

Investment Friends Capital S.A.



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA 31 MARCA 2017 R. ORAZ ZA 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2017R.**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Płock 08.05.2017r.



Spis treści

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe.....	3
Wprowadzenie do sprawozdania.....	7
Podstawowe informacje o Spółce.....	7
Organy Spółki.....	8
Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego	8
Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.	9
Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego (dodatkowe noty objaśniające).....	10
Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.	16
Pozostałe informacje	36
Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.	42



1 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

Niniejsze skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Spółki Investment Friends Capital S.A. za pierwszy kwartał 2017 roku, wraz z danymi porównywalnymi sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych, przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, w tym z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych.

1.1 Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 31.03.2017 niebadane	stan na 31.12.2016 zbadane	stan na 31.03.2016 niebadane
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	4 237	4 701	6 357
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	5	3	23
Należności długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	4 210	4 672	6 300
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	26	34
II. Aktywa obrotowe	18 647	18 326	16 937
Zapasy	0	0	0
Należności krótkoterminowe	16	23	30
Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 677	16 382	16 101
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 948	1 921	798
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	0	8
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do wydania	0	0	0
A k t y w a r a z e m	22 884	23 027	23 294
P a s y w a			
I. Kapitał własny	22 809	22 949	23 046
Kapitał zakładowy	45 048	45 048	45 048
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	794	794	91 793
Kapitał z aktualizacji wyceny	-3 610	-3 252	-2 544
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego	-19 423	-19 641	-111 251
II. Zobowiązania długoterminowe	21	26	34
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	26	34
Pozostałe rezerwy	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	54	52	214
Zobowiązania handlowe	19	14	11
Zobowiązania pozostałe	35	31	162



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	7	
Przychody przyszłych okresów	0	0	41
P a s y w a r a z e m	22 884	23 027	23 294
Wartość księgowa	22 809	22 949	23 046
Liczba akcji	15 015 972	15 015 972	15 015 972
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,52	1,53	1,53
Rozwodniona liczba akcji	15 015 972	15 015 972	15 015 972
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,52	1,53	1,53

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 31.03.2017 niebadane	stan na 31.12.2016 zbadane	stan na 31.03.2016 niebadane
Należności warunkowe	0	0	0
Zobowiązania warunkowe	0	0	0
Inne	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0

1.2 Śródroczny Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016r. niebadane
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	305	347
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8	4
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	297	343
IV. Koszty sprzedaży	0	
V. Koszty ogólnego zarządu	84	102
VII. Pozostałe przychody operacyjne	0	0
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	5	2
IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej	208	239
X. Przychody finansowe	7	5
XI. Koszty finansowe	0	159
XII. Zysk przed opodatkowaniem	215	85
XV. Podatek dochodowy	-3	7
XVI. Zysk (strata) netto	218	78
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	15 015 972	7 651 581
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,01
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	15 015 972	7 651 581
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,01



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.**

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016r. niebadane
Zysk/strata netto za okres	218	78
Inne całkowite dochody, w tym:	-355	-124
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	0	0
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:	-355	-124
- rozliczenie z kapitału z aktualizacji wyceny, w tym:	-355	-124
- wycena instrumentów finansowych	-355	-124
Całkowity dochód za okres	-137	-46

1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016r. zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. niebadane
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	22 949	23 317	23 317
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
korekty błędów podstawowych	0	0	0
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	22 949	23 317	23 317
Stan kapitału zakładowego na początek okresu	45 048	45 048	45 048
Zmiany stanu kapitału zakładowego	0	0	0
Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	45 048	45 048	45 048
Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0
Zmiany akcji(udziałów) własnych	0	0	0
Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
Stan kapitału zapasowego na początek okresu	794	92 019	92 019
Zmiany stanu kapitału zapasowego	0	-91 225	-225
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	91 225	225
- pokrycie strat	0	91 000	0
- wydzielenie do IFERIA SA	0	225	225
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	794	794	91 794
Stan kapitałów z aktualizacji wyceny na początek okresu	-3 252	-2 421	-2421
Zmiany stanu kapitałów z aktualizacji wyceny w wyniku wyceny aktywów finansowych	-358	-831	-123



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	358	831	123
- wycena aktywów finansowych	358	831	123
Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-3 610	-3 252	-2 544
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu	-19 641	-111 329	-111 329
a) zwiększenie (z tytułu)	218	688	78
- zysk/strata za okres	218	688	78
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	91 000	0
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	0	91 000	0
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu	-19 423	-19 641	-111 252
Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	22 809	22 949	23 046

1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych

ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016r. niebadane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk (strata) brutto	215	85
II. Korekty razem	-80	-174
Amortyzacja	0	2
Odsetki i dywidendy	-86	-286
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	3	160
Zmiana stanu pozostałych rezerw	-12	-6
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	7	-12
Zmiana stanu zobowiązań	9	-14
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	-1	-18
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	135	-89
Działalność inwestycyjna		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	12 499	1 135
Otrzymane spłaty pożyczek	12 382	1 133
Odsetki otrzymane	117	2
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	3 607	5 971



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	0
Udzielone pożyczki	0	5971
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	2	0
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 892	-4 836
Działalność finansowa		
I. Wpływy z tytułu działalności finansowej	0	0
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem (I+/-II+/-III)	9 027	-4 925
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	9 027	-4 925
Środki pieniężne na początek okresu	1 921	5724
Środki pieniężne na koniec okresu	10 948	799

2 Wprowadzenie do sprawozdania

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa Spółki:

Investment Friends Capital S.A.

Do 5 marca 2012r. Spółka działała pod Firmą Zakłady Mięsne Herman S.A z siedzibą w Hermanowa 900, 36-020 Tyczyn. PKD – 1011Z.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.02.2012r dokonano zmiany siedziby Spółki, Statutu, nazwy Firmy Spółki oraz zakresu działalności.

Dane adresowe:

Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C

Numer identyfikacji podatkowej:

8133186031

Przedmiot działalności według PKD:

PKD – 6619Z.

Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Sąd Rejestrowy Spółki:

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem 0000267789.

Rok obrotowy:

Zgodnie ze Statutem Spółki rok obrotowy rozpoczyna się w dniu 01 stycznia, a kończy się w dniu 31 grudnia.

Czas trwania spółki:

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.



2.2 Organy Spółki

Skład osób zarządzających i nadzorujących nie zmienił się w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego, za który publikowany był raport tj. raport roczny za rok 2016.

2.2.1 Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

- | | |
|------------------------|--------------------------------------|
| ➤ Wojciech Hetkowski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| ➤ Damian Patrowicz | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| ➤ Małgorzata Patrowicz | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| ➤ Marianna Patrowicz | - Członek Rady Nadzorczej |
| ➤ Jacek Koralewski | - Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 22.02.2017r. Pani Marianna Patrowicz złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Investment Friends Capital S.A.

Pani Marianna Patrowicz złożyła niniejszą rezygnację ze skutkiem na dzień 20.09.2017r. W związku z powyższym Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27.04.2017r. stosowną Uchwałą nr 16 ze skutkiem na dzień 21.09.2017r. dokonało wyboru Pani Martyny Patrowicz w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.

2.2.2 Skład Zarządu

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

- Robert Ogrodnik - Prezes Zarządu

2.3 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport kwartalny Investment Friends Capital S.A. za I kwartał 2017 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:
 - skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31.03.2017 r., 31.12.2016 r. oraz 31.03.2016 r.,
 - skrócony śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.01.2017 r. do 31.03.2017 r., od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 r.,
 - skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2017 r. do 31.03.2017 r., od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 r.,
- skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 31.03.2017 r., od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 r.,
- informacje dodatkowe oraz inne informacje o zakresie określonym w treści Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).



2.3.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego, oświadczenie o zgodności z przepisami

Skrócone jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 - „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 2017r., skrócony śródroczny rachunek zysków i strat, skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych, skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2016r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.4 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.

W przedstawionym kwartalnym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016r.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 4 lutego 2014 r., począwszy od 1 stycznia 2014 r. Spółka zmieniła stosowane dotychczas zasady rachunkowości i przeszła na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSSF UE). W latach ubiegłych Spółka stosowała zasady rachunkowości, wynikające z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Pierwsze pełne roczne sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF UE zostało sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. z uwzględnieniem wymogów MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Zgodnie z MSSF 1, datą przejścia jest 1 stycznia 2013 r., na który to dzień został sporządzony bilans otwarcia.

Ze względu na brak takich wymogów, niniejsze kwartalne sprawozdanie finansowe, nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą (prezentacyjną) Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 8 maja 2017 roku. Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.



3 Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego (dodatkowe noty objaśniające)

(sporządzona na podstawie § 87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.)

3.1 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

W ciągu trzech miesięcy 2017 roku dokonano następujących zmian rezerw i odpisów aktualizujących:

Tytuł	Stan na 01.01.2017r.	Utworzono	Rozwiązano	Stan na 31.03.2017r.
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	0	5	21
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	67	72	21
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	-3 283	-354	0	-3 637
Odpis aktualizujący pożyczki udzielone	33	0	0	33
Odpis aktualizujący zapasy	0	0	0	0

3.2 Nieruchomości inwestycyjne

W I kwartale 2017 r. nie wyodrębniono nieruchomości inwestycyjnych.

3.3 Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi

Nie dotyczy.

3.4 Aktywa przeznaczone do sprzedaży/do wydania (podział)

W I kwartale 2017 r. nie wyodrębniono aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

3.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przedstawia poniższa tabela.



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

	31.03.2017 (Niebadane)	31.12.2016 (zbadane)
Depozyty bankowe (rachunki bieżące) i lokaty krótkoterminowe	10 948	1 921
Środki pieniężne w kasie	0	0
Pozostałe środki pieniężne	0	0
Środki pieniężne wykazane w bilansie	10 948	1 921

3.6 Długoterminowe aktywa finansowe

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.03.2017 (Niebadane)	31.12.2016 (zbadane)
a) w jednostkach powiązanych		0
b) w pozostałych jednostkach	4 210	4 672
- udziały w spółkach krajowych, nienotowanych na giełdzie	3 995	4 350
- akcje w spółkach krajowych, notowanych na giełdzie	0	0
- udzielone pożyczki	213	322
- pozostałe aktywa finansowe	2	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	4 210	4 672

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK JEDNOSTKI POZOSTAŁE

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. zł		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty w tys. zł		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta			
Osoba fizyczna	-	100	PLN	88	PLN	WIBOR 3M + 6,13%	28.02.2019	Akt notarialny o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, weksel in blanco, hipoteka
Osoba fizyczna	-	150	PLN	125	PLN	WIBOR 3M + 9%	30.06.2018	Akt notarialny o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, weksel in blanco, hipoteki



Udziały i akcje w pozostałych jednostkach

	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Wartość udziałów/ akcji według ceny nabycia	Wartość bilansowa akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	IFEA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	7 575	3 938	5,24
2	IFERIA SPÓŁKA AKCYJNA	57	57	1,47

Na dzień 31.03.2017r. Spółka posiada 1 515 udziałów IFEA Sp. z o.o., wartość nominalna udziału wynosi 5 000,00 zł. za jeden udział. W dniu 22.03.2016r. dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki IFERIA S.A. w Płocku oraz Podziału stosownie do treści Planu Podziału z dnia 15.05.2015r. przyjętego przez Emitenta oraz pozostałe podmioty uczestniczące w procedurze podziału.

