

Investment Friends Capital S.E.



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
NA 30 CZERWCA 2018R. ORAZ ZA 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018R.**

Płock 27.08.2018r.



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce.	4
1.1 Organy Spółki.....	5
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.	5
2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.	6
2.2 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.	6
2.3 Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza.....	8
3. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	7
4. Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego.	7
5. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego(również przeliczone na euro).	8
6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.....	9
7. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.	22
8. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.	23
9. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.....	25
10. 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 ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	25
11. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania sprawozdania okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania okresowego, odrębnie dla każdej z osób.	27



12. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta. 28
13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta. 29
14. 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 jest znacząca. 30
15. 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. 31
16. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego. 33
17. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń..... 34
18. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zamieszcza się wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnienie jej dokonania, a także wskazuje się jej wpływ na wynik finansowy i kapitał własny... 41
19. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, a w przypadku gdy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym. 41



1. Podstawowe informacje o Spółce.

Nazwa Spółki: Investment Friends Capital S.E.

- Do 5 marca 2012r. Spółka działała pod Firmą Zakłady Mięsne Herman S.E. 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.
- W dniu 09.02.2018r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji połączenia Emitenta uprzednio działającego jako spółka akcyjna prawa polskiego pod firmą Investment Friends Capital Spółka Europejska (Spółka Przejmująca) z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000267789, NIP 8133186031, REGON 691529550 ze spółką Investment Friends Capital 1 Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie adres: Poděbradova 2738/16, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, Republika Czeska wpisaną do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Ostrawie, sekcja B pod numerem 10980, numer identyfikacyjny 06503179. (Spółka Przejmowana).

W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie powyższego połączenia Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz aktualnie działa pod firmą Investment Friends Capital S.E. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, , REGON 691529550, NIP 8133186031.

Dane adresowe: Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C

Numer identyfikacji podatkowej: 8133186031

Przedmiot działalności według PKD: PKD – 6619 Z.
Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Czas trwania spółki: Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Sąd Rejestrowy Spółki: Od 09.02.2018r. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem 0000716972.

Kapitał zakładowy Spółki: Do 09.02.2018r. kapitał zakładowy Spółki wynosił: 9.009.583,20 zł (dziewięć milionów dziewięć tysięcy pięćset osiemdziesiąt trzy złote 20/100) i dzielił się na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje o wartości nominalnej 0,60 zł (sześćdziesiąt groszy) każda.

Od 09.02.2018r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.102.236,08 EURO (słownie: dwa miliony sto dwa tysiące dwieście trzydzieści sześć EURO 08/100) oraz dzieli się na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje



o wartości nominalnej 0,14 EURO (słownie: czternaście euro centów) każda.

Rok obrotowy:

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

1.1 Organy Spółki.

1.1.1 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
- Jacek Koralewski- Członek Rady Nadzorczej
- Martyna Patrowicz - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 25.04.2018r. złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Investment Friends Capital S.E., ze skutkiem na dzień 25.04.2018r. następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Damian Patrowicz- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Małgorzata Patrowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Martyna Patrowicz - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30.05.2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w związku z upływem kadencji dotychczasowego składu Rady Nadzorczej powołało nowy skład Rady Nadzorczej, zaś w dniu 04.06.2018r. na pierwszym posiedzeniu, nowo powołana Rada Nadzorcza ukonstytuowała się w poniżej wskazany sposób:

- Wojciech Hetkowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jacek Koralewski- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Małgorzata Patrowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Mariusz Patrowicz- Członek Rady Nadzorczej
- Martyna Patrowicz - Członek Rady Nadzorczej

1.1.2 Skład Zarządu.

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

- Robert Ogrodnik- Prezes Zarządu do 30.05.2018r.
- Damian Patrowicz- Prezes Zarządu od 04.06.2018r.

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r. 757). Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport okresowy Investment Friends Capital S.E. za I półrocze 2018 roku. Raport półroczny zawiera w szczególności następujące pozycje:



- **śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe w tym:**
 - **śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30.06.2018r., 31.12.2017r.,**
 - **śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.04.2018r. do 30.06.2018r., od 01.01.2018r. do 30.06.2018r., od 01.04.2017r. do 30.06.2017r., od 01.01.2017r. do 30.06.2017r.,**
 - **śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2018r. do 30.06.2018r. oraz od 01.01.2017r. do 30.06.2017r.**
 - **śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2018r. do 30.06.2018r., od 01.01.2017r. do 30.06.2017r.,**
- **informacje dodatkowe oraz inne informacje o zakresie określonym w treści Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. 757).**

2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów rachunkowości oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF).

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018r. poz. 757).

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

Sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2017r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 27 sierpnia 2018 roku.

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

2.2 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.

W przedstawionym śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2017r.

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.

2.4 Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

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

Dane w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w złotych, chyba, że zaznaczono inaczej.

3. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Investment Friends Capital Spółka Europejska oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze roku 2018 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Investment Friends Capital Spółka Europejska oraz jej wynik finansowy oraz to, że półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Investment Friends Capital Spółka Europejska, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Płock 27.08.2018r.

Prezes Zarządu

Damian Patrowicz

4. Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza Investment Friends Capital Spółka Europejska na posiedzeniu w dniu 29.06.2018r. dokonała wyboru firmy audytorskiej, która przeprowadzi przegląd sprawozdania półrocznego roku 2018 oraz badanie sprawozdania finansowego Investment Friends Capital Spółka Europejska za 2018 rok.

Wybraną firmą audytorską przez Radę Nadzorczą jest firma Grupa Gumułka – Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Katowicach przy ul. Matejki Jana 4 (oddział) w Warszawie ul. Jana Pawła II nr 61/122. Podmiot posiada: KRS 0000525731; NIP 634-28-31-612; Regon: 243686035 Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 3975.

Zarząd Investment Friends Capital S.E. potwierdza, że firma uprawniona do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący przeglądu tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Płock 27.08.2018r.

Prezes Zarządu

Damian Patrowicz



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

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończone 30.06.2018r.	6 miesięcy zakończone 30.06.2017r.	6 miesięcy zakończone 30.06.2018r.	6 miesięcy zakończone 30.06.2017r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	444	463	105	109
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	150	-10	35	-2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	175	29	41	7
Zysk (strata) netto	182	49	43	12
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	119	-400	28	-94
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	8 003	11 413	1 888	2 638
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 122	11 013	1 916	2 593
Aktywa razem *	23 095	22 597	5 295	5 347
Zobowiązania długoterminowe *	6	5	1	1
Zobowiązania krótkoterminowe *	78	66	18	16
Kapitał własny *	23 011	22 526	5 276	5 330
Kapitał zakładowy *	8 768	45 048	2 010	10 658
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	15 015 972	15 015 972	15 015 972	15 015 972



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.E.
na 30 czerwca 2018r. oraz za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2018r.

Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,01	0,00	0,00	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	1,53	1,50	0,35	0,35

*Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2017 roku.

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym:

kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2395 zł w okresie od 01.01.2018r. do 30.06.2018r.

kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2474 zł w okresie od 01.01.2017r. do 30.06.2017r.

- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:

kurs ten wyniósł w dniu 30 czerwca 2018 r. 1 EURO = 4,3616

kurs ten wyniósł w dniu 30 czerwca 2017 r. 1 EURO = 4,1709

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

Emitent w okresie sprawozdawczym I półrocza 2018 roku odnotował:

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 430 tys. zł,
- zysk ze sprzedaży w wysokości 164 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 150 tys. zł
- zysk netto z działalności gospodarczej 182 tys. zł.
- przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 444 tys. zł,
- przychody finansowe w wysokości 26 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 266 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Emitent uzyskiwał przychody głównie z prowadzonej usługowej działalności finansowej tj. odsetek od udzielonych pożyczek, wynajmu nieruchomości oraz odsetek od środków zdeponowanych na rachunku i lokatach bankowych.

Na dzień bilansowy 30.06.2018r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka 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.



Emitent w dniu 22.08.2018r. podjął decyzję o dokonaniu w II kwartale 2018 r. aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmniejszenia wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. o kwotę 691 tys. zł. W konsekwencji opisaną powyżej aktualizacji wyceny wartości aktywów, kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta w okresie 6 miesięcy 2018r. został obciążony łączną kwotą 1.004 tys. zł. Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31.03.2018 roku to 4.737 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na dzień 30.06.2018r. wynosi 4.045 tys. zł. Łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 3.530 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.

Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie sprawozdawczym:

➤ Wykaz akcjonariuszy na Walne Zgromadzenie Spółki.

W dniu 03.01.2018r. raportem bieżącym nr 1/2018 Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 03.01.2018r;

Akcjonariusz: Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku

Liczba zarejestrowanych na NWZ akcji: 8.286.090

Liczba głosów z zarejestrowanych akcji: 8.286.090

Udział w ogólnej liczbie głosów na NWZ w dniu 03.01.2018r. [%]: 100%

Udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce [%]: 55,18%

➤ Uchwały podjęte na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 03.01.2018r.

