

## Rumunia – warto wiedzieć



**Populacja:**  
Rumunia: 21,73 mln  
Polska: 38,35 mln

**Waluta:** Lej (1RON=0,96PLN)  
**Organizacje gospodarcze:** UE, WTO

**PKB (nominalnie):** (2014 r.)  
Rumunia: 199,0 mld USD  
Polska: 548,0 mld USD

**PKB (% r/r):** (2014 r.)  
Rumunia: 2,8%  
Polska: 3,4%

**Inflacja:** (2014 r.)  
Rumunia: 1,4%  
Polska: 0,1%

**Stopa bezrobocia:** (2014 r.)  
Rumunia: 6,8%  
Polska: 9,0%

## Rumunia - giełda



### Kapitalizacja giełdy [2015]:

Rumunia: 33,09 mld EUR  
Polska: 254,19 mld EUR

### Liczba spółek [2015]:

**Rumunia:** 363  
Główny rynek: 84  
AeRO: 279\*  
**Polska:** 905  
Główny rynek: 487  
NewConnect: 418

### Stopy zwrotu:

**Rumunia:** BET  
2013 r.: 26,10%  
2014 r.: 9,07%  
2015 r.: -1,14%  
P/E: 6,72x\*\*  
**Polska:** WIG20  
2013 r.: -7,05%  
2014 r.: -3,54%  
2015 r.: -19,72%  
P/E: 11,85x

\*5 to nowe spółki, 274 przeniosło swoje notowania z rynku RASDAQ  
\*\*Reuters

## Kolejna inwestycja w spółkę Moto44 Sp. z o.o.

Carpathia Capital S.A. objęła kolejną serię obligacji z prawem konwersji na akcje spółki Moto44 Sp. z o.o. o wartości 550 tys. PLN. Świadczenia wynikające z obligacji obejmują wypłatę odsetek w wysokości **7% w skali roku** oraz uprawnienie Obligatariusza (Carpathia Capital S.A.) do zażądania zapłaty poprzez konwersję zobowiązań spółki Moto44 na udziały lub akcje posiadające 13,75% udział w kapitale zakładowym spółki.

Łącznie w styczniu Carpathia Capital S.A. nabyła 1.050 obligacji spółki Moto44 Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.050.000 PLN uprawniających do zażądania zapłaty poprzez konwersję zobowiązań Moto44 Sp. z o.o. na udziały lub akcje posiadające łącznie 26,25% udział w kapitale zakładowym Emitenta.



Spółka Moto44 działa w sektorze motoryzacyjnym i od 2013 r. prowadzi sprzedaż i serwis motocykli nowych i używanych. Spółka jest dilerem wiodących marek na rynku, dla których zapewnia autoryzowane usługi serwisowe. Moto44 prowadzi również sprzedaż profesjonalnej odzieży motocyklowej firmy DAINESE oraz profesjonalnych akcesoriów motocyklowych ([www.moto44.pl](http://www.moto44.pl)).

W 2014 r., pierwszym pełnym roku sprzedaży motocykli, Spółka osiągnęła **poziom przychodów ze sprzedaży równy 4,18 mln PLN, zysk z działalności operacyjnej w wysokości 0,20 mln PLN oraz zysk netto 0,15 mln PLN.**



Zgodnie z umową inwestycyjną Moto44 zakłada osiągnięcie w 2015 r. przychodów ze sprzedaży na poziomie nie mniejszym niż 8,0 mln PLN, zysku z działalności operacyjnej w wysokości nie mniejszej niż 0,47 mln PLN oraz zysku netto nie niższego niż 0,35 mln PLN. Natomiast w 2016 r. zakładane jest osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie nie mniejszym niż 12,0 mln PLN, zysku z działalności operacyjnej w wysokości nie mniejszej niż 0,72 mln PLN oraz zysku netto nie niższego niż 0,60 mln PLN. W przypadku nie wypełnienia przez Moto44 opisanych powyżej założeń, Spółka będzie miała prawo do objęcia dodatkowych akcji Emitenta, niezależnie od wykorzystania prawa do konwersji przysługującego z obligacji.

Oferującym obligacje był **Dom Maklerski INC S.A.**

Na przełomie 2016 i 2017 roku spółka Moto44 będzie ubiegała się o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect. **Autoryzowanym Doradcą będzie INC S.A.**

## Komunikaty spółki Carpathia Capital – operacje na akcjach

### Raport bieżący 3/2016 – Zawiadomienie – transakcje podmiotu powiązanego

W dniu 25.01.2016 Carpathia Capital otrzymała zawiadomienie o transakcjach podmiotu powiązanego – spółki INC S.A.

INC S.A. poinformowała, że w wyniku transakcji na rynku AeRO w dniu 20.01.2016 r. nabyła w dwóch transakcjach łącznie 259 akcji spółki Carpathia Capital S.A.

### Raport bieżący 5/2016 – nabycie akcji własnych

Spółka Carpathia Capital poinformowała, że w dniu 25 stycznia 2016 r. 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. Wskazane akcje stanowią 4,56% kapitału zakładowego oraz uprawniają do 3,61% udziału w głosach na WZA Spółki.

Carpathia Capital S.A. jest właścicielem łącznie 172.602 akcji własnych stanowiących 4,56% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 3,61% udziału w głosach na WZA Spółki.

## Przegląd informacji z rynku

### 14.12.2015 r. Trzynaście rumuńskich spółek w rankingu Deloitte Technology Fast 500

Trzynaście rumuńskich spółek znalazło się w prestiżowym rankingu Deloitte's Technology Fast 500 dla Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA) w roku 2015. W zeszłorocznym rankingu uwzględnionych zostało 7 rumuńskich spółek z branży IT.