W wyniku tego zdarzenia spółka przekazała do IFERIA S.A. 54 szt. udziałów IFEA sp. z o.o.

Na dzień 31.03.2017r. udziały IFEA sp. z o.o. objęte są aktualizacją wartości w łącznej wysokości 3 637tys. zł. W okresie 3 miesięcy 2017 roku dokonano aktualizacji wyceny wartości udziałów na kwotę -355 tys. zł. Przeszacowanie ww. aktywa dokonano przez kapitał z aktualizacji wyceny.

Spółka na dzień 31.03.2017r. posiada także akcje długoterminowe (2.873.564 akcji) w spółce IFERIA S.A. o wartości nominalnej 0,02 zł. stanowiących 1,47% udziału w ogólnej liczbie głosów oraz 1,47% udziału w kapitale zakładowym IFERIA S.A.

3.7 Inwestycje krótkoterminowe

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2017 (Niebadane)	31.12.2016 (zbadane)
1) W jednostkach powiązanych	3 671	11 364
a) udzielone pożyczki	3 671	11 364
- korekty aktualizujące wartość (+/-)	69	2
- wartość według cen nabycia	3 602	11 362
b) pożyczone akcje	0	0
c) inne papiery wartościowe	0	0
2) W jednostkach pozostałych	4 006	5 018
a) udzielone pożyczki	4 006	5 018
- korekty aktualizujące wartość (+/-)	6	98
- wartość według cen nabycia	4 000	4 920
Wartość bilansowa, razem	7 677	16 382

Udzielone pożyczki krótkoterminowe



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. zł.		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty w tys. zł.		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		waluta		waluta				
Damf Invest S.A.	Płock	Do 4 900	PLN	2 921	PLN	6%	31.12.2017	weksel własny in blanco
Damf Invest S.A.	Płock	2 500	PLN	6	PLN	WIBOR 3M +3,5%	23.09.2017	weksel własny in blanco
Damf Invest S.A.	Płock	5 000	PLN	30	PLN	10%	30.03.2017	weksel własny in blanco
Damf Invest S.A.	Płock	2 000	PLN	6	PLN	6%	31.08.2017	weksel własny in blanco, poręczenie
Refus sp. z o.o.	Płock	480	PLN	375	PLN	WIBOR 3M +4,5%	31.12.2017	weksel własny in blanco
Refus sp. z o.o.	Płock	180	PLN	182	PLN	WIBOR 3M +4%	31.12.2017	weksel własny in blanco
osoba fizyczna*	-	60	PLN	32	PLN	12%	31.03.2016	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	1 671	PLN	1 684	PLN	9,9%	23.04.2016	weksel własny in blanco, akt notarialny poddania się egzekucji, hipoteka
osoba fizyczna	-	2 100	PLN	1 336	PLN	WIBOR 1M +5%	10.06.2016	weksel własny in blanco, hipoteka, akt notarialny poddania się egzekucji
osoba fizyczna	-	525	PLN	554	PLN	WIBOR 1M +5%	10.06.2016	weksel własny in blanco, hipoteka, akt notarialny poddania się egzekucji
osoba fizyczna	-	408	PLN	411	PLN	8,9%	07.11.2017	weksel własny in blanco, hipoteka, akt notarialny poddania się egzekucji
Office Center sp. z o.o.	Płock	150	PLN	152	PLN	WIBOR 3M +5%	30.12.2017	weksel własny in blanco

*Na dzień 31.03.2017r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wysokość niespłaconej pożyczki w wysokości 33 tys. zł.



3.8 Działalność w trakcie zaniechania

W okresie objętym raportem powyższe zdarzenie nie wystąpiło. Emitent koncentrował działalność głównie w zakresie usługowej działalności finansowej – udzielaniu pożyczek.

3.9 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY ODNIESIONY NA WYNIK FINANSOWY	od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. I kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2016r. do 31.03.2016r. I kwartał rok poprzedni (niebadane)
1. Dotyczący roku bieżącego	-3	7
Razem	-3	7

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY ODNIESIONY NA POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY	od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. I kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2016r. do 31.03.2016r. I kwartał rok poprzedni (niebadane)
1. Przeszacowanie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	3	-7
Razem	3	-7

3.10 Struktura akcjonariatu

Według stanu na 31.03.2017 struktura akcjonariatu Investment Friends Capital S.A. jest następująca:

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Patro Invest Sp. z o.o.	7 516 464	50,06	7 516 464	50,06
2.	Pozostali	7 499 508	49,94	7 499 508	49,94
X	Razem	15 015 972	100,00	15 015 972	100,00

3.11 Należności krótkoterminowe

	31.03.2017 (Niebadane)	31.12.2016 (zbadane)
Należności handlowe	1	1
Należności publicznoprawne (za wyjątkiem podatku dochodowego)	4	2
Należności od pracowników	0	0
Pozostałe należności	11	20
Należności netto	16	23
Odpis aktualizujący wartość należności	0	0
Należności brutto, razem	16	23



3.12 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.03.2017 (Niebadane)	31.12.2016 (zbadane)
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	4	5
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	50	40
- z tytułu dostaw i usług	15	9
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	23	22
- z tytułu wynagrodzeń	12	9
- inne	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	0	7
Przychody przyszłych okresów	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	54	52

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocenowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-60 dniowych. Pozostałe zobowiązania są nieoprocenowane, ze średnim 1 miesięcznym terminem płatności.

3.13 Kapitał podstawowy

Oznaczenie serii	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej akcji
SERIA A	Akcje zwykłe na okaziciela	15 015 972	45 047 916
RAZEM		15 015 972	45 047 916

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 45.047.916,00 zł (słownie: czterdzieści pięć milionów czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset szesnaście) złotych i dzieli się na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcji o wartości nominalnej 3,00 zł (słownie: trzy złote) to jest na:

- 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie)akcje na okaziciela serii A o wartości nominalnej 3,00 zł (trzy złote) o numerach od 00000001 do 15015972.

3.14 Kapitał z aktualizacji wyceny

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.03.2017 (Niebadane)	31.12.2016 (zbadane)
Stan na początek roku	-3 252	-2 421
Zysk/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-358	-831
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży – wniesienie aportu		0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	-3 610	-3 252

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży obejmuje wycenę posiadanych akcji udziałów IFEA sp. z o.o.



W pozycji tej księgowane są przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

3.15 Zysk/strata na jedną akcję

	3 miesiące zakończone 31.03.2017 (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.03.2016 (niebadane)
Zysk/strata netto	218	78
Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia zysku na jedną akcję zwykłą	15 015 972	7 651 581
Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą	15 015 972	7 651 581
Podstawowy zysk/strata na jedną akcję z podstawowego zysku za okres (w złotych)	0,01	0,01
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję z podstawowego zysku za okres (w złotych)	0,01	0,01

3.16 Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.

W okresie 3 miesięcy 2017 połączenia roku nie nastąpiły jednostek.

3.17 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.

Emitent w okresie sprawozdawczym I kwartału 2017 roku odnotował:

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 299 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 208 tys. zł
- zysk netto z działalności gospodarczej 218 tys. zł.
- przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 305 tys. zł,
- przychody finansowe w wysokości 7 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 84 tys. zł.

Na dzień bilansowy Emitent posiada 1.515 udziałów w spółce IFEA Sp. z o.o. Emitent na dzień 31.03.2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 1.515 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o., która to liczba stanowi 5,24% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do oddania 1.515 głosów stanowiących 5,24% ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.

Zarząd Emitenta w dniu 04.05.2017r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 31.03.2017r. aktualizacji wyceny wartość tych aktywów finansowych Spółki. Aktualizacją wartości w kwocie 355 tys. zł objęte zostały udziały spółki IFEA Sp. z o.o.

Emitent podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. o kwotę w wysokości 355 tys. zł

W konsekwencji opisanej powyżej wyceny wartości aktywów, kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta został obciążony kwotą 355 tys. zł. Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31.12.2016 roku to 4.292 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na dzień 31.03.2017r. wynosi 3.938 tys. zł. Łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 3.638 tys. zł.



Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych w oparciu o otrzymane dane finansowe spółki IFEA Sp. z o.o.

Zarząd zwraca uwagę, że lokowanie pieniędzy w papierach wartościowych daje szansę korzyści w różnej skali, ale nie jest pozbawione ryzyka, iż nie tylko nie spełnią się oczekiwane zyski, ale może wystąpić częściowa lub nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w walorach. Ryzyko to występuje w różnej postaci i z niejednakowym nasileniem. Dla danego waloru można rozpoznać następujące rodzaje ryzyka: rynkowego, inaczej systematycznego, finansowego, bankructwa emitenta, częściowego wstrzymania lub ograniczenia dochodów, inflacji, walutowego, płynności.

3.17.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń:

➤ Częściowa spłata pożyczki

1. W dniu 02.01.2017r. Damf Invest S.A. dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 700.000,00 zł tytułem częściowej spłaty kapitału Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r.

Zgodnie z warunkami zawartej Umowy pożyczki, Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki. Po dokonaniu powyższej wskazanej częściowej spłaty pożyczki, zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Emitenta do zwrotu kapitału z przedmiotowej Umowy pożyczki wynosi obecnie 3.300.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 31.12.2017r. (Rb nr 1/2017)

2. Dnia 05.01.2017r. pożyczkobiorca Damf Invest S.A. dokonał wpłaty kolejnej kwoty 500.000,00 zł tytułem częściowej spłaty kapitału przedmiotowej Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r.

Po dokonaniu powyższej wpłaty zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Emitenta do zwrotu kapitału z przedmiotowej Umowy pożyczki wynosiło 2.800.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 31.12.2017r. (Rb nr 3/2017)

➤ Zmiana pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta

W dniu 03.01.2016r. raportem bieżącym nr 2/2017 Emitent poinformował, że do spółki wpłynęło zawiadomienie Pana Mariusza Patrowicza w trybie 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) o pośrednim zbyciu akcji Emitenta.

Pan Mariusz Patrowicz poinformował, że na skutek utraty w dniu 30.12.2016r. statusu podmiotu dominującego wobec spółki DAMF Invest S.A. w Płocku w dniu 30.12.2016r. pośrednio zbył wszystkie posiadane: 7.516.464 akcje Spółki Investment Friends Capital S.A., która to ilość stanowiła łącznie 50,06 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniała pośrednio do oddania 7.516.464 głosów, stanowiących 50,06 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Mariusz Patrowicz poinformował, że aktualnie bezpośrednio i pośrednio nie posiada akcji Investment Friends Capital S.A. a ponadto, że żadne podmioty od niego zależne nie posiadają akcji Emitenta oraz, że nie zawierał żadnych porozumień ani umów, których przedmiotem było by przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

➤ Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta

Dnia 13.02.2017r. raportem bieżącym nr 4/2017 Emitent poinformował, że do Spółki wpłynęły zawiadomienia:

1. spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku z dnia 13.01.2017r. w sprawie zmiany formy posiadania akcji Emitenta z bezpośredniej na pośrednią, bez zmiany ilościowego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, na wskutek wniesienia aportem akcji Emitenta do



podmiotu zależnego spółki Patro Invest Sp. z o.o. na pokrycie nowoutworzonych udziałów w spółce Patro Invest Sp. z o.o.