Zarząd Emitenta raportem nr 2/2018 w dniu 03.01.2018r. przekazał do publicznej wiadomości pełną treść Uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 03.01.2018r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło między innymi Uchwały w przedmiocie:

- obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki,
- utworzenia kapitału rezerwowego,
- zmiany uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.04.2016r. zmienionej uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2017r. oraz zmiany Statutu Spółki,
- zmiany Statutu Spółki,
- połączenia INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, Polska (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną prawa czeskiego INVESTMENT FRIENDS CAPITAL1 Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska (Spółka Przejmowana) w trybie art. 2 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 lit. a) w zw. z art. 31 Rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE)



(Dz.Urz.U.E.L Nr 294, str. 1 ze zm.) celem przyjęcia przez Spółkę przejmującą formy prawnej Spółki Europejskiej (SE),

- przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki Europejskiej.

➤ **Terminy publikacji raportów okresowych w 2018 roku.**

Zarząd Emitenta w dniu 23.01.2018r. raportem bieżącym nr 4/2018 poinformował, iż zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2012 poz. 397 z późn. zm.), Spółka przedstawiła następujące terminy publikacji raportów okresowych w roku 2018:

1. Raporty kwartalne:

- za I kwartał 2018 r. - 14 maja 2018 r. (poniedziałek)
- za III kwartał 2018 r. - 12 listopada 2018 r. (poniedziałek)

2. Raport półroczny:

- za I półrocze 2018 roku - 27 sierpnia 2018 r. (poniedziałek)

3. Raport roczny:

- za rok 2017 - 23 marca 2018 roku (piątek)

Zarząd Emitenta poinformował również, iż Spółka nie będzie publikowała raportów okresowych za II i IV kwartał 2018 roku.

➤ **Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta.**

W dniu 06.02.2018r. raportem nr 7/2018 Emitent poinformował do Spółki wpłynęły zawiadomienia:

- spółki Patro Invest Sp. z o.o. z dnia 06.02.2018r. w sprawie bezpośredniego nabycia akcji Emitenta i zwiększenia bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- spółki Damf Invest S.A. z dnia 06.02.2018r. w sprawie pośredniego nabycia akcji Emitenta i zwiększenia pośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Pana Damiana Patrowicz z dnia 06.02.2018r. w sprawie pośredniego nabycia akcji Emitenta i zwiększenia pośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zawiadamiający poinformowali o zwiększeniu odpowiednio bezpośredniego lub pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta do 58,32% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniającym do oddania 8.757.698 głosów stanowiących 58,32% udziału na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

➤ **Połączenie Emitenta.**

Połączenie INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.E. (Spółka Przejmująca) z INVESTMENT FRIENDS CAPITAL 1 Polska Akciová společnost (Spółka Przejmowana), przyjęcie przez Emitenta formy prawnej Spółki Europejskiej.

W dniu 09.02.2018r. raportem bieżącym nr 8/2018 Emitent poinformował o dokonaniu w dniu 09.02.2018r. rejestracji połączenia Emitenta uprzednio działającego jako spółka akcyjna prawa polskiego pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000267789, NIP 8133186031, REGON 691529550 ze



spółką INVESTMENT FRIENDS CAPITAL 1 Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie adres: Poděbradova 2738/16, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, Republika Czeska wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Ostrawie, sekcja B pod numerem 10980, numer identyfikacyjny 06503179. (Dalej: Spółka Przejmowana).

W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie powyższego połączenia Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz aktualnie działa pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.E. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, , REGON 691529550, NIP 8133186031.

Zarząd Emitenta poinformował, że aktualnie kapitał zakładowy Spółki wyrażony został w walucie EURO i wynosi: 2.102.236,08 EURO (słownie: dwa miliony sto dwa tysiące dwieście trzydzieści sześć EURO 08/100) oraz dzieli się na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje o wartości nominalnej 0,14 EURO (słownie: czternaście euro centów) to jest na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,14 EURO (słownie: czternaście euro centów).

Emitent wskazał, że wraz z rejestracją połączenia zarejestrowane zostały zmiany Statutu Spółki wynikające z uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 stycznia 2018r.

Emitent wyjaśnił również, że w związku z przyjęciem formy prawnej Spółki Europejskiej nie doszło do zmian w składzie organów Emitenta, nie doszło do zmian w zakresie praw przysługujących akcjonariuszom z posiadanych akcji Spółki z wyjątkiem zmiany wartości nominalnej akcji (wyrażenie w EURO), a Spółka kontynuuje swój byt prawny oraz działalność w formie Spółki Europejskiej.

➤ **Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta.**

W dniu 22.02.2018r. raportem nr 14/2018 Emitent poinformował do Spółki wpłynęły zawiadomienia:

- spółki Patro Invest Sp. z o.o. z dnia 22.02.2018r. w sprawie bezpośredniego nabycia akcji Emitenta i zwiększenia bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- spółki Damf Invest S.A. z dnia 22.02.2018r. w sprawie pośredniego nabycia akcji Emitenta i zwiększenia pośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Pana Damiana Patrowicz z dnia 22.02.2018r. w sprawie pośredniego nabycia akcji Emitenta i zwiększenia pośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zawiadamiający poinformowali o zwiększeniu odpowiednio bezpośredniego lub pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta do 59,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniającym do oddania 9.005.201 głosów stanowiących 59,97% udziału na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

➤ **Wniosek akcjonariusza o zwołanie Walnego Zgromadzenia, Zamiar przeniesienia Siedziby Spółki.**

Emitent raportem bieżącym nr 15/2018 poinformował, że w dniu 16.03.2018r. do Spółki wpłynął wniosek akcjonariusza spółki PATRO INVEST Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku złożony na podstawie art. 55 Rozporządzenie Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE) (Dz.Urz.U.E.L Nr



294, str. 1) w zw. z art. 400 § 1 k.s.h. zawierający żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz postawienie w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia następujących punktów porządku obrad:

- Powzięcie uchwały o przeniesieniu statutowej siedziby Spółki do Estonii, o dostosowaniu do estońskiego prawa, udzielenia upoważnień Zarządowi Spółki,

- Powzięcie uchwały o zmianie Statutu Spółki,

Akcjonariusz w treści wniosku z dnia 16 marca 2018r. zawarł uzasadnienie wniosku oraz przekazał propozycję nowego brzmienia Statutu Spółki po przeniesieniu statutowej siedziby Spółki do Estonii. W załączeniu do przedmiotowego raportu Zarząd Emitenta przekazał do wiadomości publicznej otrzymany w dniu 16 marca 2018r. wniosek akcjonariusza wraz z uzasadnieniem oraz proponowaną treść Statutu Spółki, którego brzmienie ma być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia zwołanego w wykonaniu wniosku akcjonariusza.

Zarząd Emitenta wskazał, że mając na względzie wniosek akcjonariusza oraz w oparciu o obowiązujące regulacje prawne zamierza podjąć niezbędne działania mające na celu przeprowadzenie niezbędnych czynności poprzedzających, które umożliwią akcjonariuszom ewentualne podjęcie uchwały w przedmiocie przeniesienia statutowej siedziby Spółki wynikających z treści art. 8 Rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE) (Dz.Urz.UE.L Nr 294, str. 1) oraz innych właściwych przepisów prawa, a ponadto Zarząd poinformował, że na podstawie obowiązujących regulacji prawnych zamierza podjąć działania mające na celu zwołanie Walnego Zgromadzenia w którego porządku obrad znajdują się sprawy objęte wnioskiem Akcjonariusza z dnia 16 marca 2018r.

Zarząd Emitenta wskazał, że będzie podawał wszelkie niezbędne informacje w zakresie realizacji procedury poprzedzającej powzięcie uchwał w przedmiocie przeniesienia Siedziby Spółki w drodze odrębnych raportów bieżących oraz na stronie internetowej Emitenta.

➤ **Plan Przeniesienia statutowej siedziby Spółki do Estonii, Sprawozdanie Zarządu.**

W dniu 19.03.2018r. raportem bieżącym nr 16/2018 Emitent opublikował Plan Przeniesienia statutowej siedziby Spółki do Estonii.

Szczegółowe informacje na temat procedury przeniesienia statutowej siedziby Spółki zawarte zostały w Planie Przeniesienia, który zawiera informacje o konsekwencjach zmiany siedziby Spółki dla akcjonariuszy i wierzycieli Spółki, orientacyjny harmonogram oraz proponowane brzmienie Statutu Spółki dostosowane do prawa Estonii.

Ponadto w załączeniu do przedmiotowego raportu Zarząd Spółki według swojej najlepszej wiedzy oraz w oparciu o wnioski akcjonariusza przedstawił Sprawozdanie Zarządu wyjaśniające i uzasadniające aspekty prawne i ekonomiczne przeniesienia oraz wyjaśniające konsekwencje przeniesienia dla akcjonariuszy, wierzycieli i pracowników o którym mowa w art. 8 ust. 3 Rozporządzenia Rady (WE) NR 2157/2001 w sprawie Statutu Spółki Europejskiej (SE) z dnia 8 października 2001r. (Dz.Urz.UE.L Nr 294, str. 1).

Zarząd Emitenta wskazał także, że procedura zmiany siedziby Spółki według najlepszej wiedzy Zarządu nie wpłynie na notowanie akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

➤ **Aktualizacja wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.**

W dniu 21.03.2018r. raportem bieżącym nr 17/2018 Emitent poinformował, że w związku z prowadzonymi przez Zarząd Spółki pracami nad raportem okresowym za rok obrotowy 2017, którego publikacja przewidziana została na dzień 23.03.2018r., Zarząd Emitenta w dniu 21.03.2018r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień bilansowy 31.12.2017r. aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.



