkę do wypłaty różnicy z posiadanych kapitałów. W związku z tym, Spółka może być narażona na przymusowe zredukowanie wartości inwestycji a w konsekwencji zmniejszenie potencjalnego zysku.
RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI 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 2010 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 prowadzi pośrednio do spadku zainteresowania inwestorów i potencjalnych emitentów.

Ogólne informacje o Emitencie:

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 są notowane głównie 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 dla funduszy Private Equity.
- **Zdywersyfikowany portfel inwestycyjny**
  Portfel Spółki będzie obejmował zdywersyfikowany zestaw podmiotów, które znajdują się na wczesnym lub zaawansowanym 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 ASI S.A. 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. Podczas swojej działalności jako Autoryzowany Doradca na NewConnect INC S.A. wprowadziła do obrotu akcje ponad stu spółek.

CHARAKTERYSYKA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	
Środki pieniężne dostępne na inwestycje	540 000 PLN
Limit inwestycyjny na jedną spółkę	Od 100 000 PLN do 1 000 000 PLN
Profil spółek portfelowych	Zróżnicowany (start-up, rozwijające się, dojrzałe)
Ukierunkowania branżowe	Brak preferencji branżowych
Horyzont inwestycyjny	Od roku do pięciu lat
Preferowany sposób wyjścia z inwestycji	Notowanie akcji na rynku NewConnect lub innym segmencie rynku kapitałowego

V. Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym

Emitent nie publikował prognoz finansowych na rok 2026.

VI. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji

Nie dotyczy.

VII. Informacje na temat aktywności w zakresie wprowadzania rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Emitent nie podejmował w okresie objętym raportem inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

VIII. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta z wyszczególnieniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

IX. Wskazanie przyczyn niesporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Nie dotyczy.

X. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją

Nie dotyczy.

XI. Informacje o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO NA DZIEŃ 13.11.2026	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach	Kapitał (tys. PLN)
INC S.A.	1 254 713	29,85%	43,34%	627
pozostali akcjonariusze	2 948 050	70,15%	56,66%	1 474
Razem	**4 202 763**	**100%**	**100%**	**2 101**

XII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa o pracę	1	1
Umowy cywilnoprawne	2	-

XIII. PODPIS

Zarząd Carpathia Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 lipca 2026 r. do 30 września 2026 r. oraz dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości oraz przedstawiają prawdziwy i rzetelny obraz aktywów, pasywów, wyniku finansowego oraz sytuacji finansowej Spółki.

Poznań, dnia 13 listopada 2026



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



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