2. spółki Patro Invest Sp. z o.o. z dnia 12.01.2017r. w sprawie bezpośredniego nabycia akcji Emitenta i przekroczeniu progu 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, na wskutek przyjęcia wniesionego aportu przez spółkę Damf Invest S.A. w formie akcji Emitenta na pokrycie nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Patro Invest Sp. z o.o.

Wobec powyższego zdarzenia Damf Invest S.A. przeniósł na Patro Invest Sp. z o.o. własność dotychczas bezpośrednio posiadanych 7.516.464 akcji Emitenta stanowiących 50,06% udziału w kapitale zakładowym Investment Friends Capital S.A. i uprawniających do oddania 7.516.44 głosów stanowiących 50,06 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zbываяc powyższe akcje do podmiotu zależnego Damf Invest S.A. stał się akcjonariuszem pośrednim, zaś akcjonariuszem bezpośrednim została spółka Patro Invest Sp. z o.o.

➤ **Splata pożyczki przez Pożyczkobiorcę - Damf Invest S.A.**

W dniu 19.01.2017r. raportem bieżącym nr 9/2017 Emitent poinformował o wpływie na rachunek bankowy Emitenta kwoty 3.000.000,00 zł tytułem spłaty przez Damf Invest S.A.:

1. całości kapitału pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł według Umowy pożyczki z dnia 23.09.2016r.
2. częściowej spłaty kapitału Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. w kwocie 500.000,00 zł.

Emitent wskazał, że zgodnie z warunkami zawartych Umów pożyczek, Pożyczkobiorcy przysługiwało prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki. Po dokonaniu powyżej wskazanej zapłaty zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Emitenta do zwrotu kapitału z Umowy pożyczki z dnia 23.09.2016r. zostało w pełni zrealizowane, zaś zobowiązanie do zwrotu kapitału pożyczki z Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. wynosiło 2.300.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 31.12.2017r.

➤ **Harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2017r.**

W dniu 02.02.2017 raportem bieżącym nr 10/2017 Emitent przekazał do wiadomości Akcjonariuszy terminy publikacji raportów okresowych w roku 2017.

Raporty kwartalne publikowane będą przez Spółkę w roku 2017 w następujących datach:

Jednostkowy raport za I kwartał 2017 r. w dniu 08.05.2017 r. (poniedziałek).

Jednostkowy raport za III kwartał 2017 r. w dniu 07.11.2017 r. (wtorek).

Emitent poinformował, że na podstawie § 101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych nie będzie publikował raportu kwartalnego za IV kwartał roku 2016 oraz za II kwartał roku 2017.

Raport półroczny za pierwsze półrocze 2017 r. zostanie opublikowany przez Emitenta w dniu 21.08.2017 r. (poniedziałek).

Raport roczny za rok 2016 Emitent opublikuje w dniu 21.03.2017 r. (wtorek).

Jednocześnie Zarząd Investment Friends Capital S.A. wskazał, iż ewentualne zmiany dat przekazywania raportów okresowych zostaną przekazane do wiadomości Akcjonariuszy w formie raportu bieżącego.

➤ **Wyplata środków w ramach zawartej umowy pożyczki**

1. Dnia 07.02.2017r. Emitent jako Pożyczkodawca, na wniosek Pożyczkobiorcy – Spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku dokonał wypłaty transzy pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł w ramach zawartej umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r.



Emitent informował o zawarciu przedmiotowej umowy pożyczki wraz z aneksami odpowiednio raportami bieżącymi: nr 2/2016 z dnia 05.01.2016r, nr 4/2016 z dnia 20.01.2016r, nr 5/2016 z dnia 03.02.2016r, nr 6/2016 z dnia 09.02.2016r. oraz nr 48/2016 z dnia 29.12.2016r.

Zgodnie z zawartą umową pożyczki wraz z aneksami, przekazywanie środków przez Pożyczkodawcę, odbywa się w transzach na wniosek Pożyczkobiorcy z zastrzeżeniem, iż łączna kwota wypłaconych środków nie może przekroczyć kwoty 4.900.000,00 zł, a termin zwrotu całości pożyczki 31.12.2017r. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki. Emitent wskazał, że przed wypłatą niniejszej transzy pożyczki zobowiązanie Pożyczkobiorcy do zwrotu kapitału z przedmiotowej umowy pożyczki wynosiło 2.300.000,00 zł, zaś obecnie wynosi 3.300.000,00 zł z terminem zwrotu do 31.12.2017r. (Rb nr 11/2017)

2. W dniu 15.02.2017r. Emitent jako Pożyczkodawca, na wniosek Pożyczkobiorcy – Spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku dokonał wypłaty kolejnej transzy pożyczki w kwocie 600.000,00 zł w ramach zawartej umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. Przed wypłatą niniejszej transzy pożyczki zobowiązanie Damf Invest S.A. do zwrotu kapitału pożyczki wynosiło 3.300.000,00 zł, zaś po dokonaniu wypłaty wynosi 3.900.000,00 zł z terminem zwrotu do 31.12.2017r. (Rb nr 12/2017)

➤ **Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej**

W dniu 22.02.2017r. Emitent poinformował, że do siedziby Emitenta wpłynęło oświadczenie Członka Rady Nadzorczej Pani Marianny Patrowicz z dnia 22.02.2017r. dotyczące rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Investment Friends Capital S.A. Pani Marianna Patrowicz złożyła niniejszą rezygnację ze skutkiem na dzień 20.09.2017r. (Rb nr 13/2017)

➤ **Zawarcie umowy pożyczki.**

Zarząd Emitenta raportem nr 14/2017 w dniu 03.03.2017r. poinformował, że Emitent jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką DAMF Invest S.A. w Płocku.

Na mocy umowy z dnia 03.03.2017r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł. na okres do dnia 31.08.2017r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stałej stopy procentowej wynoszącej 6% w skali roku.

Wypłata pożyczki nastąpiła w terminie 03.03.2017r. Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz innych roszczeń Emitenta, jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy, poprzez wydanie Emitentowi weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową. Ponadto obowiązki DAMF INVEST S.A. w Płocku wynikające z Umowy z dnia 03.03.2017r. jako pożyczkobiorcy zostały zabezpieczone poręczeniem spółki PATRO INVEST Sp. z o.o. w Płocku (KRS 0000657016), który to podmiot również wydał na zabezpieczenie swoich zobowiązań wobec Emitenta z tytułu poręczenia, weksel własny in blanco z deklaracją wekslową.

Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki.

Emitent ponadto wskazał, że pomiędzy Emitentem a spółką DAMF INVEST S.A. w Płocku zachodzą powiązania kapitałowe oraz osobowe.

➤ **Odpis aktualizacyjny wartości godziwej aktywów finansowych.**

W związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem rocznym za rok 2016, Zarząd Emitenta w dniu 09.03.2017r. podjął decyzję o zwiększeniu na dzień 31.12.2016r. odpisu aktualizującego z tytułu wyceny wartości godziwej posiadanych przez Emitenta aktywów - udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent informuje, iż podjął decyzję o dokonaniu zwiększenia odpisu aktualizującego wartość godziwą w aktywach finansowych Emitenta z tytułu spadku wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. na dzień bilansowy tj.



31.12.2016 r. o kwotę 269 tys. zł. W konsekwencji powyższego odpisu, kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta na dzień bilansowy 31.12.2016 roku zostanie obciążony dodatkową kwotą odpisu w wysokości 269 tys. zł. Emitent wskazał, iż obecnie posiada 1.515 udziałów, która to liczba stanowi 5,24 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. oraz uprawnia do oddania 1.515 głosów stanowiących 5,24 % ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.

Dotychczas prezentowana wartość bilansowa 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w ostatnio publikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za III kwartał 2016 roku wynosiła 4.562 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty wartości godziwej na 31.12.2016r. wynosi 4.292 tys. zł.

Podstawą dokonania odpisu było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych w oparciu o pozyskane dane finansowe ze spółki IFEA Sp. z o.o., która jest podmiotem niepublicznym. Narastającą wartość odpisów aktualizacyjnych wartości godziwej powyższego aktywa w stosunku do wartości nabycia, wynosi łącznie 3.283 tys. zł. (Rb nr 15/2017)

➤ **Przedterminowa spłata pożyczek.**

Emitent raportem bieżącym nr 16/2017 poinformował, że w dniu 23.03.2017r. Pożyczkobiorca - spółka Damf Invest S.A. w Płocku dokonała wpłaty na rachunek bankowy Emitenta łącznej kwoty 8.000.000,00 zł tytułem przedterminowej spłaty kapitału z poniżej wskazanych umów pożyczek:

1. spłaty całości kapitału pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł z tytułu Umowy pożyczki z dnia 30.09.2016r., o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 46/2016 z dnia 30.09.2016r.,
2. spłaty całości kapitału pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł z tytułu Umowy pożyczki z dnia 03.03.2017r., o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2017 z dnia 03.03.2017r.
3. spłaty częściowej kapitału pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł z tytułu Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r., o której zawarciu i realizacji Emitent informował stosownymi raportami bieżącymi, ostatnio nr 12/2017 z dnia 15.02.2017r.

Emitent informował, że zgodnie z warunkami zawartych Umów pożyczek, Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Emitenta do zwrotu kapitału z Umowy pożyczki z dnia 30.09.2016r. oraz z dnia 03.03.2017r. zostało w pełni zrealizowane, zaś zobowiązanie do zwrotu kapitału pożyczki z Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. wynosiło 2.900.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 31.12.2017r.

Emitent wskazał, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania kapitałowe oraz osobowe.

➤ **Dyspozycje utworzenia lokat terminowych istotnych środków własnych Emitenta.**

Zarząd Emitenta poinformował raportami bieżącymi nr 17/2017 i 18/2017, że w dniach 23.03.2017r. i 28.03.2017r. złożył dyspozycję utworzenia lokat terminowych istotnych środków własnych Emitenta:

- dnia 23.03.2017r. w kwocie 10.000.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A.

Charakterystyka lokaty:

Rodzaj lokaty: lokata z oprocentowaniem negocjowanym,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,20 %

Kwota lokaty: 10.000 000,00 zł. (dziesięć milionów złotych)

Data rozpoczęcia lokaty: 23.03.2017r.

Data zwrotu lokaty: 27.03.2017r.

Pochodzenie środków: własne, wolne środki obrotowe Emitenta.

Kryterium powiązań: brak - transakcja wolnorynkowa z podmiotem nie powiązanym.

Kryterium uznania informacji za istotną: wartość utworzonej lokaty w stosunku do kapitałów własnych Emitenta.

- dnia 23.03.2017r. sześciu lokat na łączną kwotę 10.000.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A

Charakterystyka lokat:



1. Rodzaj lokaty: trzy lokaty z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 1.000.000,00 zł każda,
Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,40 %
Data rozpoczęcia lokat: 28.03.2017r.
Data zwrotu lokat: 14.04.2017r.
 2. Rodzaj lokaty: dwie lokaty z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 1.000.000,00 zł każda,
Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,53 %
Data rozpoczęcia lokat: 28.03.2017r.
Data zwrotu lokat: 08.05.2017r.
 3. Rodzaj lokaty: jedna lokata z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 5.000.000,00 zł,
Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,58 %
Data rozpoczęcia lokaty: 28.03.2017r.
Data zwrotu lokaty: 08.05.2017r.
- Pochodzenie środków: własne, wolne środki obrotowe Emitenta.
Kryterium powiązań: brak - transakcja wolnorynkowa z podmiotem nie powiązany.
Kryterium uznania informacji za istotną: łączna wartość utworzonych lokat w jednym Banku w stosunku do kapitałów własnych Emitenta.