Aktualizacją zwiększającą wartość w kwocie 1.376 tys. zł objęte zostały udziały spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Na dzień bilansowy 31.12.2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent 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.

Emitent w dniu 21.03.2018r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 31.12.2017r. aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. Aktualizacja zwiększająca wartość za IV kwartał 2017r. wynosiła 1.376 tys. zł

Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta za III kwartał 2017 roku to 3.673 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty zwiększającej wartość na dzień 31.12.2017r. wynosi 5.049 tys. zł.

Emitent informuje, że po uwzględnieniu aktualizacji zwiększającej wartość powyższych udziałów na dzień bilansowy łączna narastająca wartość dokonanych dotychczas odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia uległa zmniejszeniu i wynosi 2.526 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 Emitenta uznał powyższą informację za istotną ze względu na dotychczasowe znaczące wartości okresowych aktualizacji tego aktywa.

➤ ***Publikacja ogłoszenia w MSiG związana z planem przeniesienia statutowej siedziby Spółki.***

W dniu 28.03.2018r. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 62 (5450) pod Poz. 13412, ukazało się ogłoszenie Emitenta w ramach procedury planu przeniesienia statutowej siedziby Spółki, na podstawie art. 8 ust 2 i nast. Rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 w sprawie statutu spółki europejskiej (Rozporządzenie SE). (Rb nr 18/2018)

➤ ***Uchwała Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych dotycząca zmiany wartości nominalnej akcji Emitenta.***

W dniu 04.04.2018r. raportem bieżącym nr 19/2018 Emitent poinformował, że do spółki wpłynęła Uchwała Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nr 206/2018 z dnia 04.04.2018r. dotycząca zmiany wartości nominalnej akcji Emitenta.

Na podstawie §2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych po dokonanych przekształceniu spółki Investment Friends Capital S.E. w spółkę europejską i związanym z tym przeliczeniem kapitału zakładowego oraz wartości nominalnej akcji spółki na euro bez zmiany liczby jej akcji, Zarząd Krajowego Depozytu, po rozpatrzeniu wniosku spółki, postanowił dokonać w dniu 06.04.2018r. w systemie depozytowym zmiany wartości nominalnej akcji spółki Investment Friends Capital S.E. oznaczonych kodem PLHRMAN00039 z kwoty 0,60 zł (sześćdziesiąt groszy) na kwotę 0,14 EUR (czternaście eurocentów) każda.

➤ ***Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta.***

Raportem bieżącym nr 20/2018 Emitent poinformował, że w dniu 16.04.2018r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie spółki Damf Invest S.A. z dnia 16.04.2018r. w sprawie pośredniego zbycia akcji Emitenta i zmniejszenia pośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Damf Invest S.A. poinformowała, że wobec utraty przez Zawiadamiającą statusu podmiotu dominującego wobec spółki Patro Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku w dniu 11.04.2018r. pośrednio zbyła wszystkie posiadane akcje Emitenta.



➤ ***Splata zobowiązań przez Pożyczkobiorcę.***

W dniu 19.04.2018r. Emitent raportem bieżącym nr 21/2018 poinformował, że powziął wiedzę o wpływie na rachunek bankowy Spółki łącznej kwoty 8.800.000,00 zł z tytułu spłaty zobowiązań Pożyczkobiorcy - spółki Patro Invest Sp. z o.o. z tytułu zawartych umów pożyczek. Otrzymana wpłata została przez Emitenta zakwalifikowana na spłatę następujących pożyczek udzielonych Patro Invest Sp. z o.o.:

- kwota 1.960.000,00 zł na spłatę kapitału pożyczki zgodnie z umową z dnia 06.07.2017r., o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 34/2017 z dnia 06.07.2017r.

- kwota 6.840.000,00 zł na spłatę kapitału pożyczki zgodnie z umową z dnia 25.08.2017r., o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 42/2017 z dnia 25.08.2017r.

Wobec zakwalifikowania powyższych wpłat kapitału pożyczki udzielonej zgodnie z umową z dnia 06.07.2017r. został całkowicie spłacony, zaś z umowy z dnia 25.08.2017r. pozostało Pożyczkobiorcy do spłaty 160.000,00 zł. Emitent wskazał, że zgodnie z warunkami powyżej wskazanych umów pożyczek, Pożyczkobiorcy przysługiwało prawo wcześniejszej spłaty pożyczek.

➤ ***Zawarcie umowy pożyczki.***

• W dniu 24.04.2018r. raportem bieżącym nr 22/2018 Emitent poinformował, że jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (KRS 0000594728)

Na mocy umowy z dnia 24.04.2018r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki krótkoterminowej w kwocie 10.000.000,00 zł. na okres do dnia 31.05.2018r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości 9% w skali roku. Spłata odsetek zgodnie z postanowieniami Umowy powinna nastąpić jednorazowo w terminie zwrotu kapitału pożyczki w dniu 31.05.2018r. Strony postanowiły, że termin zwrotu pożyczki może ulec wydłużeniu na mocy odrębnego aneksu. Strony ustaliły także, że Pożyczkobiorca ma prawo do wcześniejszego zwrotu pożyczki w całości lub części. W takim przypadku Pożyczkobiorca będzie zobowiązany do zapłaty odsetek za okres faktycznego korzystania z przedmiotu pożyczki, tj. za okres od dnia wydania pożyczki przez Pożyczkodawcę do dnia jej faktycznego zwrotu przez Pożyczkobiorcę.

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 Emitentowi przysługuje żądanie ustanowienia w każdym czasie dodatkowego zabezpieczenia w postaci hipoteki umownej na nieruchomości w Poznaniu.

Emitent na zawarcie Umowy pożyczki uzyskał zgodę Rady Nadzorczej oraz wystąpi do Walnego Zgromadzenia o wyrażenie zgody w trybie art. 17 § 2 k.s.h. na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

Emitent ponadto poinformował, że pomiędzy Emitentem, a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania osobowe. Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Prezesa Zarządu Damf Invest S.A. - znaczącego udziałowca spółki FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. oraz Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Damian Patrowicz jest podmiotem dominującym wobec powyżej wskazanego znaczącego udziałowca Pożyczkobiorcy.

• W dniu 24.04.2018r. Pożyczkobiorca - spółka FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (KRS 0000594728) dokonała spłaty powyższej pożyczki w kwocie 10.000.000,00 zł tj. całości kapitału udzielonej pożyczki.



Emitent wskazuje, że zgodnie z warunkami zawartej umowy pożyczki Pożyczkobiorcy przysługiwało prawo przedterminowej spłaty pożyczki w części lub całości. Wobec powyższego Pożyczkobiorca będzie zobowiązany do zapłaty odsetek za okres faktycznego korzystania z przedmiotu pożyczki, tj. za okres 1 dnia. (Rb nr 23/2018)

➤ **Rezygnacja Członków Rady Nadzorczej.**

Raportem bieżącym nr 24/2018 Emitent poinformował, że w dniu 25.04.2018r. do siedziby spółki wpłynęły oświadczenia złożone przez Pana Damiana Patrowicza - Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Panią Małgorzatę Patrowicz - Sekretarza Rady Nadzorczej, Panią Martynę Patrowicz. - Członka Rady Nadzorczej, informujące o rezygnacji z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Investment Friends Capital S.E. ze skutkiem na dzień 25.04.2018r.

Jednocześnie Pani Martyna Patrowicz z dniem 25.04.2018r. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Komitetu Audytu Emitenta.

➤ **Zmiana terminu publikacji raportu okresowego.**

W dniu 26.04.2018 raportem bieżącym nr 25/2018 w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 4/2018 z dnia 23.01.2018r. dotyczącego harmonogramu publikacji raportów okresowych Emitent poinformował, że Zarząd Spółki dokonał zmiany terminu publikacji raportu okresowego za I kwartał 2018r. z dnia 14.05.2018r. na dzień 30.05.2018r.

➤ **Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta.**

W dniu 27.04.2018r. Emitent poinformował raportem bieżącym nr 26/2018, że do Spółki wpłynęły zawiadomienia:

1. spółki Patro Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku z dnia 27.04.2018r. w sprawie bezpośredniego zbycia akcji Emitenta i zmniejszenia bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Wskutek powyższego zbycia na dzień 26.04.2018r. akcjonariusz posiada bezpośrednio 460.687 akcji Emitenta stanowiących 3,07% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
2. spółki Patro Invest OÜ z siedzibą w Tallinie z dnia 27.04.2018r. w sprawie bezpośredniego nabycia akcji Emitenta i zwiększenia bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Wskutek powyższego nabycia na dzień 26.04.2018r. akcjonariusz posiada bezpośrednio 8.544.514 akcji Emitenta stanowiących 56,90% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

➤ **Informacja o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 30.05.2018r.**

Zarząd Emitenta w dniu 27.04.2018r. raportem bieżącym nr 27/2018 zawiadomił o zwołaniu na dzień 30.05.2018 r. na godzinę 13:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C. Pełną treść ogłoszenia o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia stanowił załącznik do powyżej wskazanego raportu bieżącego.