Ranking uwzględnia najszybciej rozwijające się prywatne i publiczne spółki z branży nowych technologii, mediów, telekomunikacji, nauk przyrodniczych i czystych technologii z ponad 20 krajów regionu. Wyniki rankingu są opracowywane na podstawie przychodów spółek z ostatnich 4 lat.

Drugi rok z rzędu w rankingu została ujęta spółka Bittnet Systems (360 pozycja), pierwsza inwestycja portfelowa Carpathia Capital w Rumunii. Spółka jest notowana na rynku AeRO Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie, dedykowanym dla małych i średnich przedsiębiorstw o dużym potencjale rozwoju. Autoryzowanym Doradcą spółki był INC SA.

### 28.10.2015 r. Zmiany w systemie podatkowym Rumunii.

Rumuński rząd zatwierdził obniżenie stawki podatku od dywidendy z 16% do 5%. Ponadto przez trzy lata mają być z niego zwolnieni zagraniczni inwestorzy, którzy nie byli wcześniej związani z tamtejszym rynkiem, a zainwestują więcej niż równowartość 3.000 EUR.

Obniżona również została stawka podatku VAT na wodę pitną i stosowaną dla irygacji do 9%. Nowe regulacje zmieniają również klasyfikację małych przedsiębiorstw – za takie będą uznawane firmy, których dochody nie przekraczają 100.000 EUR (wcześniejszy próg wynosił 65.000 EUR).

Podatek CIT od małych przedsiębiorstw, które zatrudniają co najmniej dwóch pracowników będzie wynosił 1%, dla zatrudniających jednego pracownika – 2%, zaś dla nie zatrudniających żadnego pracownika – 3%. Obecnie podatek dla wszystkich małych przedsiębiorstw wynosi 3%. Nowe regulacje wejdą w życie od 01.01 2016 r.

Ekspert oceniają, że zmniejszenie podatku od dywidendy bardzo pozytywnie wpłynie na wzrost inwestycji w kraju.

## Bittnet Systems po raz kolejny w rankingu Deloitte Technology Fast 500

Bittnet Systems, spółka portfelowa Carpathii Capital, już drugi rok z rzędu została ujęta w prestiżowym rankingu **Deloitte's Technology Fast 500** dla Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA). W tegorocznym rankingu spółka znalazła się na 360. pozycji.

Ranking Deloitte uwzględnia najszybciej rozwijające się prywatne i publiczne spółki z branży nowych technologii, mediów, telekomunikacji, nauk przyrodniczych i czystych technologii z ponad 20 krajów regionu. Wyniki rankingu są opracowywane na podstawie przychodów spółki z ostatnich 4 lat.

Bittnet Systems S.A. zawiązana została w 2007 roku i prowadzi działalność na rynku rozwiązań informatycznych. Spółka jest liderem rynku szkoleń IT w Rumunii.

W 2015 r. Spółka sprzedała akcje własne na rzecz Carpathia Capital S.A. i pozyskała EUR 150.000.

15 kwietnia 2015 roku Bittnet Systems zadebiutował na rynku AeRO Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie, dedykowanym dla małych i średnich przedsiębiorstw o dużym potencjale rozwoju. Autoryzowanym Doradcą dla Bittnet Systems jest INC S.A.



## Agencja ratingowa Fitch podtrzymuje rating Rumunii

Agencja ratingowa Fitch podtrzymała rating długoterminowy Rumunii, **utrzymując ocenę waluty obcej na poziomie "BBB-" oraz waluty krajowej na poziomie "BBB"**. Potwierdzenie ratingu oraz stabilna perspektywa gospodarcza Rumunii odzwierciedla lepszy stan finansów publicznych względem krajów z ratingiem 'BBB'.



Agencja prognozuje w 2015 roku deficyt budżetowy na poziomie 1,8% PKB a stosunek długu publicznego do PKB na poziomie 40,5% PKB. Bez względu na zmiany w polityce fiskalnej rating Rumunii jest stabilny ze względu na zdrowe perspektywy gospodarcze. W 2015-2017 Fitch prognozuje realny wzrost PKB do 3,6% w porównaniu z poprzednią prognozą 2,8%.

Zdaniem agencji wzrost PKB, będzie spowodowany przez popyt wewnętrzny, napędzany przez konsumpcję gospodarstw domowych oraz ożywienie inwestycji w sektorze prywatnym, a ożywienie w strefie euro będzie ograniczać spadek obrotów handlowych.

Fitch zauważa również, iż sektor bankowy w Rumunii pozostaje stabilny pomimo zmienności w otoczeniu zewnętrznym. Banki są dobrze dokapitalizowane, a ponieważ Bank Narodowy wspierał umarżanie i sprzedaż niespłaconych pożyczek w ubiegłym roku, jakość aktywów w całym sektorze również się poprawiła. Ryzyko z udziału w sektorze pożyczek we franku szwajcarskim również zmalało.

Zdaniem agencji główne czynniki, które mogą indywidualnie lub zbiorowo oddziaływać na rating to utrzymanie niskich deficytów budżetowych prowadzących do obniżenia relacji deficytu budżetowego do PKB, wyższy wzrost gospodarczy i postępująca tendencja do konwergencji poziomu dochodów do wyższych ocenianych krajów, a także szybsze i trwałe zmniejszenie wewnętrznych wskaźników zadłużenia.