Zarząd Emitenta informował, że zgodnie z przyjętą strategią Spółka na bieżąco realizuje działalność operacyjną w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych. Wolne środki pieniężne Emitent umieszcza na krótkoterminowych lokatach bankowych.

➤ **Zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.**

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 19/2017 w dniu 31.03.2017r. zawiadomił o zwołaniu na dzień 27 kwietnia 2017r. na godzinę 13:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C.

W proponowanym porządku obrad Walnego Zgromadzenia przewidziano między innymi rozpatrzenie poniżej wskazanych spraw i podjęcie poniżej wskazanych Uchwał:

- przedstawienie i rozpatrzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2016.
- przedstawienie i rozpatrzenie sprawozdania finansowego wraz z opinią biegłego rewidenta za rok obrotowy 2016.
- przedstawienie wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku za rok obrotowy 2016.
- przedstawienie i rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w roku obrotowym 2016 oraz sprawozdania zawierającego ocenę sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za rok 2016 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2016.
- podjęcie uchwał w sprawach:
 - a. zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2016.
 - b. zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2016 to jest za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016.
 - c. zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2016.
 - d. zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z oceny Sprawozdania Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.
 - e. podziału zysku spółki za rok 2016 tj. za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016.
 - f. udzielenia Członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2016.
 - g. udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2016.
 - h. uzupełnienia składu Rady Nadzorczej
 - i. dalszego istnienia Spółki.

Pełna treść ogłoszenia o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia stanowił załącznik do niniejszego raportu.

Zarząd jednocześnie informował, że dodatkowe materiały informacyjne tj: Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w roku 2016, Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2016, Opinia Rady Nadzorczej w sprawie projektów uchwał przedstawionych w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Protokół z



posiedzenia Rady Nadzorczej będą zamieszczone na stronie internetowej Emitenta www.ifcapital.pl w dziale Relacje Inwestorskie, zakładce Walne Zgromadzenia.

3.17.2 Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 31.03.2017r.

➤ Informacje dotyczące Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

- W dniu 05.04.2017r. raportem bieżącym nr 20/2017 Emitent poinformował, że w dniu 05.04.2017r. do Spółki wpłynął wniosek akcjonariusza PATRO Invest Sp. z o.o. w Płocku w trybie art. 401 § 1 k.s.h. o uzupełnienie porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 27.04.2017r. Akcjonariusz zwrócił się o uzupełnienie porządku obrad poprzez wprowadzenie następujących dodatkowych punktów do porządku obrad w sprawach:

- j) zmiany Statutu Spółki

- k) obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki

- l) upoważnienia Rady Nadzorczej do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki

Wobec powyższego Zarząd Emitenta podał do publicznej wiadomości uzupełniony porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 27 kwietnia 2017r.

Jednocześnie Zarząd wskazał, że akcjonariusz wraz z wnioskiem przekazał projekty uchwał o których umieszczenie w porządku obradawnioskował.

- Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 23/2017 w dniu 27.04.2017r. przekazał do publicznej wiadomości wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 27.04.2017 roku;

Akcjonariusz: Patro Invest Sp. z o.o.

Liczba zarejestrowanych na ZWZ akcji: 7.516.464

Liczba głosów z zarejestrowanych akcji: 7.516.464

Udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce [%]: 50,06%

Udział w liczbie głosów na ZWZ w dniu 27.04.2017r. [%]: 100%

- W dniu 27.04.2017r. Emitent raportem bieżącym nr 24/2017 przekazał do publicznej wiadomości treść Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 27.04.2017r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło między innymi Uchwały w zakresie:

- zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2016.

- zatwierdzenia Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2016 to jest za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016.

- zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2016.

- zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z oceny Sprawozdania Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.

- przeznaczenia zysku spółki za rok 2016 tj. za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 na kapitał zapasowy Spółki.

- udzielenia Członkowi Zarządu Panu Robertowi Ogrodnik absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2016.

- udzielenia Członkom Rady Nadzorczej: Panom Wojciechowi Hetkowskiemu, Damianowi Patrowicz, Jackowi Koralewskiemu, Paniom Małgorzacie Patrowicz i Mariannie Patrowicz absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2016.

- uzupełnienia składu Rady Nadzorczej z dniem 21.09.2017r. o Panią Martynę Patrowicz w związku ze złożoną rezygnacją z pełnienia funkcji z dniem 20.09.2017r. przez Panią Mariannę Patrowicz.

- dalszego istnienia Spółki.

➤ Spłata pożyczki przez Pożyczkobiorcę.



Raportem bieżącym nr 21/2017 w dniu 13.04.2017r. Emitent poinformował, że Pożyczkobiorca - spółka Damf Invest S.A. w Płocku dokonała wpłaty na rachunek bankowy Emitenta kwoty 2.900.000,00 zł tytułem przedterminowej spłaty kapitału Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r., o której zawarciu i realizacji Emitent informował stosownymi raportami bieżącymi, ostatnio nr 16/2017 z dnia 23.03.2017r. oraz 12/2017 z dnia 15.02.2017r.

Emitent wskazał, że na dzień publikacji niniejszego raportu zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Investment Friends Capital S.A. do zwrotu kapitału z przedmiotowej Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. zostało w pełni zrealizowane.

Emitent informował również, że zgodnie z warunkami zawartej Umowy pożyczki, Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki oraz wnioskowanie w okresie obowiązywania Umowy o ponowną wypłatę części lub całej udostępnionej kwoty kapitału pożyczki w łącznej wysokości nie większej niż 4.900.000,00 zł z terminem zwrotu do 31.12.2017r.

Emitent wskazał, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania kapitałowe oraz osobowe.

➤ **Umowy pożyczki z Investment Friends S.A. jako pożyczkobiorcą.**

- W dniu 18.04.2017r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Investment Friends S.A. w Płocku (KRS 0000143579) jako Pożyczkobiorcą.

Na mocy umowy z dnia 18.04.2017r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 1.800.000,00 zł. na okres do dnia 31.10.2017r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stałej stopy procentowej, wynoszącej 6% w skali roku. Strony ustaliły, że odsetki od udzielonej pożyczki będą płatne jednorazowo wraz ze zwrotem kwoty kapitału udzielonej pożyczki do dnia 31.10.2017r.

Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu 18.04.2017r. Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz ewentualnych innych roszczeń Emitenta, jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy poprzez wydanie Emitentowi weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki.

Emitent wskazał, że pomiędzy Investment Friends Capital S.A. a spółką Investment Friends S.A. w Płocku zachodzą powiązania osobowe oraz kapitałowe.

Troje Członków Rady Nadzorczej Pożyczkobiorcy pełni funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta, a także Investment Friends S.A. i Emitent posiadają tego samego akcjonariusza większościowego, spółkę Patro Invest Sp. z o.o. (Rb nr 22/2017)

- W dniu 28.04.2017r. Emitent zawarł ze spółką INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku Aneks do Umowy pożyczki z dnia 18.04.2017r.

Na mocy Aneksu z dnia 28.04.2017r. strony postanowiły dokonać zmiany terminu zwrotu kwoty pożyczki wraz z należnymi odsetkami z dotychczasowego 31.10.2017r. do dnia 04.05.2017r.

Jednocześnie Emitent wskazał, że Spółka INVESTMENT FRIENDS S.A. zwróciła się do Emitenta z wnioskiem w którego treści zaproponowała, że część należnego Emitentowi świadczenia z tytułu zwrotu kwoty pożyczki wraz z odsetkami nastąpi w formie gotówkowej, a część należnego Emitentowi świadczenia zostanie zaspokojona poprzez przeniesienie przez Pożyczkobiorcę na Emitenta własności nieruchomości o wartości rynkowej 1.590.000,00 zł. Nieruchomość zaoferowana w ramach rozliczenia przez spółkę INVESTMENT FRIENDS S.A. stanowi apartament mieszkalny w prestiżowej dzielnicy Poznania.

Emitent informował, że na posiedzeniu w dniu 28.04.2017r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o wyrażeniu zgody na zaproponowany sposób rozliczenia zobowiązania INVESTMENT FRIENDS S.A. z tytułu umowy pożyczki. (Rb nr 25/2017)

- W dniu 05.05.2017r. raportem bieżącym nr 27/2017 Emitent poinformował o rozliczeniu przedmiotowej Umowy pożyczki. Emitent wskazał, że w związku z upływem okresu na jaki została zawarta umowa pożyczki z dnia 18.04.2017r. w dniu 05.05.2017r. pożyczkobiorca - spółka INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku dokonała należytego rozliczenia swoich zobowiązań wobec Emitenta.

Emitent informuje, że Spółka INVESTMENT FRIENDS S.A. za zgodą Emitenta dokonała spłaty należności z tytułu Umowy pożyczki z dnia 18.04.2017r. w łącznej wysokości 1.805.326,03 zł w części w formie pieniężnej przelewem na rachunek bankowy Emitenta (kwota 215.326,03 zł), a w części poprzez przeniesienie



przez Pożyczkobiorcę na Emitenta własności nieruchomości o wartości rynkowej 1.590.000,00 zł. (Rb nr 27/2017)

➤ **Aktualizacja wartości aktywów finansowych Emitenta.**

W związku z prowadzonymi przez Zarząd Spółki pracami nad raportem za I kwartał 2017 roku, którego publikacja przewidziana została na dzień 8.05.2017r., Zarząd Emitenta w dniu 04.05.2017r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 31.03.2017r. aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.

Aktualizacją wartości w kwocie 355 tys. zł objęte zostały udziały spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent informuje, że na dzień 31.03.2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 1.515 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o., która to liczba stanowi 5,24% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnienia do oddania 1.515 głosów stanowiących 5,24% ogólnej liczby głosów IFEA Sp. z o.o.

Emitent informuje, że podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. o kwotę w wysokości 355 tys. zł

W konsekwencji opisaną powyżej wyceny wartości aktywów kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta zostanie obciążony kwotą 355 tys. zł. Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31.12.2016 roku to 4.292 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na 31.03.2017r. wynosi 3.938 tys. zł. Łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 3.638 tys. zł.

Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych w oparciu o otrzymane dane finansowe spółki IFEA Sp. z o.o.

3.18 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

3.19 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

Obecną wiodącą działalnością Spółki jest usługowa działalność finansowa (pożyczkowa) i w związku z powyższym nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

3.20 Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., zdarzenie to nie wystąpiło.

3.21 Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

Nie dotyczy.

3.22 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

Szczegółowe informacje na temat utworzenia, zwiększenia, wykorzystania i rozwiązania rezerw są zaprezentowane w punkcie 3.1 niniejszego raportu.