W porządku obrad zwołanego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przewidziano między innymi podjęcie uchwał w zakresie:

- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2017.
- zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2017 to jest za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017.
- zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2017.
- zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z oceny Sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki w roku 2017r oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017.
- podjęcie uchwały w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok 2017 tj. za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017.
- udzielenia Członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2017.

- udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2017.
- przeniesienia statutowej siedziby Spółki do Estonii oraz zmianie Statutu Spółki.
- utrzymania notowania akcji spółki na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych oraz wyboru depozytu macierzystego dla zdematerializowanych akcji Spółki po przeniesieniu siedziby Spółki do Estonii.
- dostosowania do prawa Estonii.
- upoważnienia Zarządu Spółki do dokonania czynności związanych z przeniesieniem siedziby Spółki do Estonii.
- przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
- zmiany obowiązującego dotychczas w Spółce sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.
- zmian w składzie Rady Nadzorczej.
- zmiany wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej.
- wyrażenia zgody na zawarcie umowy pożyczki pieniężnej.

Zarząd Emitenta jednocześnie wskazał, że dodatkowe materiały informacyjne tj: Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w roku 2017, Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2017, będą zamieszczone na stronie internetowej Emitenta www.ifcapital.pl w dziale Relacje Inwestorskie, zakładce Walne Zgromadzenia.

➤ ***Incydentalne naruszenie Dobrych Praktyk.***

W dniu 27.04.2018r. raportem bieżącym nr 28/2018 Emitent poinformował, że w związku ze zwołaniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 30.05.2018r. raportem bieżącym nr 27/2018 z dnia 27.04.2018r. oraz w związku z rezygnacją Członków Rady Nadzorczej o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 24/2017 z dnia 26.04.2018r. doszło do incydentalnego naruszenia zasady II.Z.11 Dobrych Praktyk Spółek Norowanych na GPW 2016 w zakresie przedstawienia przez Radę Nadzorczą opinii dotyczącej projektów uchwał na zwołane Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

Zarząd wskazał, iż powyższa zasada naruszona została wobec tego że aktualny skład Rady Nadzorczej uniemożliwia podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwał w normalnym zakresie do czasu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Emitent poinformował, że naruszenie zasad Ładu Korporacyjnego ma charakter incydentalny, zaś w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na 30.05.2018r. przewidziano projekt uchwały w zakresie zmian w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

➤ ***Aktualizacja wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.***

W dniu 28.05.2018r. raportem bieżącym nr 29/2018 poinformował, że w związku z prowadzonymi przez Zarząd Spółki pracami nad raportem okresowym za I kwartał 2018 roku, którego publikacja przewidziana została na dzień 30.05.2018r., Zarząd Emitenta w dniu 28.05.2018r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień bilansowy 31.03.2018r. aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.

Na dzień bilansowy 31.03.2018r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent 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.

Emitent w dniu 28.05.2018r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 31.03.2018r. aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. zmniejszając ich wartość o kwotę 313 tys. zł.

Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok obrotowy 2017 roku wynosiła 5.049 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty zmniejszającej wartość na dzień 31.03.2018r. wynosi 4.736 tys. zł.

Emitent informuje, że po uwzględnieniu aktualizacji zmniejszającej wartość powyższych udziałów na dzień bilansowy 31.03.2018r. łączna narastająca wartość dokonanych dotychczas odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia uległa zwiększeniu i wynosi 2.839 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 Emitenta uznał powyższą informację za istotną ze względu na łączną dotychczasową wartość okresowych aktualizacji wycen tego aktywa.

➤ ***Uchwały podjęte na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30.05.2018r. Ogłoszenie przerwy w obradach.***

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 31/2018 w dniu 30.05.2018 r. przekazał do publicznej wiadomości treść Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 30.05.2018r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło między innymi Uchwały w przedmiocie:

- zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2017,
- zatwierdzenia Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2017 to jest za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017,
- zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2017,
- zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z oceny Sprawozdania Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017,
- przeznaczenia zysku netto spółki za rok 2017 tj. za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 na kapitał zapasowy Spółki,
- udzielenia Członkowi Zarządu Panu Robertowi Ogrodnik absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2017,
- udzielenia Członkom Rady Nadzorczej: Panom Wojciechowi Hetkowskemu, Damianowi Patrowicz, Jackowi Koralewskiemu, Paniom Małgorzacie Patrowicz, Mariannie Patrowicz, Martynie Patrowicz absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2017,
- przeniesienia statutowej siedziby Spółki do Estonii oraz zmianie Statutu Spółki,
- utrzymania notowania akcji spółki na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie oraz wyboru depozytu macierzystego dla zdematerializowanych akcji Spółki po przeniesieniu siedziby Spółki do Estonii,
- dostosowania do prawa Estonii,
- upoważnienia Zarządu do dokonania czynności związanych z przeniesieniem siedziby Spółki do Estonii,
- przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki,
- zmiany obowiązującego dotychczas w Spółce sposobu sporządzania sprawozdań finansowych,
- zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki - w związku z upływem kadencji powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Mariusza Patrowicz, Panią Małgorzatę Patrowicz, Panią Martynę Patrowicz, Pana Jacka Koralewskiego, Pana Wojciecha Wiesława Hetkowskiego,
- zmiany wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej - Członkowie Rady Nadzorczej nie będą otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej,
- wyrażenia zgody na udzielenie pożyczki pieniężnej,
- przerwy w obradach Zgromadzenia do dnia 29.06.2018r. do godziny 11:00.

➤ ***Powołanie Rady Nadzorczej Spółki.***

W dniu 30.05.2018 r. raportem bieżącym nr 32/2018 Zarząd Emitenta poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 maja 2018r. w związku z upływem kadencji dotychczasowego składu Rady Nadzorczej Spółki powołało do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji:

- Pana Mariusza Patrowicz
- Panią Małgorzatę Patrowicz
- Panią Martynę Patrowicz



- Pana Jacka Koralewskiego
- Pana Wojciecha Hetkowskiego
Jednocześnie Emitent

➤ **Informacja w związku z upływem kadencji Zarządu Spółki.**

Raportem bieżącym nr 33/2018 w dniu 30.05.2018 r. Zarząd Emitenta poinformował, że z dniem 30.05.2018 r., tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 30 maja 2018r. upłynęła kadencja obecnego Zarządu Spółki.

Jednocześnie Zarząd poinformował, że pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki, w składzie powołanym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 maja 2018r., która dokona powołania Zarządu na nową kadencję odbędzie się w dniu 04.06.2018r. Ponadto Zarząd poinformował, że do dnia 04.06.2018r. mając na uwadze dbałość o interesy oraz bezpieczeństwo Spółki będzie podejmował wszelkie czynności niezbędne dla zabezpieczenia Spółki i zapewnienia Spółce niezakłóconej działalności.

➤ **Ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej Investment Friends Capital S.E.**

W dniu 04.06.2018 r. raportem bieżącym nr 34/2018 Spółka w nawiązaniu do treści raportów bieżących nr 31/2018 oraz 32/2018 z dnia 30.05.2018r. poinformowała, że w dniu 04.06.2018r. ukonstytuowała się Rada Nadzorcza Spółki w następujący sposób:

Wojciech Hetkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jacek Koralewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Małgorzata Patrowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej

Martyna Patrowicz - Członek Rady Nadzorczej

Mariusz Patrowicz - Członek Rady Nadzorczej

Życiorysy zawodowe Członków Rady Nadzorczej zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 32/2018 z dnia 30.05.2018r.

➤ **Powołanie Zarządu Investment Friends Capital S.E.**

Spółka w dniu 04.06.2018 r. raportem bieżącym nr 35/2018 poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 04.06.2018r., podjęła Uchwałę ze skutkiem od dnia 04.06.2018 r. o powołaniu na funkcję Prezesa Zarządu Spółki Pana Damiana Patrowicz.

➤ **Publikacja ogłoszenia w MSiG związana z podjętą Uchwałą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dotyczącą przeniesienia statutowej siedziby Spółki.**

W dniu 08.06.2018 r. Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 36/2018 poinformował, że w dniu 08.06.2018r. Emitent powziął wiedzę, że w dniu 08.06.2018r. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 110 (5498) pod Poz. 24653, ukazało się ogłoszenie Emitenta w ramach procedury planu przeniesienia statutowej siedziby Spółki, na podstawie art. 8 ust 2 i nast. Rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 w sprawie statutu spółki europejskiej (Rozporządzenie SE), związane z podjętą Uchwałą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dotyczącą przedmiotowego przeniesienia Statutowej siedziby Emitenta.

➤ **Powołanie Komitetu Audytu.**

Raportem bieżącym nr 37/2018 w dniu 14.06.2018 r. Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 14.06.2018r. Rada Nadzorcza Spółki Investment Friends Capital S.E. postanowiła o powołaniu Komitetu Audytu w następującym składzie:

Pan Wojciech Hetkowski - Przewodniczący Komitetu Audytu



Pan Jacek Koralewski - Członek Komitetu Audytu
Pani Martyna Patrowicz - Członek Komitetu Audytu

➤ **Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta.**

W dniu 25.06.2018 r. Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 39/2018 poinformował, że w dniu 25.06.2018r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie spółki Patro Invest OÜ z siedzibą w Tallinie z dnia 25.06.2018r. w sprawie bezpośredniego nabycia akcji Emitenta i zwiększenia bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

➤ **Zawarcie umowy pożyczki.**

Raportem bieżącym nr 41/2018 w dniu 26.06.2018 r. Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 26.06.2018r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł Umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku (KRS 0000657016, NIP: 7743232326, Regon: 366271379) jako Pożyczkobiorcą.