3.23 Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Spółka oszacowała na dzień bilansowy następujące aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa na odroczonego podatek z tytułu wyceny inwestycji finansowych: 691 tys. zł

Aktywa na odroczonego podatek z tytułu wyceny pożyczek udzielonych: 6 tys. zł

Zarząd, kierując się zasadą ostrożności zdecydował o obniżeniu aktywa na odroczonego podatek do wysokości rezerw na odroczonego podatek dochodowy. W wyniku powyższego zmniejszono aktywa o kwotę 676 tys. zł, co spowodowało ujęcie w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2016 roku aktywa wysokości 21 tys. zł.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczy wyceny udzielonych pożyczek i wynosi 21 tys. zł.

3.24 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., nie wystąpiły istotne transakcje nabycia lub sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

3.25 Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., zdarzenie to nie wystąpiło.

3.26 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

W 2017 roku w Spółce nie toczyły się sprawy sądowe przekraczające 10% kapitałów własnych Spółki.

3.27 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., zdarzenie to nie wystąpiło.

3.28 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., zdarzenie to nie wystąpiło.

3.29 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., zdarzenie to nie wystąpiło.



3.30 Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji.

W spółce nie występują zaciągnięte i niespłacone kredyty, ani pożyczki otrzymane. Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji.

Pożyczki udzielone w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.6 i 3.7 niniejszego raportu okresowego.

3.31 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe. Wszystkie istotne transakcje, w tym z podmiotami powiązanymi, zostały opisane w pkt. 3.17 niniejszego sprawozdania okresowego. Poniżej Emitent przekazuje informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI ZA OKRES KOŃCZĄCY SIĘ 31.03.2017	Sprzedaż produktów, towarów i materiałów podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek i odsetek od podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zob. na koniec okresu wobec podmiotów powiązanych
DAMF INVEST S.A.	171	0	2 963	0
ATLANTIS S.A.	0	9	0	4
ELKOP S.A.	0	8	0	0
FON S.A.	3	0	0	0
RESBUD S.A.	0	0	0	0
Investment Friends S.A.	0	0	0	0
Turystyka i Biura Podróży Zarządzanie sp. z o.o (dawniej Urlopy.pl sp. z o .o.)	0	0	1	0
Damf Inwestycje S.A.(dawniej Fly.pl S.A.)	0	0	0	0
Refus sp. z o.o.	8	0	555	0
Office Center sp. z o.o.	2	0	152	0



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI ZA OKRES KOŃCZĄCY SIĘ 31.12.2016	Sprzedaż produktów, towarów i materiałów podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek i odsetek od podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zob. na koniec okresu wobec podmiotów powiązanych
DAMF INVEST S.A.	429	0	10 802	0
ATLANTIS S.A.	3	32	0	4
ELKOP S.A.	1	33	0	0
FON S.A.	69	3	0	0
RESBUD S.A.	0	0	0	0
Investment Friends S.A.	154	0	0	0
Turystyka i Biura Podróży Zarządzanie sp. z o.o (dawniej Urlopy.pl sp. z o .o.)	3	0	9	0
Damf Inwestycje S.A.(dawniej Fly.pl S.A.)	0	0	0	0
Refus sp. z o.o.	38	1	553	1
Office Center sp. z o.o.	0	0	150	0

• **Powiązania osobowe i organizacyjne Emitenta:**

Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta:

Jednostka dominująca: Damf Invest S.A. (pośrednio), Damian Patrowicz (pośrednio) Patro Invest Sp. z o.o. (bezpośrednio)

Jednostki powiązane przez powiązania osobowe w składzie Rad Nadzorczych oraz ze względu na dominującego akcjonariusza pośredniego i bezpośredniego: Fon S.A., Atlantis S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A., Urlopy.pl Sp. z o.o., Damf Inwestycje S.A., Refus Sp. z o.o., IFEA Sp. z o.o., IFERIA S.A., Patro Invest Sp. z o.o. Office Center Sp. z o.o.

Zarząd:

Robert Ogrodnik – pełni funkcję Prezesa Zarządu w Investment Friends Capital S.A. oraz do 10.01.2016r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Fon S.A., zaś obecnie jest zatrudniony w tej spółce na stanowisku dyrektora.

Rada Nadzorcza:

- Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. FON S.A., Damf Inwetycje S.A.
- Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. DAMF Invest S.A., FON S.A., Damf Inwestycje S.A.
- Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o., IFERIA S.A. Pato Invest Sp. z o.o oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Resbud S.A., Elkop S.A, FON S.A., Damf Inwestycje S.A., Investment Friends S.A.



- Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., FON S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A., Damf Inwestycje S.A.
- Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A., Damf Inwestycje S.A. Damf Invest S.A., członka Rady Nadzorczej oddelegowanego do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu FON S.A.

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 (niebadane)
Osoby nadzorujące – członkowie Rady Nadzorczej	3	4
Osoby zarządzające	28	16

3.32 Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiła zmiana metody ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.

3.33 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Informacje o instrumentach finansowych

31 marca 2017

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa i zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Razem aktywa finansowe	3 997	0	18 854	0	19	0	22 851
Akcje i udziały	3 995	0	0	0	0	0	3 995
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki	0	0	7 890	0	0	0	7 890
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	16	0	0	0	16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	10 948	0	0	0	10 948
Pozostałe aktywa finansowe	2	0	0	0	0	0	2
Razem zobowiązania finansowe	0	0	0	0	19	0	19
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	19	0	19



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

31 grudnia 2016

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa i zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Razem aktywa finansowe	4350	0	18 648	0	0	0	22 998
Akcje i udziały	4 350	0	0	0	0	0	4 350
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki	0	0	16 704	0	0	0	16 704
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	23	0	0	0	23
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	1 921	0	0	0	1 921
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Razem zobowiązania finansowe	0	0	0	0	14	0	14
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		0	0	0	14	0	14

Zestawienie instrumentów finansowych

Aktywa finansowe		
	31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (zbadane)
Przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	18 854	18 648
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 997	4 350
Razem	22 851	22 998
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Długoterminowe aktywa finansowe	4 210	4 672
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	23
Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 677	16 382
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 948	1 921
Aktywa długoterminowe przeznaczone do wydania		0
Razem	22 851	22 998

Zobowiązania finansowe		
	31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (zbadane)
Koszt zamortyzowany	19	14
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19	14

Spółka stosuje następującą hierarchię dla celów ujawniania informacji na temat instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - w podziale na metody wyceny:

Poziom 1: ceny notowane na aktywnym rynku (niekorygowane) dla identycznych aktywów lub zobowiązań;

Poziom 2: metody wyceny, w których wszelkie dane mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą są obserwowalnymi, bezpośrednio lub pośrednio, danymi rynkowymi;

Poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych. Inwestycje kapitałowe dostępne do sprzedaży nienotowane na aktywnym rynku, których wartości godziwej nie da się wiarygodnie wycenić oraz instrumenty pochodne powiązane z nimi i rozliczane w formie przekazania takich nienotowanych inwestycji kapitałowych, wycenia się po koszcie pomniejszonym o utratę wartości na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień bilansowy:

	31 marzec 2017 (niebadane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje notowane na GPW i NC	-	-	-	-
Udziały/akcje nienotowane	3 995	-	-	3 995
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	3 995	-	-	3 995
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-

	31 grudzień 2016 (zbadane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje notowane na GPW i NC	-	-	-	-
Udziały/akcje nienotowane	4 350	-	-	4 350
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	4 350	-	-	4 350



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-
---	---	---	---	---

W okresie sprawozdawczym nie było żadnych przesunięć wyceny instrumentów pomiędzy poziomami hierarchii.

Uzgodnienie wartości godziwej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych

Stan na 31 marca 2017r.(niebadane)

	Akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
Stan na początek okresu 01.01.2017r.	4 350		4 350
Suma zysków lub strat			
- w wyniku finansowym			
- w pozostałych całkowitych dochodach	-355		-355
Zakupy/objęcie udziałów			
Emisje			
Zbycia/rozliczenia			
Przeniesienia z poziomu 3			
Stan na koniec okresu 31.03.2017r.	3 995		3 995

Stan na 31 grudnia 2016r. (zbadane)

	Akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
Stan na początek okresu 01.01.2016r.	5 468	0	5 468
Suma zysków lub strat	-848	0	-848
- w wyniku finansowym			
- w pozostałych całkowitych dochodach	-848		-848
Zakupy/objęcie udziałów	0	0	0
Emisje	0	0	0
Zbycia/rozliczenia	270	0	270
Przeniesienia z poziomu 3	0	0	0
Stan na koniec okresu 31.12.2016r.	4 350	0	4 350

Na koniec I kwartału 2017 roku Spółka posiadała instrumenty sklasyfikowane na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej obejmujące udziały w spółce IFEA Sp. z o.o. oraz akcje IFERIA S.A.

Opis sposobu wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży przypisanych do wyceny w ramach 3 poziomu hierarchii wartości godziwej



IFEA Sp. z o.o. - Spółka wyceniła posiadaną inwestycję w udziały IFEA Sp. z o.o. do wartości godziwej według najlepszej posiadanej i dostępnej Zarządowi wiedzy na dzień 31.03.2017r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. W wyniku wyceny zmniejszono wartość udziałów o 355 tys. zł.

Przesłanki wyceny wartości inwestycji w I kwartale 2017 roku wynikają z ustalenia udziału posiadanych walorów w stosunku do kapitału własnego spółki IFEA Sp. z o.o. Z przeprowadzonej wyceny wynika, że udział w kapitale IFEA Sp. z o.o. wynosi 3 937 tys. zł, natomiast wartość udziałów w księgach Investment Friends Capital S.A. równa była 4 292 tys. zł. Łączna aktualizacja wartości posiadanych udziałów IFEA sp. z o.o. w 2017r. wyniosła 355 tys. zł.

Akcje IFERIA S.A. ze względu na parametr istotności wykazywane są w cenach nabycia.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym i kapitałem

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym opisano w sprawozdaniu rocznym za rok 2016 opublikowanym w dniu 21 marca 2017 roku. W stosunku do opisanych w sprawozdaniu za 2016 rok celów i zasad zarządzania ryzykiem w okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne zmiany.

3.34 Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

W okresie sprawozdawczym zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych nie wystąpiły.

3.35 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., zdarzenie to nie wystąpiło.

3.36 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., zdarzenie to nie wystąpiło.

3.37 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym, został przedstawiony w pkt. 3.17.2 niniejszego sprawozdania okresowego.

W związku z podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 19 z dnia 27.04.2017r. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki z dotychczasowej wartości 3,00 zł na 0,60 zł ulegnie obniżeniu kapitał zakładowy Spółki z dotychczasowej wysokości 45.047.916,00 zł do kwoty 9.009.583,20 zł. Celem obniżenia kapitału zakładowego jest przekazanie środków w kwocie 36.038.332,80 z kapitału zakładowego na kapitał zapasowy z przeznaczeniem na rozwój Spółki.

W związku z obniżeniem kapitału zakładowego, zgodnie z podjętą Uchwałą nie będą dokonywane jakiegokolwiek świadczenia, spłaty, zwroty wkładów ani wypłaty wynagrodzenia na rzecz akcjonariuszy Spółki. Obniżenie kapitału nastąpi po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego, o którym mowa w art. 456 § 1 k.s.h. Uchwała dotycząca obniżenia kapitału zakładowego wejdzie w życie ze skutkiem od chwili rejestracji przez Krajowy Rejestr Sądowy.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy to znaczy do 08.05.2017r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.