Na mocy Umowy z dnia 26.06.2018r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 1.100.000,00 zł (jeden milion sto tysięcy złotych) na okres do dnia 30.09.2018r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stałej stopy procentowej wynoszącej 4,5% w skali roku. Strony ustaliły, że odsetki od udzielonej pożyczki będą płatne miesięcznie do dziesiątego dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedzający, zaś ostatnia rata odsetkowa zostanie zapłacona wraz ze zwrotem Emitentowi kapitału udzielonej pożyczki do dnia 30.09.2018r. Strony Umowy pożyczki zgodnie ustaliły, że Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części kapitału udzielonej pożyczki.

Zgodnie z warunkami zawartej Umowy pożyczki wypłata pożyczki nastąpiła w dniu 26.06.2018r. Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz ewentualnych innych roszczeń Emitenta jakie mogą powstać z tytułu zawartej Umowy poprzez wydanie Emitentowi weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Emitent ponadto poinformował, że pomiędzy Investment Friends Capital S.E., a spółką Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku zachodzą powiązania osobowe.

Prezes Zarządu Emitenta jest jedynym udziałowcem spółki Patro Invest Sp. z o.o., a także Prezes Zarządu Pożyczkobiorcy pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

➤ **Wybór biegłego rewidenta do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta.**

W dniu 29.06.2018 r. raportem bieżącym nr 43/2018 Zarząd Emitenta poinformował, że na posiedzeniu w dniu 29.06.2018r. Rada Nadzorcza Spółki jako podmiot uprawniony do dokonania wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki z otrzymanych ofert dokonała wyboru podmiotu Grupa Gumułka - Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Katowicach 40-077 przy ul. Matejki Jana 4 oddział w Warszawie 01-031 ul. Jana Pawła II nr 61/122, KRS 0000525731; NIP 634-28-31-612; REGON 243686035 wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 3975 do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018 oraz przeglądu sprawozdania śródrocznego spółki za okres od dnia 01.01.2018r. do dnia 30.06.2018r.

Emitent poinformował, że zostanie zawarta umowa z wybranym podmiotem na wykonanie powyższych usług.

Emitent wskazał, że korzystał już z usług podmiotu Grupa Gumułka - Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2017.



➤ **Powołanie Komitetu Audytu.**

Raportem bieżącym nr 44/2018 w dniu 29.06.2018 r. Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 29.06.2018r. Rada Nadzorcza Spółki Investment Friends Capital S.E. postanowiła o dokonaniu zmian w składzie osobowym Komitetu Audytu Spółki.

Rada Nadzorcza postanowiła o odwołaniu ze składu Komitetu Audytu Pani Martyny Patrowicz oraz o powołaniu do składu Komitetu Audytu Pani Małgorzaty Patrowicz. Powyższa zmiana została dokonana na wniosek Pani Martyny Patrowicz z przyczyn osobistych.

➤ **Protokół zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy kontynuowanego po przerwie w obradach w dniu 29.06.2018r.**

W dniu 29.06.2018 r. raportem bieżącym nr 45/2018 Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości treść Protokołu dotyczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 30.05.2018r. i kontynuowało swoje obrady po ogłoszonej przerwie w dniu 29.06.2018r.

Wykaz najważniejszych zdarzeń po dniu bilansowym:

➤ **Zawarcie umów pożyczek.**

• Raportem bieżącym nr 48/2018 w dniu 17.07.2018 r. Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 17.07.2018r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł Umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku (KRS 0000657016, NIP: 7743232326, Regon: 366271379) jako Pożyczkobiorcą.

Na mocy Umowy z dnia 17.07.2018r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych) na okres do dnia 31.12.2018r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości zmiennej stopy procentowej równej WIBOR powiększony o 3,0% w skali roku. Strony ustaliły, że odsetki od udzielonej pożyczki będą płatne miesięcznie do dziesiątego dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedzający, zaś ostatnia rata odsetkowa zostanie zapłacona wraz ze zwrotem Emitentowi kapitału udzielonej pożyczki do dnia 31.12.2018r. Strony Umowy pożyczki zgodnie ustaliły, że Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części kapitału udzielonej pożyczki.

Zgodnie z warunkami zawartej Umowy pożyczki wypłata pożyczki nastąpiła w dniu zawarcia przedmiotowej Umowy. 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.

Emitent ponadto poinformował, że pomiędzy Investment Friends Capital S.E., a spółką Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku zachodzą powiązania osobowe.

Prezes Zarządu Emitenta jest jedynym udziałowcem spółki Patro Invest Sp. z o.o., a także Prezes Zarządu Pożyczkobiorcy pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

• Raportem bieżącym nr 50/2018 w dniu 06.08.2018 r. Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 06.08.2018r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł Umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku (KRS 0000657016, NIP: 7743232326, Regon: 366271379) jako Pożyczkobiorcą.

Na mocy Umowy z dnia 06.08.2018r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 4.000.000,00 zł (cztery miliony złotych) na okres do dnia 31.03.2019r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości zmiennej stopy procentowej równej WIBOR powiększony o 3,0% w skali roku. Strony ustaliły, że odsetki od udzielonej pożyczki będą płatne miesięcznie do dziesiątego dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedzający, zaś ostatnia rata odsetkowa



zostanie zapłacona wraz ze zwrotem Emitentowi kapitału udzielonej pożyczki do dnia 31.03.2019r. Strony Umowy pożyczki zgodnie ustaliły, że Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części kapitału udzielonej pożyczki.

Zgodnie z warunkami zawartej Umowy pożyczki wypłata pożyczki nastąpiła w dniu zawarcia przedmiotowej Umowy. 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.

Emitent ponadto poinformował, że pomiędzy Investment Friends Capital S.E., a spółką Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku zachodzą powiązania osobowe.

Prezes Zarządu Emitenta jest jedynym udziałowcem spółki Patro Invest Sp. z o.o., a także Prezes Zarządu Pożyczkobiorcy pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

➤ **Aktualizacja wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.**

W dniu 22.08.2018r. raportem bieżącym nr 51/2018 Emitent poinformował, że w związku z prowadzonymi przez Zarząd Spółki pracami nad raportem okresowym za I półrocze 2018 roku, którego publikacja przewidziana została na dzień 27.08.2018r., Zarząd Emitenta w dniu 22.08.2018r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień bilansowy 30.06.2018r. aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.

Na dzień bilansowy 30.06.2018r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent 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.

Emitent w dniu 22.08.2018r. podjął decyzję o dokonaniu w II kwartale 2018 r. aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmniejszenia wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. o kwotę 691 tys. zł. W konsekwencji opisaną powyżej aktualizacji wyceny wartości aktywów, kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta w okresie 6 miesięcy 2018r. został obciążony łączną kwotą 1.004 tys. zł.

Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31.03.2018 roku to 4.736 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na dzień 30.06.2018r. wynosi 4.045 tys. zł. Łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 3.530 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 Emitenta uznał powyższą informację za istotną ze względu na łączną dotychczasową wartość okresowych aktualizacji wycen tego aktywa.

7. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Wszystkie istotne zdarzenia zostały wskazane w pkt. 6 niniejszego sprawozdania Zarządu w tym procedura zmiany formy prawnej Emitenta na Spółkę Europejską oraz procedura zmiany siedziby statutowej Spółki na Tallin w Republice Estonii.



8. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka Investment Friends Capital S.E. nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

W celu osiągnięcia statusu Spółki Europejskiej Emitent założył podmiot w 100% zależny INVESTMENT FRIENDS CAPITAL1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie, który został zarejestrowany 10.10.2017r. Jedynym Członkiem Zarządu spółki zależnej był Pan Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej Emitenta, jedynym Członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej był Robert Ogrodnik Prezes Zarządu Emitenta.

W dniu 30.01.2017r. raportem bieżącym nr 68/2017, Emitent poinformował, że w dniu 30.11.2017r. nastąpiło uzgodnienie planu połączenia Emitenta ze spółką: INVESTMENT FRIENDS CAPITAL1 Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska, podmiotem w 100% zależnym Emitenta.

Strony uzgodniły, że połączenie odbędzie się zgodnie z postanowieniami artykułu 2 ust. 1 w związku z artykułem 17 ust. 2 lit a) oraz 18 Rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE) z dnia 8 października 2001 r. (Dz.Urz.U.E.L Nr 294, str. 1) (Dalej: Rozporządzenie SE) przez przejęcie Spółki Przejmowanej (INVESTMENT FRIENDS CAPITAL1 Polska Akciová společnost) przez Spółkę Przejmującą (Investment Friends Capital S.A.).

Ponieważ Emitent był podmiotem posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów spółki INVESTMENT FRIENDS CAPITAL1 Polska Akciová společnost - Spółki Przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone w trybie przewidzianym w artykule 31 Rozporządzenia SE.

W dniu 03.01.2018r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, którego podjęło m.in uchwały dotyczące zmiany Statutu Spółki, połączeniu Emitenta, przyjęciu tekstu jednolitego Statutu Spółki Europejskiej.