3.38 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., zdarzenie to nie wystąpiło.

3.39 Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A., zdarzenie to nie wystąpiło.

3.40 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

W ocenie Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Emitent nie posiada żadnych znaczących zobowiązań, a prowadzona polityka racjonalizacji kosztów ogranicza wystąpienie zdarzeń mogących zakłócić płynność finansową Spółki. Według Emitenta poza zdarzeniami wskazanymi w pkt. 3.17 niniejszego sprawozdania, nie wystąpiły inne, w szczególności nietypowe, czynniki i zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań. W istotny sposób na wyniki Emitenta wpływają wyceny posiadanych instrumentów finansowych (akcje, udziały) będące w portfelu Spółki, a także płynność tych instrumentów umożliwiającą ich zbycie przy zachowaniu zadawalającego poziomu cenowego. Ponieważ wiodącą działalnością Spółki jest usługowa działalność finansowa (pożyczkowa) istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe jest także prawidłowa obsługa zobowiązań umownych przez Pożyczkobiorców.

Wybrane wskaźniki rentowności Investment Friends Capital S.A.:

Wskaźniki rentowności	Sposób wyliczenia	31.03.2017r.
Rentowność netto	Zysk netto, strata netto/przychody ze sprzedaży	0,71
Rentowność aktywów (ROA)	Zysk netto, strata netto/aktywa	0,01
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto, strata netto/kapitał własny	0,01

Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia Investment Friends Capital S.A.:

Wskaźniki płynności	Sposób wyliczenia	31.03.2017r.
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	345,31
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ aktywa ogółem	0,003
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Zobowiązania ogółem/kapitał własny	0,003



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

Wybrane dane finansowe Investment Friends Capital S.A. [tys. PLN]:

Dane finansowe	31.03.2017r.	31.03.2016r.
Przychody netto ze sprzedaży	305	347
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	297	343
Zysk (strata) ze sprzedaży	213	241
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	208	239
Amortyzacja	1	2
EBITDA	219	80
Zysk (strata) netto	218	78

3.41 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Spółka prowadzi jednorodną działalność polegającą na świadczeniu pozostałych usług finansowych. Zarząd nie zidentyfikował segmentów operacyjnych w Spółce.

Informacje geograficzne.

Poniżej przedstawiono przychody od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary operacyjne oraz informacje o aktywach trwałych w rozbiciu na lokalizacje tych aktywów:

za I kwartał 2017 roku

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	301 tys. zł	5 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	301 tys. zł	5 tys. zł

za I kwartał 2016 roku

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	347 tys. zł	6 357 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	347 tys. zł	6 357 tys. zł

Informacje o wiodących klientach

za I kwartał 2017 roku

W okresie 1.01. - 31.03.2017 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży usług, które przekraczały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży usług z następującymi Odbiorcami: Damf Invest S.A., osoby



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

fizyczne. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-31.03.2017 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

za I kwartał 2016 roku

W okresie 1.01. - 31.03.2016 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży usług, które przekraczały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży wyrobów i towarów z następującymi odbiorcami: Investement Friends S.A., Fon S.A., Damf Invest S.A., osoby fizyczne. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-31.03.2016 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

4 Pozostałe informacje

Informacje dodatkowe do raportu kwartalnego

4.1 Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego(również przeliczone na euro).

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	305	347	71	80
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	208	239	48	55
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	215	85	50	20
Zysk (strata) netto	218	78	51	18
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	135	-89	31	-20
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	8 892	-4 836	2 073	-1 110
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 027	-4 925	2 105	-1 131
Aktywa razem *	22 884	23 027	5 424	5 205
Zobowiązania krótkoterminowe *	54	52	13	12
Kapitał własny *	22 809	22 949	5 405	5 187
Kapitał zakładowy *	45 048	45 048	10 675	10 183
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	15 015 972	7 651 581	15 015 972	7 651 581
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,01	0,01	0,01	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	1,52	1,53	0,36	0,35

*Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2016 roku.

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.



Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje bilansowe przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy:

w dniu 31 marca 2017 roku 1 EUR = 4,2198 PLN

w dniu 30 grudnia 2016 roku 1 EUR = 4,4240 PLN

- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym:

w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. 1 EUR = 4,2891 PLN

w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. 1 EUR = 4,3559 PLN

4.2 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Spółka Investment Friends Capital S.A nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

4.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Nie dotyczy.

4.4 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2017 i kolejne.

4.5 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Według wiedzy Zarządu, na dzień 31.03.2017r. tj. koniec I kwartału, struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego oraz lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta nie uległa zmianie w stosunku do struktury prezentowanej w ostatnim raporcie okresowym tj. raporcie rocznym za rok 2016 i na dzień 31.03.2017r. przedstawiała się następująco:



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2016r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2016r.

Lp.	Akcjonariusze bezpośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Patro Invest Sp. z o.o.	7 516 464	50,06	7 516 464	50,06
2.	Pozostali	7 499 508	49,94	7 499 508	49,94
X	Razem	15 015 972	100,00	15 015 972	100,00

Lp.	Akcjonariusze pośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	7 516 464	50,06	7 516 464	50,06
2.	Damian Patrowicz	7 516 464	50,06	7 516 464	50,06

Na dzień 08.05.2017 r. tj. dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2017r. według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego oraz lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nie uległa zmianie i przedstawia się analogicznie jak wskazano w tabelach powyżej.

W stosunku do ostatniego publikowanego raportu okresowego za rok 2016 nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez dominującego akcjonariusza Patro Invest Sp. z o.o. oraz zmiany w ilości głosów przysługujących bezpośrednio spółce Damf Invest S.A z posiadanych akcji oraz akcjonariuszom pośrednim.

Na dzień 31.03.2017r - struktura akcji Emitenta przedstawiała się następująco:

Akcje serii A – zwykłe na okaziciela	15.015.972
Razem:	15.015.972

Akcje serii A w liczbie 15.015.972 są akcjami na okaziciela.

Akcje serii A w ilości 14.757.548 są akcjami zdematerializowanymi, dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Akcje serii A w ilości 258.424 są akcjami na okaziciela, obecnie nie dopuszczonymi do obrotu na GPW.

4.6 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

• Członkowie Zarządu

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 08.05.2017r. tj. dzień przekazania raportu okresowego, nie posiadają bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego, nie było zmian w udziałach i w stanie posiadania bezpośredniego akcji w stosunku do członków Zarządu.

• Członkowie Rady Nadzorczej

Według wiedzy Zarządu Spółki Investment Friends Capital S.A., Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 08.05.2017r. tj. dzień przekazania raportu okresowego, nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.



Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio przez podmiot zależny spółkę Patro Invest Sp. z o.o. na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 7 516 464 akcji Emitenta stanowiących 50,06% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 7 516 464 głosów stanowiących 50,06% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do ostatnio publikowanego raportu okresowego tj. raportu rocznego, nie nastąpiła zmiana stanu pośredniego posiadania akcji oraz ilości przysługujących głosów z akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicz.

4.7 Wartość łączna wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I kwartale 2016r.

	31.03.2017	31.03.2016
Zarząd	28 tys. zł	16 tys. zł
Rada Nadzorcza	3 tys. zł	4 tys. zł

Osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie otrzymały pożyczek, gwarancji i poręczeń.

4.8 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym poniższym sprawozdaniem, Spółka nie wszczęła ani nie była stroną postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10% kapitałów własnych.

Poniżej Emitent przedstawia wykaz istotniejszych spraw prowadzonych przez Spółkę w okresie sprawozdawczym:

1. W dniu 17.05.2016r. Zarząd Emitenta powziął wiadomość o nałożeniu na Spółkę kary w wysokości 250.000,00 zł wobec stwierdzenia przez Komisję nienależytego wykonania przez Spółkę obowiązku informacyjnego określonego w art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej o zawarciu w dniu 29 grudnia 2011 roku Umowy inwestycyjnej pomiędzy Emitentem a spółką FON Ecology S.A. w Płocku oraz TransRMF Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach.

Komisji Nadzoru Finansowego, przytaczając motywy rozstrzygnięcia wskazała, że w jej ocenie Emitent nie był uprawniony do opóźnienia przekazania informacji poufnej o zawarciu Umowy inwestycyjnej z dnia 29 grudnia 2011 roku z tego powodu, że nie zaistniały przesłanki opóźnienia z art. 57 ustawy o ofercie a nadto, że podanie informacji o zawarciu Umowy inwestycyjnej nie mogło naruszyć słusznego interesu Emitenta.

Zarząd Emitenta nie zgadza się z decyzją Komisji i złożył stosowne odwołanie od niniejszej decyzji z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy. Stanowisko prezentowane przez Emitenta zostało wskazane w raporcie bieżącym nr 27/2016 z dnia 17.05.2016r. oraz w pkt. 6.1 niniejszego sprawozdania.

Emitent wyraża nadzieję, że Komisja Nadzoru Finansowego w postępowaniu odwoławczym podzieli jego argumentację i uchyli w całości nałożoną karę jako niezasadną. W przypadku utrzymania decyzji o nałożeniu kary administracyjnej, Emitent zamierza podjąć dalsze, przewidziane przepisami prawa kroki celem wzruszenia decyzji Komisji Nadzoru Finansowego.

Sprawy z powództwa Spółki:

1. sprawa z wniosku Spółki przeciwko Pożyczkobiorcom – osobom fizycznym (małżonkowie).

Spółka udzieliła Pożyczkobiorcom – osobom fizycznym (małżonkom) pożyczki pieniężnej w wysokości 60.000,00 zł. W celu zabezpieczenia spłaty pożyczki dłużnicy w akcie notarialnym poddali się solidarnie



egzekucji w zakresie obowiązku zwrotu pożyczki z należnościami ubocznymi do maksymalnej kwoty 100.000 zł. oraz ustanowili zabezpieczenie hipoteczne na nieruchomości. Wobec braku spłaty pożyczki, Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym wniosek o nadanie powyższemu aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności, który został pozytywnie rozpoznany. Po otrzymaniu klauzuli wykonalności, Emitent wszczął komornicze postępowanie egzekucyjne z wynagrodzenia za pracę Pożyczkobiorców oraz nieruchomości, na której ustanowiono zabezpieczenie hipoteczne.

Stanowisko Zarządu wobec sprawy – kontynuowanie postępowania, aż do uzyskania zaspokojenia wierzytelności. Zarząd Spółki ocenia, że egzekucja z wynagrodzenia Pożyczkobiorców oraz nieruchomości na której ustanowiono hipotekę daje podstawę do twierdzenia, że zadłużenie zostanie wyegzekwowane w całości.

2. sprawa z wniosku Spółki przeciwko Pożyczkobiorcy – osobie fizycznej.

Spółka udzieliła osobie fizycznej pożyczki w kwocie 2.100.000,00 zł. Celem zabezpieczenia spłaty pożyczki dłużnik w akcie notarialnym poddał rygorowi egzekucji w zakresie zwrotu kwoty pożyczki wraz z odsetkami umownymi oraz odsetkami umownymi maksymalnymi za opóźnienie oraz ustanowił hipotekę na nieruchomości.