W dniu 09.02.2018r. Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji połączenia Emitenta uprzednio działającego jako spółka akcyjna prawa polskiego pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000267789, NIP 8133186031, REGON 691529550 ze spółką INVESTMENT FRIENDS CAPITAL 1 Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie adres: Poděbradova 2738/16, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, Republika Czeska wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Ostrawie, sekcja B pod numerem 10980, numer identyfikacyjny 06503179. (Dalej: Spółka Przejmowana).

W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie powyższego połączenia Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz aktualnie działa pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.E. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców



Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, , REGON 691529550 , NIP 8133186031.

Aktualnie kapitał zakładowy Spółki wyrażony został w walucie EURO i wynosi: 2.102.236,08 EURO (słownie: dwa miliony sto dwa tysiące dwieście trzydzieści sześć EURO 08/100) oraz dzieli się na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje o wartości nominalnej 0,14 EURO (słownie: czternaście euro centów) to jest na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,14 EURO (słownie: czternaście euro centów).

Wraz z rejestracją połączenia zarejestrowane zostały zmiany Statutu Spółki wynikające z uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 stycznia 2018r.

W związku z przyjęciem formy prawnej Spółki Europejskiej nie doszło do zmian w składzie organów Emitenta, nie doszło do zmian w zakresie praw przysługujących akcjonariuszom z posiadanych akcji Spółki z wyjątkiem zmiany wartości nominalnej akcji (wyrażenie w EURO), a Spółka kontynuuje swój byt prawny oraz działalność w formie Spółki Europejskiej.

W dniu 30.05.2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę w sprawie przeniesienia statutowej siedziby Spółki do Estonii oraz zmianie Statutu Spółki. Włane zgromadzenie postanowiło przenieść siedzibę spółki z Płocka w Rzeczypospolitej polskiej do Tallina w Republice Estonii, Narva mnt 5, 10117. W związku z powyższym Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w stosownej Uchwale upoważniło Zarząd Emitenta do dokonania czynności związanych z przeniesieniem siedziby Spółki do Estonii.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30.05.2018r. podjęło również Uchwałę nr 18 w sprawie utrzymania notowania akcji spółki na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz wyboru depozytu macierzystego dla zdematerializowanych akcji Spółki po przeniesieniu siedziby Spółki do Estonii.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w związku z treścią Uchwały nr 17 niniejszego Walnego Zgromadzenia w sprawie przeniesienia statutowej siedziby Spółki do Estonii oraz zmiany Statutu Spółki postanowiło, że akcje Spółki będą w dalszym ciągu notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie, Polska.

Walne Zgromadzenie postanowiło, że zdematerializowane akcje Spółki zostaną zarejestrowane w odpowiednim depozycie zgodnie z obowiązującymi wymogami prawa w tym w szczególności może to być depozyt prowadzony przez NASDAQ CSD SE z siedzibą w Rydze, Łotwa pełniący funkcję depozytu papierów wartościowych dla krajów regionu bałtyckiego w tym dla papierów wartościowych spółek prawa Estonii lub w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w taki sposób aby możliwym było utrzymanie akcji Spółki w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do realizacji postanowień powyższych Uchwał.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółką oczekuje na rozpatrzenie stosownych wniosków złożonych do Krajowego Rejestru Sądowego w ramach realizacji procedury przeniesienia siedziby Emitenta.

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2018 i kolejne.

10. 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 ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień bilansowy poprzedniego sprawozdania okresowego za I kwartał 2018r. tj. 31.03.2018r. struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego posiadającego co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawiała się następująco:

Struktura akcjonariatu bezpośredniego na 31.03.2018r.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Patro Invest Sp. z o.o.	9 005 201	59,97	9 005 201	59,97
2.	Pozostali	6 010 771	40,03	6 010 771	40,03
X	Razem	15 015 972	100,00	15 015 972	100,00

Struktura akcjonariatu pośredniego na 31.03.2018r.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Pan Damian Patrowicz	9 005 201	59,97	9 005 201	59,97
2.	Damf Invest S.A.	9 005 201	59,97	9 005 201	59,97

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2018r. tj. 30.05.2018r. struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego posiadającego co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu uległa zmianie i przedstawiała się następująco:

Struktura akcjonariatu bezpośredniego na 30.05.2018r.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Patro Invest Sp. z o.o.	460 687	3,07	460 687	3,07
2.	Patro Invest OÜ	8 544 514	56,90	8 544 514	56,90
3.	Pozostali	6 010 771	40,03	6 010 771	40,03
X	Razem	15 015 972	100,00	15 015 972	100,00



Struktura akcjonariatu pośredniego na 30.05.2018r.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Pan Damian Patrowicz	9 005 201	59,97	9 005 201	59,97

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania okresowego za I półrocze 2018r. tj. 30.06.2018r. struktura akcjonariatu bezpośredniego posiadającego co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu uległa zmianie w stosunku do dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2018r. tj. 30.05.2018r. i przedstawiała się następująco:

Struktura akcjonariatu bezpośredniego na 30.06.2018r.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Patro Invest OÜ	9 036 821	60,18	9 036 821	60,18
2.	Pozostali	5 979 151	39,82	5 979 151	39,82
X	Razem	15 015 972	100,00	15 015 972	100,00

W zakresie struktury akcjonariatu pośredniego na dzień bilansowy 30.06.2018r., Emitent nie otrzymał zawiadomień od akcjonariuszy, które informowałyby o zmianie stanu posiadania w stosunku do informacji podanych na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego tj. 30.05.2018r.

Według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego tj. 27.08.2018r. struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego nie uległa zmianie w stosunku do prezentowanej powyżej struktury na dzień bilansowy 30.06.2018r.

Struktura akcji Emitenta.

Na dzień bilansowy 30.06.2018r. oraz dzień publikacji niniejszego raportu okresowego - struktura akcji Emitenta przedstawiała się następująco:

Rodzaj i seria akcji	Ilość
Akcje serii A – zwykłe na okaziciela	15.015.972

Obecnie wszystkie akcje Emitenta serii A w ilości 15.015.972 są akcjami zdematerializowanymi na okaziciela, dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Kapitał zakładowy Emitenta.

➤ W dniu 09.02.2018r. Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji połączenia Emitenta uprzednio działającego jako spółka akcyjna prawa polskiego pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000267789, NIP 8133186031, REGON 691529550 ze spółką INVESTMENT FRIENDS CAPITAL 1 Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie adres: Poděbradova 2738/16, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, Republika Czeska wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez



Sąd Rejonowy w Ostrawie, sekcja B pod numerem 10980, numer identyfikacyjny 06503179. (Dalej: Spółka Przejmowana).

W wyniku rejestracji Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz aktualnie działa pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.E. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, , REGON 691529550, NIP 8133186031.

Aktualnie kapitał zakładowy Spółki wyrażony został w walucie EURO i wynosi: 2.102.236,08 EURO (słownie: dwa miliony sto dwa tysiące dwieście trzydzieści sześć EURO 08/100) oraz dzieli się na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,14 EURO (słownie: czternaście euro centów) każda.

11. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania sprawozdania okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania okresowego, odrębnie dla każdej z osób.

• Członkowie Zarządu.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego, nastąpiły zmiany w stanie posiadania pośredniego akcji Emitenta przez członków Zarządu.

Do dnia 30.05.2018r. Członkowie Zarządu nie posiadali bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

W związku ze zmianą w składzie Zarządu na dzień bilansowy 30.06.2018r. oraz dzień przekazania niniejszego raportu okresowego obecny Prezes Zarządu Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio akcji Emitenta.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio przez podmiot zależny Patro Invest OÜ, 9.005.201 akcji Investment Friends Capital S.E, stanowiących 59,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do oddania 9.005.201 głosów stanowiących 59,97% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

• Członkowie Rady Nadzorczej.

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

Były Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiadał pośrednio przez podmiot zależny na dzień bilansowy tj. 31.03.2018r. łącznie 9.005.201 akcji Emitenta stanowiących 59,97% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 9.005.201 głosów stanowiących 59,97% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku ze złożeniem w dniu 25.04.2018r. rezygnacji z pełnienia funkcji w organach Emitenta, Pan Damian nie jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

12. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W okresie objętym poniższym sprawozdaniem Spółka nie wszczęła ani nie była stroną istotnych postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10% kapitałów własnych. Poniżej Emitent wskazuje ważniejsze, toczące się postępowania sądowe i administracyjne:

1. Sprawa dotycząca nałożonej na Emitenta kary przez KNF.

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.

W dniu 16.05.2017r. KNF utrzymała swoją decyzję o nałożeniu kary na Emitenta, w związku z powyższym Spółka dokonała zapłaty nałożonej kary w wysokości 250.000,00 zł

Spółka podtrzymując swoje stanowisko o niezasadności nałożonej kary w dniu 14.06.2017r. złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę na decyzję KNF wnosząc o całkowite uchylenie decyzji o nałożeniu kary. W dniu 14.02.2018r. zapadło orzeczenie niekorzystne dla Spółki, oddalające skargę. Emitent złożył wniosek o uzasadnienie wyroku oraz zamierza kontynuować postępowanie sądowe dążąc do uzyskania korzystnego rozstrzygnięcia dla Spółki.

2. 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. W ramach egzekucji komorniczej dokonano oszacowania wartości nieruchomości i odbyła się pierwsza licytacja przedmiotowej nieruchomości. Wobec nieskuteczności licytacji Emitent zamierzył wniosek o wyznaczenie kolejnego terminu licytacji nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie pożyczki, która również nie doszła do skutku.

Emitent zamierza kontynuować postępowania egzekucyjne, 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.

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

Emitent udzieliła osobie fizycznej pożyczki na kwotę 1.671.000,00 zł. W celu zabezpieczenia spłaty pożyczki dłużnik między innymi w akcie notarialnym poddał się egzekucji w zakresie zapłaty na rzecz Emitenta sumy pieniężnej, tytułem zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w umówionej wysokości oraz odsetkami za opóźnienie, egzekucji do maksymalnej kwoty 3.300.000,00 zł. w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 kpc. Wobec braku spłaty kapitału pożyczki w ustalonym terminie Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym w Płocku wniosek o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności. W grudniu 2017r. Sąd wydał postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności w/w aktowi notarialnemu. Sprawa została zakończona na etapie postępowania sądowego, zaś Emitent może złożyć wniosek egzekucyjny do komornika w celu wyegzekwowania należności. Ponieważ Pożyczkobiorca systematycznie, comiesięcznie reguluje raty odsetkowe za opóźnienie spłaty pożyczki oraz rozpoczął miesięczne wpłaty na spłatę kapitału pożyczki, Zarząd Emitenta na obecnym etapie wstrzymał skierowanie wniosku do postępowania egzekucyjnego, umożliwiając Pożyczkobiorcy spłatę pożyczki, jednocześnie comiesięcznie uzyskując zapłatę należnych odsetek za opóźnienie w spłacie. Jeżeli Pożyczkobiorca zaprzestanie obsługi zadłużenia, Spółka złoży wniosek do komornika o wszczęcie postępowania egzekucyjnego.

13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

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

Istotne transakcje, w tym z podmiotami powiązanymi, zostały wskazane w pkt. 3.49 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowiącego integralną część raportu półrocznego oraz w pkt. 6 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta.

•Powiązania osobowe, organizacyjne i kapitałowe Emitenta na dzień publikacji sprawozdania:

Jednostka dominująca: Patro Invest OÜ w Tallinie (bezpośrednio), Damian Patrowicz (pośrednio).

Jednostki powiązane przez powiązania osobowe w składzie Rad Nadzorczych oraz ze względu na dominującego akcjonariusza pośredniego i bezpośredniego: FON SE, Atlantis SE, Elkop S.A., Resdud SE, Investment Friends SE, Damf Inwestycje S.A., Turystyka i Biura Podróży Zarządzanie Sp. z o.o., Refus Sp. z o.o. w likwidacji, IFEA Sp. z o.o., IFERIA S.A., Office Center Sp. z o.o., Patro Invest Sp. z o.o., Patro Invest OÜ, Damf Invest S.A. w likwidacji.



Zarząd:

- Robert Ogrodnik – do 30.05.2018r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Investment Friends Capital S.E. oraz był jednocześnie zatrudniony w Spółce FON SE na stanowisku dyrektora,
- Damian Patrowicz – pełniący od 04.06.2018r. funkcję Prezesa Zarządu Emitenta pełni również funkcji Prezesa Zarządu w FON SE, oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, DAMF Invest S.A. w likwidacji, DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., IFERIA S.A., Investment Friends SE, Resbud SE, jest udziałowcem FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., Patro Invest Sp. z o.o., Nova Giełda Inwestycje LPS, udziałowcem i Prezesem Zarządu w Nova Giełda Inwestycje Sp. z o.o., oraz Patro Invest OÜ, pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki FON1 Polska a.s. oraz Investment Friends Capital 1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie Czechy.

Rada Nadzorcza:

- Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, Elkop S.A., Resbud SE., Investment Friends SE FON SE Damf Inwestycje S.A.
- Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, Resbud SE, Investment Friends SE DAMF Invest S.A. w likwidacji, Damf Inwestycje S.A., FON SE.
- Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A. w likwidacji, IFEA Sp. z o.o., IFERIA S.A. Pato Invest Sp. z o.o. oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, Resbud SE, Elkop S.A., FON SE, Damf Inwestycje S.A., Investment Friends SE.
- Damian Patrowicz pełniący do 25.04.2018r. funkcję Członek Rady Nadzorczej – pełnił do 29.06.2018r. funkcję Członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w FON SE, zaś od 05.07.2018r. pełni funkcję Prezesa FON SE oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, DAMF Invest S.A., DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., IFERIA S.A., Investment Friends SE, Resbud SE, jest udziałowcem FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., Patro Invest Sp. z o.o., Nova Giełda Inwestycje LPS, jest udziałowcem i Prezesem Zarządu w Nova Giełda Inwestycje Sp. z o.o., Patro Invest OÜ, pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki FON1 Polska a.s. oraz Investment Friends Capital 1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie Czechy.
- Martyna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, DAMF Invest S.A. w likwidacji, Elkop S.A., FON SE, Resbud SE, Damf Inwestycje S.A.
- Mariusz Patrowicz Członek Rady Nadzorczej – pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w FON SE, Elkop S.A., IFERIA S.A., Damf Invest S.A. w likwidacji.

14. 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 jest znacząca.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki czy też gwarancji o znaczącej wartości.

Informacje o udzielonych pożyczkach przez Emitenta jako Pożyczkodawcę, zostały wskazane w pkt.6 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta oraz w pkt 3.5 i 3.9 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowiącego integralną część raportu półrocznego.

15. 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 okresie sprawozdawczym za I półrocza 2018 roku, poza wskazanymi w pkt. 6 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta w ocenie Zarządu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.

Emitent wdrożył i utrzymuje realizację koncepcji biznesowej polegającą na optymalizacji kosztów, w tym minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing większości obszarów obsługi spółki. W ten sposób znacząco ograniczono stałe koszty osobowe oraz lokalowe związane z wynajmem powierzchni biurowej. W najbliższym okresie w związku z planami przeniesienia siedziby Spółki do Estonii, Emitent zamierza całkowicie zredukować zatrudnienie w dotychczasowej siedzibie rejestrowej Spółki.

Ponieważ wiodącą działalnością spółki jest działalność pożyczkowa, istotny wpływ na wyniki i zachowanie płynności Spółki ma prawidłowe i terminowe realizowanie zobowiązań Pożyczkobiorców wobec Emitenta wynikających z zawartych umów pożyczek. Na dzień publikacji sprawozdania nie występują istotne zaburzenia realizacji zobowiązań umownych przez Pożyczkobiorców, zaś w stosunku do Pożyczkobiorców którzy zaprzestali realizacji swoich zobowiązań zostały podjęte stosowne działania egzekucyjne.

W najbliższym okresie sprawozdawczym zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.05.2018r. Emitent będzie kontynuował realizację procesu zmierzającego do przeniesienia siedziby Spółki do Estonii, co może również mieć wpływ na prezentowane wyniki w perspektywie przyszłego okresu sprawozdawczego.

Na dzień sporządzania raportu okresowego Zarząd według swojej najlepszej wiedzy nie rozpoznaje zagrożeń w zakresie wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz w zakresie płynności finansowej. Spółka systematycznie reguluje swoje bieżące zobowiązania oraz nie posiada zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych istotnych obciążeń.

Emitent przeznacza posiadane zasoby finansowe na prowadzoną działalność pożyczkową, która zamierza sukcesywnie rozwijać. Ewentualne nadwyżki pieniężne są lokowane na depozytach terminowych w bezpiecznych podmiotach bankowych.

Na dzień 30.06.2018r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka posiada 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 nadzień bilansowy 30.06.2018r. posiadanych udziałów obciążając kapitał z aktualizacji wyceny w II kwartale 2018r. dodatkowo kwotą 691 tys. zł. W związku z powyższą aktualizacją wartość tego aktywa w księgach Emitenta na dzień 30.06.2018r. wynosi 4.045 tys. zł, zaś narastająca wartość dokonanych odpisów zmniejszających wartość aktywa wynosi łącznie 3.530 tys. zł.

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 to występuje w różnej postaci i z niejednakowym nasileniem, jednak wzrasta i szczególnie jest nasilone w przypadku podmiotów nienotowanych (IFEA Sp. z o.o.) gdzie zwrot z inwestycji może okazać się niezadawalający lub może dojść do całkowitej utraty zainwestowanego kapitału.



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.E.
na 30 czerwca 2018r. oraz za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2018r.

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 oraz dalszego kontynuowania działalności Spółki.

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

<i>Dane finansowe</i>	<i>I półrocze 2018r.</i>	<i>I półrocze 2017r.</i>
Przychody netto ze sprzedaży	444	463
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	430	446
Zysk (strata) ze sprzedaży	164	250
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	150	- 10
Amortyzacja	1	1
EBITDA	151	- 9
Zysk (strata) netto	182	49

Wybrane wskaźniki rentowności Investment Friends Capital S.E.:

<i>Wskaźnik [%]</i>	<i>I półrocze 2018r.</i>	<i>I półrocze 2017r.</i>
Rentowność brutto ze sprzedaży	0,97	0,06
Rentowność ze sprzedaży	0,37	0,54
Rentowność z działalności operacyjnej	0,34	- 0,02
Rentowność netto	0,41	0,11
Rentowność aktywów – ROA	0,01	0,01
Rentowność kapitałów własnych – ROE	0,01	0,01

Rentowność brutto ze sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży

Rentowność ze sprzedaży – zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży

Rentowność z działalności operacyjnej – zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży

Rentowność netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto /aktywa

Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto /kapitały

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

<i>Wskaźnik</i>	<i>I półrocze 2018r.</i>	<i>I półrocze 2017r.</i>
Płynność bieżąca	217	283
Płynność szybka	217	259

Płynność bieżąca – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia. międzyokresowe czynne)/zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik	I półrocze 2018r.	I półrocze 2017r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,01	0,01

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem/pasywa.

16. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Emitenta tj. głównie usługową działalność finansową w zakresie udzielania niekonsumenckich pożyczek pieniężnych oraz wynajem posiadanego apartamentu, a także uwzględniając posiadane przez Spółkę udziały i akcje podmiotów rynku publicznego i niepublicznego, według Emitenta istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki wewnętrzne i zewnętrzne:

- ogólnorynkowa koniunktura na rynku pożyczek oraz wysokość stóp procentowych
- prawidłowa realizacja przez pożyczkobiorców zobowiązań wynikających z zawartych umów pożyczek, a także przebieg procesu egzekucji i windykacji pożyczek wypowiedzianych jeżeli takie wystąpią,
- sprawność procedur i postępowań administracyjno – prawnych, w których ewentualnym uczestnikiem lub stroną może być Emitent,
- możliwości pozyskania potencjalnych pożyczkobiorców,
- koniunktura giełdowa na rynkach kapitałowych,
- sytuacja gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie,
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania,
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi,
- koniunktura na rynku wynajmu nieruchomości w Poznaniu oraz poziom obowiązujących w tym regionie cen,
- wyniki i kondycja spółek portfelowych Emitenta, mająca wpływ na ich wycenę i płynność, w tym dalszy poziom wyceny posiadanych przez Emitenta udziałów niepublicznej spółki IFEA Sp. z o.o., oraz akcji IFEIA S.A. których będzie miał również znaczący wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie następnego kwartału roku obrotowego,
- realizacja procesu przeniesienia siedziby Spółki do Estonii oraz warunki działalności Emitenta w nowej lokalizacji i w oparciu o przepisy prawa Estonii.

Spółka nie posiada obecnie zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych istotnych zagrożonych do uzyskania lub egzekucji należności, które miałyby wpływ na płynność finansową i mogłyby ją zaburzyć.

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

Spółka nie wyklucza także możliwości potencjalnego zaangażowania kapitału na szeroko rozumianym rynku kapitałowym, zarówno w podmiotach notowanych na giełdzie jak i przedsiębiorstwach nie posiadających statusu spółek publicznych.

Ponieważ w dniu 30.05.2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwały dotyczące zmiany Statutu Spółki oraz przeniesienia siedziby Emitenta do Tallinna w Republice Estonii, istotne dla dalszej działalności Spółki będzie realizacja powyższych Uchwał.

Obecnie Zarząd Emitenta uwzględniając obowiązujące regulacje prawne podjął niezbędne procedury i czynności prawne, które umożliwią realizację podjętych przez Akcjonariuszy Uchwał.

Według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego, działalność Emitenta po ewentualnym przeniesieniu siedziby będzie kontynuowana i nadal wiodącą działalnością Spółki będzie działalność finansowa tj. usługowa działalność pożyczkowa. Zarząd w obecnym czasie według najlepszej wiedzy nie jest przewiduje zmiany profilu działalności Spółki i na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd nie posiada wiedzy aby którykolwiek z akcjonariuszy planował lub złożył wniosek w takim zakresie.

17. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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 zmiana rangi 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 nietrafiionych inwestycji i utarty 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 60,18% udziału w kapitale zakładowym oraz 60,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta należy w sposób bezpośredni do Patro Invest OÜ, w efekcie znaczący wpływ na podejmowane uchwały na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta ma powyższy Akcjonariusz.

➤ ***Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i Estonii.***

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. W przypadku realizacji przeniesienia siedziby Emitenta do Estonii, ryzyko w powyższym zakresie będzie dotyczyć nowej siedziby Spółki w Republice Estonii.

➤ ***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 dziedziny 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 odmiennej 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:

- na wniosek Emitenta,
- 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 bezpieczeństwa 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.E..



➤ **Ryzyko kumulacji kapitału udzielonych pożyczek**

W portfelu pożyczkowym Emitenta największe zaangażowanie w zakresie łącznej wartości udzielonego kapitału pożyczek mają pożyczki udzielone dla Spółki Patro Invest Sp. z o.o. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaburzenia płynności obsługi przedmiotowych umów przez Pożyczkobiorcę może mieć to istotny wpływ na zachowanie płynności i stabilności finansowej przez Emitenta. Istnieje również potencjalne ryzyko jak w przypadku każdego Pożyczkobiorcy całkowitego braku spłaty pożyczek i trudności w egzekucji należności.

➤ **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.E.

➤ **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.E. 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 wskutek 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 ze zmianą siedziby Emitenta oraz Statutu Spółki.**

W związku z podjętymi Uchwałami przez Zwyczajne Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w zakresie zmiany siedziby spółki na Tallinn w Republice Estonii oraz zmiany Statutu Spółki, Emitent prowadzi stosowne działania mające na celu realizację powyższych Uchwał.

Przy przeniesieniu siedziby do Estonii istnieje ryzyko związane ze sprawnym dostosowaniem działalności Emitenta zarówno w zakresie organizacyjnym jak i prawnym do obowiązujących w Estonii przepisów prawa. Zmiany powyższe mogą przejściowo wpływać na sprawność organizacyjną Emitenta oraz może wystąpić ryzyko potencjalnych pomyłek i błędów w zakresie interpretacji miejscowych przepisów prawa, obowiązków spoczywających na podmiotach gospodarczych prowadzących działalność w Estonii, obowiązków informacyjnych zarówno miejscowych jak i związanych z dalszym notowaniem akcji na GPW S.A. w Warszawie i ich prawidłowej realizacji przez Emitenta. Spółką będzie dokładała wszelkich starań aby ograniczyć wskazane powyżej ryzyka jednak ze względu na istotność i złożoność zmian organizacyjno-prawnych nie można całkowicie wykluczyć wystąpienia niekorzystnych zjawisk.

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

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

Zarząd:

- Damian Patrowicz – pełniący od 04.06.2018r. funkcję Prezesa Zarządu Emitenta pełni również funkcji Prezesa Zarządu w FON SE, oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, DAMF Invest S.A. w likidacji, DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., IFERIA S.A., Investment Friends SE, Resbud SE, jest udziałowcem FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., Patro Invest Sp. z o.o., Nova Giełda Inwestycje LPS, udziałowcem i Prezesem Zarządu w Nova Giełda Inwestycje Sp. z o.o., oraz Patro Invest OÜ, pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki FON1 Polska a.s. oraz Investment Friends Capital 1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie Czechy.

Rada Nadzorcza:

- Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, Elkop S.A., Resbud SE., Investment Friends SE FON SE Damf Inwestycje S.A.
- Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, Resbud SE, Investment Friends SE DAMF Invest S.A. w likwidacji, Damf Inwestycje S.A., FON SE.
- Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A. w likwidacji, IFEA Sp. z o.o., IFERIA S.A. Pato Invest Sp. z o.o. oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, Resbud SE, Elkop S.A., FON SE, Damf Inwestycje S.A., Investment Friends SE.
- Damian Patrowicz pełniący do 25.04.2018r. funkcję Członek Rady Nadzorczej – pełnił do 29.06.2018r. funkcję Członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w FON SE, zaś od 05.07.2018r. pełni funkcję Prezesa FON SE oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, DAMF Invest S.A., DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., IFERIA S.A., Investment Friends SE, Resbud SE, jest udziałowcem FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., Patro Invest Sp. z o.o., Nova Giełda Inwestycje LPS, jest udziałowcem i Prezesem Zarządu w Nova Giełda Inwestycje Sp. z o.o., Patro Invest OÜ, pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki FON1 Polska a.s. oraz Investment Friends Capital 1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie Czechy.
- Martyna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, DAMF Invest S.A. w likwidacji, Elkop S.A., FON SE, Resbud SE, Damf Inwestycje S.A.
- Mariusz Patrowicz Członek Rady Nadzorczej – pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w FON SE, Elkop S.A., IFERIA S.A., Damf Invest S.A. w likwidacji.

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.

18. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zamieszcza się wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnienie jej dokonania, a także wskazuje się jej wpływ na wynik finansowy i kapitał własny.

W okresie sprawozdawczym uległy zmianie metody wycen w związku z wprowadzeniem MSSF 9, które zostały wskazane w pkt. 2.2 skróconego sprawozdania finansowego stanowiącego integralną część raportu półrocznego Emitenta.

19. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, a w przypadku gdy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

Podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdania finansowego Emitenta nie wyraził zastrzeżeń w przedmiotowym raporcie z przeglądu.

Płock 27 sierpnia 2018r.

/-/ Damian Patrowicz – Prezes Zarządu