Wobec braku spłaty kapitału pożyczki w terminie wymagalności, Spółka złożyła w Sądzie wniosek o nadanie powyższemu aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności. Klauzula została wydana wobec powyższego Spółka wszczęła komornicze postępowanie egzekucyjne z majątku dłużnika oraz nieruchomości, na której ustanowiono hipoteczne zabezpieczenie udzielonej pożyczki.

Stanowisko Zarządu wobec sprawy – kontynuowanie postępowania, aż do uzyskania zaspokojenia wierzytelności. Zarząd Spółki ocenia, że egzekucja z majątku Pożyczkobiorcy w tym z nieruchomości na której ustanowiono hipotekę, której wartość rynkowa przewyższa wysokość zadłużenia daje podstawę do twierdzenia, że zadłużenie zostanie wyegzekwowane w całości.

3. sprawa z wniosku Spółki przeciwko Pożyczkobiorcy – osobie fizycznej.

Spółka udzieliła osobie fizycznej pożyczki w kwocie 525.000,00 zł. Celem zabezpieczenia spłaty pożyczki dłużnik w akcie notarialnym poddał się rygorowi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 kpc w zakresie zwrotu kwoty pożyczki, odsetek umownych oraz odsetek umownych za opóźnienie w wysokości odsetek maksymalnych określonych zgodnie z art. 481 § 2¹ k.c. oraz ustanowił zabezpieczenie hipoteczne na nieruchomości.

Wobec braku spłaty kapitału pożyczki w terminie wymagalności, Spółka złożyła w Sądzie wniosek o nadanie powyższemu aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności. Po otrzymaniu klauzuli Emitent wszczął komornicze postępowanie egzekucyjne z majątku dłużnika oraz nieruchomości na której ustanowiono hipoteczne zabezpieczenie udzielonej pożyczki.

Stanowisko Zarządu wobec sprawy – kontynuowanie postępowania, aż do uzyskania zaspokojenia wierzytelności. Zarząd Spółki ocenia, że egzekucja z majątku Pożyczkobiorcy w tym z nieruchomości na której ustanowiono hipotekę, której wartość rynkowa przewyższa wysokość zadłużenia daje podstawę do twierdzenia, że zadłużenie zostanie wyegzekwowane w całości.

4.9 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

Wszystkie transakcje, w tym z podmiotami powiązanymi, zostały wskazane w pkt. 3.17 i pkt. 3.31 niniejszego raportu okresowego.



4.10 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta:

W opisanym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczeń, kredytu, pożyczki czy też gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10 % kapitałów własnych emitenta.

4.11 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W I kwartale 2017 roku, poza wskazanymi w pkt. 3.17 niniejszego raportu nie wystąpiły w ocenie Zarządu inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.

Na dzień sporządzania raportu okresowego Zarząd nie stwierdza zagrożenia w zakresie wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz w zakresie płynności finansowej.

Spółka nie posiada zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych istotnych zobowiązań poza wynikającymi z bieżącego funkcjonowania Spółki. Emitent wszystkie swoje zobowiązania reguluje terminowo.

Emitent przeznaczając posiadane zasoby finansowe na prowadzoną działalność pożyczkową, która zamierza rozwijać oraz inwestycje w instrumenty finansowe podmiotów publicznych i niepublicznych. Ewentualne nadwyżki pieniężne są lokowane na depozytach terminowych w bezpiecznych podmiotach bankowych.

Emitent dokonuje również inwestycji w instrumenty finansowe rynku niepublicznego, które charakteryzują się tym, że nie są dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, czyli giełdach. Należą do nich m. in. posiadane przez Emitenta udziały spółki IFEA Sp. z o.o. Lokowanie środków w emisje niepubliczne wiąże się z możliwością uzyskania wyższej stopy zwrotu w porównaniu z portfelem spółek notowanych na GPW, przy jednoczesnym podjęciu wyższego ryzyka. Ryzyko to wynika z szeregu okoliczności wiążących się z niepublicznym charakterem, w szczególności wynikających z braku obowiązków informacyjnych obciążających podmioty o publicznym charakterze, oraz faktycznie ograniczonej możliwości kontroli działalności takich podmiotów. Emitent, posiadając udziały powyższych spółek niepublicznych musi liczyć się z ryzykiem nieuzyskania satysfakcjonującej stopy zwrotu z tych inwestycji, poniesienia straty lub całkowitej utraty zainwestowanego kapitału. W ocenie Emitenta potencjalne wystąpienie nawet tych najbardziej skrajnie niepożądanych zdarzeń, może spowodować znaczące pogorszenie wyników Emitenta, jednak nie spowodowałoby utraty płynności finansowej i utraty stabilizacji ekonomicznej spółki.

Na dzień 31.03.2017r. Spółka posiadała 1.515 szt. udziałów w niepublicznej Spółce IFEA Sp. z o.o., o wartości nabycia 7 575 tys. zł. Zarząd Spółki po otrzymaniu sprawozdania finansowego spółki, podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wyceny na 31.03.2017r. posiadanych udziałów obciążając kapitał z aktualizacji wyceny kwotą 355 tys. zł.

W ocenie Zarządu, obecnie sytuacja Emitenta jest stabilna i według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania nie występuje ryzyko utraty lub zaburzenia płynności finansowej.

Ponieważ wiodącą działalnością spółki jest działalność pożyczkowa, istotny wpływ na wyniki i zachowanie płynności Spółki ma prawidłowe i Lokowanie kapitału w papiery wartościowe daje szansę korzyści w różnej skali, ale nie jest pozbawione ryzyka terminowe realizowanie zobowiązań Pożyczkobiorców wobec Emitenta wynikających z zawartych umów pożyczek.

W ocenie Zarządu na dzień publikacji sprawozdania sytuacja Emitenta jest stabilna i nie występuje ryzyko utraty płynności finansowej. Emitent utrzymuje realizację koncepcji biznesowej polegającą na optymalizacji kosztów, w tym minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing większości obszarów obsługi spółki.



4.12 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Emitent posiada w swoim portfelu także udziały niepublicznej spółki IFEA Sp. z o.o., których poziom wyceny w perspektywie kolejnego kwartału będzie miał także znaczący wpływ na wyniki Emitenta.

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Emitenta tj. głównie usługową działalność finansową oraz działalność inwestycyjną istotny wpływ na wyniki maja i będą miały następujące czynniki wewnętrzne i zewnętrzne:

- ogólnorynkowa koniunktura na rynku pożyczek oraz wysokość stóp procentowych
- prawidłowa realizacja przez pożyczkobiorców zawartych umów pożyczek, a także przebieg procesu egzekucji i windykacji pożyczek wypowiedzianych jeżeli takie wystąpią,
- możliwości pozyskania potencjalnych pożyczkobiorców,
- koniunktura giełdowa na rynkach kapitałowych,
- sytuacja gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie,
- wyniki i kondycja spółek portfelowych Emitenta, mająca wpływ na ich wycenę i płynność,
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania,
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi,
- przebieg procedury obniżenia kapitału zakładowego Emitenta zgodnie z Uchwałą nr 19 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.04.2017r.

Spółka na dzień publikacji raportu nie posiada zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych istotnych zobowiązań, a także nieściągalnych należności które mogłyby zaburzyć płynność finansową.

Zarząd szacuje, iż nie ma zagrożenia dla realizacji projektów inwestycyjnych Spółki, gdyż może je realizować wykorzystując zarówno środki własne oraz emitując papiery dłużne.

Działalność Emitenta w kolejnym okresie sprawozdawczym będzie koncentrowała się głównie w obszarze usługowej działalności finansowej w zakresie udzielania pożyczek dla małych podmiotów gospodarczych oraz (niekonsumenckich) pożyczek dla klientów indywidualnych.

Spółka będzie również kontynuowała swoją aktywność w obszarze inwestycji kapitałowych na szeroko rozumianym rynku kapitałowym, dywersyfikując swój portfel i lokując kapitał zarówno w podmiotach notowanych na giełdzie jak i przedsiębiorstwach nie posiadających statusu spółek publicznych.

4.12.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożień.

Poniżej Emitent przedstawia czynniki ryzyka według najlepszej wiedzy i woli oceny Emitenta, w zakresie znanych zagrożeń na dzień sporządzenia sprawozdania. W przyszłości mogą jednak pojawić się nowe ryzyka trudne do przewidzenia, jak również może ulec zmianie ranga poszczególnych ryzyk dla działalności Emitenta.

Przedstawione ryzyka w poniższej kolejności, nie odzwierciedlają ich ważności dla Emitenta.

➤ Ryzyko kursu walutowego i stopy procentowej

Działalność Emitenta odbywa się głównie na rynku krajowym i w walucie lokalnej. Transakcje pomiędzy podmiotami realizowane są w walucie lokalnej. Obecnie nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki.



Ewentualnie udzielone przez Spółkę pożyczki o stałym oprocentowaniu narażone mogą być na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast ewentualne udzielone pożyczki ze zmienną stopą procentową narażone mogą być na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

➤ ***Ryzyko płynności***

Spółka, jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości. W spółce obecnie nie występuje ryzyko utraty płynności. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zaburzenia lub nawet utraty płynności na skutek nietrafionych inwestycji i utraty kapitału lub braku spłaty udzielonych pożyczek i trudności egzekucyjnych oraz nieregulowaniu zobowiązań przez kontrahentów. Spółka nie wyklucza w przyszłości (jeżeli będzie taka potrzeba) finansowania inwestycji instrumentami o charakterze dłużnym lub emisją celową akcji.

Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowania poziomu wymagalnych zobowiązań, przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania inwestuje także wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

➤ ***Ryzyko kredytowe***

Rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa kooperantów handlowych
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które Spółka inwestuje, udziela pożyczek.

Spółka na bieżąco monitoruje stany należności od kontrahentów, przez co narażenie jej na ryzyko nieściągalności należności jest ograniczane.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych w wiarygodnych instytucjach finansowych.

Spółka udzielając potencjalnie przyszłych pożyczek, w tym także spółkom portfelowym na ich bieżącą działalność, na podstawie umów inwestycyjnych, będzie na bieżąco monitorowała ich sytuację majątkową i wynik finansowy, oceniając i ograniczając poziom ryzyka kredytowego dla ewentualnie udzielonych pożyczek.

➤ ***Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu***

Na dzień sporządzenia sprawozdania 50,06% udziału w kapitale zakładowym oraz 50,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta należy w sposób bezpośredni do Patro Invest Sp. z o.o., w efekcie znaczący wpływ na podejmowane uchwały na WZA Emitenta ma powyższy akcjonariusz.

➤ ***Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce***

Sytuacja i koniunktura gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez wszystkie podmioty w tym Emitenta, gdyż powodzenie rozwoju spółek inwestujących w instrumenty finansowe oraz prowadzących usługową działalność finansową w dużej mierze zależy między innymi od kształtowania się warunków prowadzenia działalności gospodarczej.

➤ ***Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną (społeczno-ekonomiczną)***

Duży wpływ na działalność Emitenta wywiera otoczenie makroekonomiczne. Do głównych czynników decydujących o ogólnej sytuacji gospodarczej Polski należą: dynamika i poziom PKB, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych i publicznych, poziom zadłużenia jednostek gospodarczych i jednostek budżetowych. Istnieje ryzyko, że pogorszenie któregośkolwiek z wymienionych wskaźników obniży popyt na usługi Emitenta i przełoży się negatywnie na jej sytuację finansową.



➤ ***Ryzyko związane z otoczeniem prawnym***

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa energetycznego i budowlanego, przepisów prawa pracy, ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Spółki i na ich wyniki finansowe. Ponadto zmiany te mogą stwarzać problemy, wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy i organy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi, czy też odmiennie interpretowanymi

➤ ***Ryzyko legislacyjne i interpretacji przepisów prawa***

W Polsce z dość często dokonywanymi zmianami przepisów prawa podatkowego podnosi się ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Emitenta, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Ponad to w związku z niejednolitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów w przypadku przyjęcia przez Emitenta odmienniej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej. Emitent stara się ograniczać to ryzyko poprzez stałą współpracę z kancelarią prawną oraz kancelarią biegłego rewidenta, umożliwiającą bieżące konsultacje w zakresie interpretacji przepisów prawnych.

➤ ***Ryzyko związane z koniunkturą giełdową***

Sytuacja na rynku kapitałowym jest ściśle powiązana z sytuacją prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka w zakresie działalności, który obejmuje inwestycje w papiery wartościowe i dłużne innych podmiotów. Pogorszenie warunków ogólnogospodarczych, może być przyczyną obniżenia płynności instrumentów i poziomu wyceny portfela inwestycyjnego tj. podmiotów, w które Spółka zainwestuje, co może wpłynąć negatywnie na uzyskiwane wyniki finansowe.

➤ ***Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych***

Emitent nie wyklucza finansowania części prowadzonej działalności gospodarczej instrumentami dłużnymi. Instrumenty te byłyby oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej np. od stopy WIBOR. W związku z powyższym Emitent rozpoznaje ryzyko wzrostu stóp procentowych, co w efekcie może przełożyć się na wzrost kosztu obsługi długu i na spadek rentowności finansowanego w ten sposób przedsięwzięcia. W związku z prowadzoną działalnością związaną z udzielaniem pożyczek dla klientów detalicznych i małych firm obniżenie stóp procentowych może w istotny sposób przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

➤ ***Ryzyko związane ze zmianą kursów notowanych aktywów finansowych będących w portfelu Emitenta.***

Spółka w istotny sposób ze względu na posiadane w portfelu instrumenty finansowe narażona jest na ryzyko zmian wyceny aktywów finansowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych i rynku New Connect oraz płynność posiadanych walorów.

Lokowanie kapitału w papiery wartościowe daje szansę korzyści w różnej skali, ale nie jest pozbawione ryzyka, iż nie tylko nie spełnią się oczekiwane zyski, ale może wystąpić częściowa lub nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w walorach.

➤ ***Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu akcji podmiotów posiadanych w portfelu inwestycyjnym Emitenta***

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect, po rozpoczęciu notowań akcji w systemie ASO,



organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w przypadku gdy:

- Emitent złoży wniosek,
- uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może: upomnieć Emitenta, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- niewypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO),
- niewypełnienia obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, spełniającemu jednocześnie wymogi określone w § 15b ust. 2, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO).
- nie zawarcie umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie. Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:
- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego



wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,

- w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
- w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

➤ ***Ryzyko niskiej płynności i wyceny inwestycji na rynku niepublicznym***

Emitent posiada w swoim portfelu udziały w spółce niepublicznej, a w związku z tym o znacznie ograniczonych możliwościach płynności. Inwestycje w instrumenty akcje/udziały spółek niepublicznych wiążą się z ograniczoną możliwością nadzoru nad podmiotem z powodu braku obowiązku upubliczniania i udostępniania sprawozdań i informacji finansowych. W konsekwencji mogą wystąpić potencjalne trudności z zamykaniem realizowanych inwestycji lub z uzyskaniem zadowalającej ceny przy sprzedaży posiadanych akcji lub udziałów. Mogą również wystąpić trudności ze zbyciem posiadanych walorów. Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym udziały spółki IFEA Sp. z o.o., które jako podmiotu niepublicznego szczególnie są narażone na utratę płynności oraz wartości lub całkowitej utraty zainwestowanego kapitału z tej inwestycji.

➤ ***Ryzyko trudności lub niepozyskania dodatkowego kapitału***

Opisując możliwe ryzyka nie można wykluczyć, że zarówno szacunki Zarządu dotyczące kapitału, który będzie niezbędny do działalności inwestycyjnej lub zabezpieczone finansowanie będzie niewystarczające. Nie ma gwarancji, czy Emitent pozyska środki w odpowiednim czasie, wysokości i po zadowalającej cenie. W przypadku niepozyskania dodatkowych środków istnieje ryzyko, że inwestycje wobec ich niedofinansowania mogą nie przynieść zakładanych zysków lub w skrajnym przypadku zakończyć się niepowodzeniem. Ryzyko to Spółka stara się eliminować poprzez zabezpieczenie dostępu do innych źródeł finansowania, będąc w otoczeniu dużej grupy kapitałowej.

➤ ***Ryzyko wzrostu konkurencji***

Emitent, jak każdy podmiot gospodarczy będący w jego portfelu, prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiąganе marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność spółek z portfela Emitenta, a w konsekwencji na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

➤ ***Ryzyko nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego***

Emitent posiada status spółki publicznej w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej. Z tej przyczyny KNF może nałożyć na spółkę kary administracyjne za nie wykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia kar obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, instrumentów finansowych z obrotu lub nałożyć karę pieniężną w kwotach określonych w stosownych przepisach lub zastosować obie kary jednocześnie.

➤ ***Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami Emitenta lub ich wykluczenia z obrotu na GPW***



Na podstawie §30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,

w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

➤ ***Ryzyko związane ze zmianami kadrowymi na kluczowych stanowiskach***

Działalność Emitenta w znacznej mierze opiera się na wiedzy i doświadczeniu Zarządu, którego rezygnacja może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, bądź sytuację finansową spółki.

➤ ***Ryzyko „złych” pożyczek***

Udzielanie pożyczek wiąże się z ryzykiem niewłaściwej oceny zdolności pożyczkobiorcy do jej spłaty, co może się wiązać np. ze zmianą jego sytuacji życiowej lub gospodarczej. Emitent zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Mimo należytej staranności nie można jednak wykluczyć niewłaściwej oceny zdolności kredytobiorcy, wprowadzenia w błąd, oszustwa lub błędu Zarządu przy podejmowaniu decyzji o udzieleniu finansowania i w konsekwencji nieściągalności długu. Chybione decyzje powinny mieć jednak charakter jednostkowy i nie powinny istotnie wpływać na wynik finansowy Investment Friends Capital S.A.

➤ ***Ryzyko zabezpieczenia pożyczek***

Z uwagi na dużą konkurencyjność na rynku mikro i małych pożyczek istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie mógł żądać odpowiedniego poziomu zabezpieczenia udzielonej pożyczki. Emitent zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Nie można jednak wykluczyć błędnej oceny zdolności pożyczkobiorcy, udzielonego zabezpieczenia lub niedostatecznego rozpoznania ryzyka w efekcie którego dojdzie do niespłacalności udzielonej pożyczki i nieściągalności długu. Chybione decyzje powinny mieć jednak charakter jednostkowy i nie powinny istotnie wpływać na wynik finansowy Investment Friends Capital S.A.



➤ ***Ryzyko windykacji należności***

Potencjalne należności wynikające z niespłaconych pożyczek będą dochodzone przez Emitenta na drodze postępowania sądowego lub egzekucyjnego. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych windykacji. Investment Friends Capital S.A. zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez wykorzystanie uproszczonych procedur dochodzenia roszczeń oraz poprzez współpracę z doświadczonymi firmami windykacyjnymi. Nie można również wykluczyć ryzyka niepowodzenia windykacji z powodu błędów w przygotowaniu dokumentacji, uchybienia terminom lub na skutek przyjętych nieskutecznych zabezpieczeń.

➤ ***Ryzyko związane z pożyczkami papierów wartościowych***

Emitent, prowadząc działalność inwestycyjną i kapitałową, może zawierać umowy pożyczek instrumentów finansowych (akcji, udziałów), będąc zarówno Pożyczkodawcą jak i Pożyczkobiorcą. W trakcie trwania umowy pożyczki, Emitent jako Pożyczkodawca traci czasowo możliwość dysponowania pożyczonymi instrumentami do czasu ich zwrotu. W przypadku wystąpienia zarówno korzystnej jak i niekorzystnej koniunktury rynkowej dla danego instrumentu (wzrosty i spadki kursów), Emitent nie będzie mógł reagować dokonując sprzedaży akcji, będąc jednocześnie nadal narażonym na ryzyko zmniejszenia lub zwiększenia ich wyceny w księgach Spółki. Również jako Pożyczkobiorca, dokonując obrotu pożyczonymi instrumentami (kupno-sprzedaż) Emitent będzie narażony na ryzyko wzrostu kursów pożyczonych walorów w stosunku do wyceny z dnia zawarcia umowy pożyczki i wystąpienie konieczności zakupu instrumentów w cenach wyższych niż w dniu pożyczki, aby dokonać zwrotu pożyczonych walorów. Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyko dokonując selekcji instrumentów do potencjalnych umów pożyczek, a także ustalając określony okres trwania pożyczki oraz uwzględniając ryzyko w wynagrodzeniu z tytułu umowy pożyczki.

➤ ***Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursów akcji Emitenta***

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych w zorganizowanym systemie obrotu zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie można zapewnić, iż osoba nabywająca oferowane akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Cena akcji może być niższa niż cena nabycia na skutek wielu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, chybionych decyzji inwestycyjnych Emitenta skutkujących startą lub utartą zainwestowanego kapitału, liczby oraz płynności notowanych akcji, poziomu inflacji, zmian regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych.

➤ ***Ryzyko związane z powiązaniami pomiędzy członkami organów Emitenta***

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

- a) Przewodniczący Rady Nadzorczej Wojciech Hetkowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Damf Inwestycje S.A.
- b) Członek Rady Nadzorczej Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Damf Inwestycje S.A.
- c) Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o., Iferia S.A., Patro Invest Sp. z o.o. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Damf Inwestycje S.A.
- d) Członek Rady Nadzorczej Marianna Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., FON S.A., Damf Inwestycje S.A.
- e) Członek Rady Nadzorczej Damian Patrowicz pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A., oraz jest akcjonariuszem Damf Invest S.A.
- f) Robert Ogrodnik Prezes Zarządu Investment Friends Capital S.A. jest zatrudniony na stanowisku dyrektora w FON S.A.



Istnieją interpretacje, wskazujące na możliwość powstania ryzyk, polegających na negatywnym wpływie powiązań pomiędzy członkami organów Emitenta na ich decyzje. Dotyczy to w szczególności wpływu tych powiązań na Radę Nadzorczą Emitenta w zakresie prowadzenia bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki. Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka należy jednak wziąć pod uwagę fakt, iż organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia, a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem. W przeciwnym razie członkom Rady Nadzorczej grozi odpowiedzialność przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki polegająca na nie uzyskaniu absolutorium z wykonania obowiązków lub odpowiedzialność karna z tytułu działania na szkodę Spółki.

4.13 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Płock, 8 maja 2017r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu