

Investment Friends Capital S.A.



**SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA 31 MARCA 2014 R. ORAZ ZA 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2014 R.**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Płock 15.05.2014r.



Spis treści

1	Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe.....	6
1.1	Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
1.2	Śródroczny Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
1.3	Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym	9
1.4	Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych	10
2	Wprowadzenie do sprawozdania	11
2.1	Podstawowe informacje o Spółce	11
2.2	Organy Spółki.....	11
2.2.1	Skład Rady Nadzorczej.....	11
2.2.2	Skład Zarządu.....	11
2.3	Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.....	12
2.3.1	Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego	12
2.4	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.	12
2.4.1	Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza	13
2.4.2	Opis ważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego.....	13
3	Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego	18
3.1	Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	18
3.2	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.	19
3.2.1	Wykaz najważniejszych zdarzeń:.....	19
3.2.2	Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 31.03.2014r.	24
3.3	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	25
3.4	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	25
3.5	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.....	25



3.6	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.	26
3.7	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	26
3.8	Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	26
3.9	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.	26
3.10	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	26
3.11	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.	26
3.12	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	26
3.13	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.....	27
3.14	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.	27
3.15	Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji.....	27
3.16	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	27
3.16.1	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	27
3.17	Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.	28
3.18	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.....	28
3.19	Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.	29
3.20	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	29
3.21	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	29
3.22	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwzględnionych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.	30



3.23	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	30
3.24	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.	30
3.25	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.	30
3.26	Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.	31
3.27	Przekształcenia informacji porównawczych - zgodnie z MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”	32
4	Pozostałe informacje	32
4.1	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).	32
4.2	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	34
4.3	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	34
4.4	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	34
4.5	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	34
4.6	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	36
4.7	Wartość łączna wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I kwartale 2014r.	37
4.8	Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	37
4.9	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	37



- 4.10 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta: 37
- 4.11 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta. 37
- 4.12 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału..... 38
- 4.12.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń 38
- 4.13 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych..... 42



1 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Investment Friends Capital S.A. za pierwszy kwartał 2014 roku, wraz z danymi porównywalnymi sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz.259 z późniejszymi zm.) oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, w tym z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych.

1.1 Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 31.03.2014 niebadane	stan na 31.12.2013 zbadane	stan na 31.03.2013 niebadane
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	13 894	19 193	19 695
Wartości niematerialne i prawne			
Rzeczowe aktywa trwałe	34	37	2
Należności długoterminowe		5 000	5000
Długoterminowe aktywa finansowe	13 860	13 860	14497
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		296	196
II. Aktywa obrotowe	20 972	11 910	10 250
Zapasy			
Należności krótkoterminowe	7 728	4	42
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 495	11 510	7 591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	744	392	2606
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	4	11
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży			
A k t y w a r a z e m	34 866	31 103	29 945
P a s y w a			
I. Kapitał własny	33 125	29 934	29 225
Kapitał zakładowy	45 048	45 048	45 048
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
Kapitał zapasowy	92 019	92 019	92 019
Kapitał z aktualizacji wyceny	92 019	92 019	92 019



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 31 marca 2014r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2014r.

Pozostałe kapitały rezerwowe			
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego	-103 942	-107 133	-107 842
II. Zobowiązania długoterminowe	1 682	1 106	661
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1682	1 106	661
Pozostałe rezerwy			
Długoterminowe kredyty i pożyczki			
III. Zobowiązania krótkoterminowe	59	63	59
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych			
Kredyty i pożyczki			
Zobowiązania handlowe	8	4	8
Zobowiązania pozostałe	51	52	51
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		7	
P a s y w a r a z e m	34 866	31 103	29 945

Wartość księgowa	33 125	29 934	29 225
Liczba akcji	7 507 986	45 047 916	45 047 916
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,41	0,66	0,65
Rozwodniona liczba akcji	7 507 986	45 047 916	45 047 916
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,41	0,66	0,65

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 31.03.2014 niebadane	stan na 31.12.2013 zbadane	stan na 31.03.2013 niebadane
Należności warunkowe			
Zobowiązania warunkowe			
Inne			
Pozycje pozabilansowe, razem	-	-	-



1.2 Śródroczny Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013r. niebadane
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	85	
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	85	0
IV. Koszty sprzedaży		
V. Koszty ogólnego zarządu	90	71
VII. Pozostałe przychody operacyjne	8	2
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2	1
IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1	-70
X. Przychody finansowe	4062	2521
XI. Koszty finansowe		1028
XII. Zysk przed opodatkowaniem	4 063	1 423
XV. Podatek dochodowy	872	466
XVI. Zysk (strata) netto	3 191	957
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	40 316 856	45 047 916
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,08	0,02
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	40 316 856	45 047 916
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,08	0,02

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013r. niebadane
Zysk/strata netto za okres	3 191	957
Inne całkowite dochody		
Całkowity dochód za okres	3 191	957



1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013r. zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r. niebadane
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	29 934	28 268	26 268
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	29 934	28 268	26 268
Stan kapitału zakładowego na początek okresu	45 048	45 048	45 048
Zmiany stanu kapitału zakładowego	0	0	0
Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	45 048	45 048	45 048
Akcje (udziały) własne na początek okresu			
Zmiany akcji(udziałów) własnych			
Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
Stan kapitału zapasowego na początek okresu	92 019	92 019	92 019
Zmiany stanu kapitału zapasowego			
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	92 019	92 019	92 019
Stan kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na początek okresu			
Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych			
Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu	-107 133	-108 799	-108 799
a) zwiększenie (z tytułu)	3 191	1 666	957
- zysk/strata za okres	3 191	1 666	957
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- pokrycie straty z kapitału zapasowego			
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu	-103 942	-107 133	-107 842
Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	33 125	29 934	29 225



1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych

ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013r. niebadane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk (strata) brutto	4 063	1 423
II. Korekty razem	-4 060	-1 538
Amortyzacja	2	
Odsetki i dywidendy	-23	
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-4 036	-1 470
Zmiana stanu pozostałych rezerw	-296	-411
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	1	-7
Zmiana stanu zobowiązań	3	-46
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	289	396
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3	-115
Działalność inwestycyjna		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	2 791	0
Otrzymane spłaty pożyczek	250	
Odsetki otrzymane	41	
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	2 500	
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	2 442	0
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	2 000	
Udzielone pożyczki	442	
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	349	0
Działalność finansowa		
I. Wpływy z tytułu działalności finansowej	0	0
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem (I+/-II+/-III)	352	-115
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	352	-115
Środki pieniężne na początek okresu	392	2 721
Środki pieniężne na koniec okresu	744	2 606



2 Wprowadzenie do sprawozdania

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

Firma Spółki:

Investment Friends Capital S.A.

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

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

Dane adresowe:

Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C

Numer identyfikacji podatkowej:

81331886031

Przedmiot działalności według PKD:

PKD – 6619Z.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Sąd Rejestrowy Spółki:

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

Rok obrotowy:

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

2.2 Organy Spółki

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

2.2.1 Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

- Wojciech Hetkowski - Przewodniczący
- Marianna Patrowicz - Członek
- Małgorzata Patrowicz - Członek
- Jacek Koralewski - Członek
- Damian Patrowicz - Wiceprzewodniczący

2.2.2 Skład Zarządu

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

- Robert Ogrodnik - Prezes Zarządu



2.3 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport kwartalny Investment Friends Capital S.A. za I kwartał 2014 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- **śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:**
 - śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31.03.2014 r., 31.12.2013 r. oraz 31.03.2013 r.,
 - śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r., od 01.01.2013 r. do 31.03.2013 r.,
 - śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r., od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r., od 01.01.2013 r. do 31.03.2013 r.
 - śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r., od 01.01.2013 r. do 31.03.2013 r.,
- informacje dodatkowe oraz inne informacje o zakresie określonym w treści Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

2.3.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, w tym z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 15 maja 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.4 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.

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 zostanie 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.

W rezultacie opisanych powyżej zmian stosowanych zasad rachunkowości dane porównawcze zaprezentowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały odpowiednio przekształcone. Skutki zmian zasad rachunkowości oraz wymagane uzgodnienia kapitałowe zostały opisane w dalszych notach objaśniających do sprawozdania.

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

Walutą, w której sporządzone jest niniejsze sprawozdanie jest PLN (polski złoty).

Wszystkie dane zaprezentowane w sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych chyba, że zaznaczono inaczej.

2.4.1 Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą (prezentacyjną) Spółki. Dane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w złotych, chyba, że zaznaczono inaczej.

2.4.2 Opis ważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące; grunty, budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione są na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość składników majątkowych wytworzonych we własnym zakresie zawiera koszty materiałów i robocizny oraz narzut kosztów pośrednich. Koszty wytworzenia składników majątkowych powiększane są o uzasadnioną część kosztów finansowania zewnętrznego.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnych grup rodzajowej.

Środki trwałe umarzane są od następnego miesiąca przyjęcia środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie podlegają umorzeniu, nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów jest amortyzowane.

Wydatki na remonty, które nie powodują zwiększenia wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pozostałe wartości niematerialne i prawne są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania.

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych wynosi od 2 do 5 lat.



Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych z wyłączeniem wartości firmy

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych, przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową składnika aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/ wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy kiedy te aktywa finansowe są przeznaczone do obrotu albo są wyznaczone do klasyfikowania w tej kategorii. Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie

Jako instrumenty krótkoterminowe spółka traktuje instrumenty utrzymywane krócej niż 3 miesiące.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do obrotu może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wykazywane w wartości godziwej, a wszelkie zyski lub straty z tytułu przeszacowania ujmowane są w wyniku finansowym. Zysk lub strata ujęty w wyniku finansowym obejmuje wszelkie dywidendy lub odsetki uzyskane z aktywów finansowych i jest wykazywany w pozostałych przychody lub kosztach finansowych.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niepochodne aktywa finansowe o stałej lub mieszanej charakterystyce płatności i ustalonych terminach wymagalności, które Spółka zamierza i jest w stanie utrzymać do takiego terminu. Po początkowym ujęciu inwestycje utrzymywane do



terminu wymagalności wycenia się po koszcie zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niepochothane aktywa finansowe sklasyfikowane do tej kategorii lub niezaliczone do pożyczek i należności, utrzymywanych do terminu wymagalności, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Dywidendę z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w wyniku w chwili nabycia prawa do dywidendy. Inwestycje kapitałowe dostępne do sprzedaży nienotowane na aktywnym rynku, których wartości godziwej nie da się wiarygodnie wycenić oraz instrumenty pochodne powiązane z nimi i rozliczane w formie przekazania takich nienotowanych inwestycji kapitałowych, wycenia się po koszcie pomniejszonym o utratę wartości na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niepochothane instrumenty finansowe o stałych lub możliwych do określenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności (w tym: należności z tytułu dostaw i usług, salda bankowe i środki na rachunkach) wycenia się po koszcie zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

Dochód odsetkowy ujmuje się stosując efektywną stopę procentową z wyjątkiem należności krótkoterminowych, przy których ujmowane odsetki byłyby nieznaczące.

Zapasy

Zapasy surowców i materiałów oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) nie wyższych od ich wartości netto możliwych do uzyskania na dzień bilansowy. Stosowaną metodą ustalania ceny nabycia surowców, materiałów i towarów jest metoda pierwsze przyszło- pierwsze wyszło.

Wartość zapasów produkcji w toku i wyrobów gotowych – Spółka wycenia zapasy według wartości netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy biorąc pod uwagę stopień zaawansowania produkcji.

Koszt wytworzenia nie zawiera kosztów finansowania zewnętrznego.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 90 dni są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności. Odpisy aktualizujące nieściągalne należności oszacowywane są wtedy, jeżeli ściągnięcie pełnej kwoty należności przestaje być prawdopodobne.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której odpis dotyczy.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.



Kredyty i pożyczki oprocentowane

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonych o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. W przypadku wykupu akcji kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji akcji własnych.

Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy jednostki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Zyski/ straty z lat ubiegłych stanowią zakumulowane zyski/straty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli istnieje wiarygodne oczekiwanie, że objęte rezerwą koszty zostaną zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten nastąpi (np. na mocy zawartej umowy ubezpieczenia).

Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Następujące kryteria obowiązują przy ustalaniu przychodów:

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Podatek dochodowy

Obciążenia podatkowe zawierają bieżące opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych i zmianę stanu rezerw lub aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Bieżące zobowiązania podatkowe ustalone są na podstawie aktualnie obowiązujących przepisów podatkowych i ustalonego dochodu do opodatkowania.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia w następnych okresach, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wymienione.



Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość wykorzystania przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy jest obliczany na podstawie stawek podatkowych, które według przewidywań kierownictwa będą obowiązywały w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

Zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywana jest w rachunku zysków i strat z wyjątkiem sytuacji, kiedy skutki finansowe zdarzeń powodujących powstanie lub rozwiązywanie podatku odroczonego ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym jednostki.

Leasing finansowy

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników aktywów klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa posiadane przez Spółkę na mocy umów leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego która z tych kwot jest niższa. Wartość początkowa aktywów używanych na podstawie umów leasingu finansowego jest pomniejszana o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku braku wystarczającej pewności, że spółka uzyska tytuł własności po zakończeniu leasingu, dany składnik aktywów używany na mocy umów leasingu finansowego jest amortyzowany przez okres krótszy z: okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności. W pozostałych przypadkach Spółka stosuje okresy amortyzacji analogiczne do rzeczowych aktywów trwałych.

Opłaty leasingowe są rozdzielane na część kapitałową i odsetkową przy użyciu stałej wewnętrznej stopy zwrotu, część odsetkowa obciąża rachunek zysków i strat przez okres trwania umowy.

Jednostki powiązane

Na potrzeby sprawozdania finansowego do jednostek powiązanych zalicza się: znaczących akcjonariuszy, spółki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- > prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- > odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- > obiektywne,
- > sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- > kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły istotne obszary w których istotne znaczenie miał profesjonalny osąd kierownictwa.



Niepewność szacunków

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Spółce, zarząd zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 marca 2014 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach dotyczących wartości godziwej instrumentów finansowych, która w istotny sposób wpływa na skrócone sprawozdanie finansowe spółki.

W skróconym sprawozdaniu za pierwszy kwartał 2014 roku Zarząd ocenia, iż nie występują inne istotne obszary, co do których istnieje ryzyko związane z niepewnością szacunków.

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

3 Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego

(sporządzona na podstawie § 87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Dz. U. z 2009 r. nr 33, z późn. zm.)

3.1 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

Tytuł	Stan na 01.01.2014 (w tys. zł)	Utworzono (w tys. zł)	Rozwiązano (w tys. zł.)	Stan na 31.03.2014 (w tys. zł.)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 106	580	4	1 682
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	296	0	296	0
Rezerwa na koszty audytu	7	0	7	0



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

Spółka od 01.01.2014r do 31.03.2014r osiągnęła zysk netto w wysokości 3.191 tys. zł.

Emitent w I kwartale 2014 r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 85 tys. zł, oraz zysk z działalności operacyjnej w wysokości 1 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu wynosiły 90 tys. zł. Spółka kontynuuje proces optymalizacji i racjonalizacji kosztów. Emitent realizuje model biznesowy polegający na możliwym maksymalnym ograniczeniu kosztów stałych, w tym również związanych z zatrudnieniem. Zarząd dokonał wydzielenia i outsourcingu wielu obszarów m.in. jak obsługa księgowa i podatkowa, kadrowa, administracyjna, prawna oraz informatyczna.

Przychody finansowe w okresie sprawozdawczym wyniosły 4.062 tys. zł, w tym zysk ze zbycia inwestycji (akcji) w wysokości 987,11 tys. zł oraz aktualizacja wartości inwestycji w wysokości 3.048,56 tys. zł (akcje Fly.pl).

Wykazane wyniki Spółki w I kwartale 2014 r. wynikały głównie z realizowanej działalności finansowej Emitenta tj. zbycia akcji oraz uzyskanymi odsetkami od nabywanych obligacji, udzielonych pożyczek oraz wyceną posiadanych instrumentów finansowych notowanych na GPW.

3.2.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń:

❖ Zwiększenie udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej Liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 02.01.2014r. Emitent poinformował raportem bieżącym, że do spółki wpłynęły zawiadomienia:

- spółki Damf Invest S.A. w sprawie bezpośredniego zwiększenia udziału w kapitale zakładowym Emitenta
- Pana Mariusza Patrowicza i Damiana Patrowicza w sprawie pośredniego zwiększenia udziału w kapitale zakładowym spółki. (RB nr 1/2014)

❖ Zawarcie umów pożyczek krótkoterminowych.

W dniu 02.01.2014 Emitent zawarł krótkoterminową umowę pożyczki ze spółką Fon S.A., której przedmiotem była pożyczka pieniężna w wysokości 250 tys. zł. Strony ustaliły termin spłaty pożyczki na dzień 10.01.2014r. Z tytułu udzielonej pożyczki ustalono prowizję w wysokości 1% kapitału oraz odsetki w wysokości 10% w stosunku rocznym.

W dniu 07.01.2014r. spółka zawarła z osobą fizyczną, zabezpieczoną umowę pożyczki pieniężnej w wysokości 60 tys. zł na okres do dnia 02.03.2014r. Strony ustaliły oprocentowanie z tytułu korzystania z kapitału pożyczki w wysokości 12 % w stosunku rocznym oraz prowizję w wysokości 4 % kwoty udzielonej pożyczki.

❖ Publikacja harmonogramu przekazywania raportów okresowych oraz wykazu informacji przekazanych do publicznej wiadomości.



W dniu 07.01.2014r, raportem nr 2/2014, Emitent przekazał do publicznej wiadomości terminy publikacji raportów okresowych w roku 2014.

Raportem bieżącym nr 3/2014 w dniu 07.01.2014, Zarząd Emitenta opublikował również wykaz informacji spółki Investment Friends Capital S.A. przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2013.

❖ *Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy*

W dniu 09.01.2014, Zarząd Emitenta opublikował komunikat o zwołaniu na dzień 04.02.2014r o godzinie 14:00 w siedzibie spółki Nadzwyczajnego walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. (RB nr 4/2014)

❖ *Umowa uzupełnienia niedoborów scaleniowych.*

W dniu 09.01.2014r. Emitent zawarł ze spółką Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku warunkową, nieodpłatną umowę uzupełnienia niedoborów scaleniowych. Na mocy zawartej umowy spółka Damf Invest zobowiązała się pod warunkiem podjęcia przez NWZA w dniu 04.02.2014r. chwały dotyczącej scalenia akcji Emitenta, do nieodpłatnego uzupełnienia niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy kosztem własnych praw akcyjnych. Damf Invest S.A. zobowiązała się do uzupełnienia niedoborów scaleniowych kosztem własnych praw akcyjnych do wysokości 5.000.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

❖ *Umowa pożyczki akcji.*

Zarząd Investment Friends Capital S.A. poinformował, że w dniu 13.01.2014r. Emitent jako pożyczkodawca zawarł odpłatną umowę pożyczki akcji ze spółką DAMF Invest SA w Płocku jako pożyczkobiorcą. Przedmiotem Umowy pożyczki jest 1.249.500 akcji spółki ELKOP ENERGY S.A. w Płocku. 1.249.500 akcji ELKOP ENERGY S.A. będących przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014r. stanowi 7,69% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 1.249.500 głosów stanowiących 7,69 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ELKOP ENERGY S.A. Zwrot przedmiotu odpłatnej umowy pożyczki został określony na dzień 31.12.2015r. Emitent informował, że zachodzą powiązania pomiędzy Emitentem a pożyczkobiorcą. Prezes Zarządu pożyczkobiorcy Pani Małgorzata Patrowicz sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Członkowie Rady Nadzorczej pożyczkobiorcy Pani Marianna Patrowicz, Pan Jacek Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta. Emitent poinformował, że Umowa nie przewiduje szczególnych postanowień ani kar umownych. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Zarząd Spółki wyjaśnił, że wartość akcji będących przedmiotem umowy pożyczki z dnia 13.01.2014r. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Zarząd podjął decyzję o podaniu niniejszej informacji do wiadomości publicznej ze względu na fakt, że akcje będące przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014r. reprezentują znaczny udział w kapitale oraz głosach spółki ELKOP Energy S.A. (RB nr 6/2014)

❖ *Rejestracja zmian w statucie Spółki.*

Zarząd spółki poinformował, że w dniu 23 stycznia 2014 r. na podstawie elektronicznego odpisu aktualnego KRS Spółki, powziął informację o rejestracji na wniosek Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym zmian Statutu wynikających z treści Uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14.11.2013 r. (RB nr 7/2014)



Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie na skutek wniosku Emitenta dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki poprzez:

- zmianę § 7 ust. 1 Statutu spółki
- zmianę § 8 ust. 1 Statutu spółki
- zmianę § 18 ust. 1 Statutu spółki
- usunięcie §18 ust. 2 Statutu spółki

❖ ***Zmiany w akcjonariacie Emitenta.***

W dniu 24.01.2014r. do spółki wpłynęły zawiadomienia Akcjonariuszy:

1. spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku z dnia 24.01.2014r. ,
2. Pana Mariusza Patrowicza z dnia 24.01.2014r. ,
3. Pana Damiana Patrowicza z dnia 23.01.2014r. ,

dotyczące bezpośredniego i pośredniego zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta w wyniku rejestracji zmian Statutu spółki. (RB nr 8/2014)

❖ ***Informacje dotyczące Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 04.02.2014r.***

W dniu 04.02.2014r, raportem bieżącym nr 9/2014 Emitent upublicznił wykaz Akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na NWZA, które odbyło się 04.02.2014r.

Również dnia 04.02.2014 raportem bieżącym nr 10/2014 zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości wykaz Uchwał podjętych na w/w Walnym Zgromadzeniu w tym dotyczących:

- a. Scalenia akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki,
- b. Zmian Statutu Spółki,
- c. Uchylenia uchwały nr 24 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2012r. w sprawie udzielenia Zarządowi upoważnienia do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji i akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji oraz upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych,
- d. Upoważnienia Rady Nadzorczej do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki,
- e. Zmiany obowiązującego dotychczas w Spółce sposobu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych z zasad rachunkowości wynikających z ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (tj. Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późn. zm.) na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),

Rejestracja zmian Statutu wynikająca z w/w Uchwał NWZA w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 14.02.2014r. (RB nr 14/2014)

❖ ***Porozumienie w zakresie wcześniejszego wykupu obligacji.***

W dniu 12.02.2014 Emitent zawarł porozumienie ze spółką Damf Invest S.A. w zakresie wcześniejszego wykupu 40 szt obligacji serii J spółki Damf Invest o łącznej wartości nominalnej 2.000.0000,00 zł nabytych w dniu 10.09.2013 r. Obligacje są oprocentowane w wysokości 3,5% w stosunku rocznym. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 13.02.2014 r., po cenie



nominalnej powiększonej o należne odsetki naliczone do dnia wykupu, płatne jednorazowo w dniu wykupu.

❖ **Rejestracja i wprowadzenie do obrotu akcji serii B.**

W dniu 12.02.2014 raportem nr 11/2014, Emitent poinformował, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w dniu 12 lutego 2014r uchwalał nr 169/14 postanowił dokonać zarejestrowania 3.296.385 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Investment Friends Capital SA o wartości nominalnej 1 zł. każda, oraz nadać im kod PLHRMAN00039, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym wprowadzone już zostały inne akcje Emitenta oznaczone kodem PLHRMAN00039. Zarejestrowanie w KDPW wskazanych wyżej akcji nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania decyzji wydanej przez podmiot prowadzący rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLHRMAN00039, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych Uchwałą nr 186/2014 z dnia 18.02.2014, dopuścił i wprowadził do obrotu na rynku regulowanym w dniu 20.02.2014r. 3.296.385 akcji serii B Emitenta. (RB nr 12/2014).

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych komunikatem działu operacyjnego z dnia 18.02.2014r. poinformował o rejestracji w depozycie w/w akcji serii B. (RB nr 13/2014)

❖ **Objęcie obligacji spółki Fon S.A.**

W dniu 14.02.2014r. Rada Nadzorcza wyraziła w uchwale nr 1/02/2014 wyraziła zgodę na nabycie przez Emitenta 20 szt. obligacji zwykłych imiennych serii D wyemitowanych przez Spółkę Fon S.A. z siedzibą w Płocku 09-402 ul. Padlewskiego 18 c, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028913 na podstawie propozycji nabycia skierowanej przez Zarząd tej Spółki z dnia 14 lutego 2014. Nabycie obligacji nastąpi po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej 100.000,00 (słownie: sto tysięcy 00/100) złotych za jedną obligację, to jest za łączną kwotę 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony tysięcy złotych 00/100), Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na następujące, ustalone przez Fon SA warunki wykupu i oprocentowania obligacji :

- Wykup Obligacji nastąpi w dniu 05 stycznia 2015r poprzez świadczenie pieniężne w postaci przekazania na rzecz Obligatariusza sumy równej łącznej wartości nominalnej objętych obligacji.
- Odsetki stałe w wysokości 7% w stosunku rocznym płatne będą miesięcznie z dołu do 10 dnia każdego miesiąca począwszy od marca 2014r. Ostatnia rata odsetkowa zostanie zapłacona wraz ze zwrotem łącznej sumy równej wartości nominalnej objętych obligacji.

❖ **Scalanie akcji.**

- Zarząd Investment Friends Capital S.A w dniu 21.02.2014r, raportem bieżącym nr 15/2014 zwrócił się do Akcjonariuszy Spółki z prośbą o dostosowanie posiadanego stanu akcji Emitenta na ich rachunkach papierów wartościowych, celem zminimalizowania ryzyka niedojścia do skutku procedury scalenia akcji zgodnie z treścią Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z



dnia 04.02.2014 r. Zarząd Emitenta wyjaśnił, że w celu powstania możliwie niewielkiej ilości tzw. niedoborów scaleniowych, liczba akcji na rachunkach każdego z Akcjonariuszy powinna być równa jedno lub wielokrotności liczby 6. Zarząd poinformował również, że w dniu 21.02.2014 r. skierował do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. wniosek o zawieszenie notowań akcji Spółki, celem umożliwienia przeprowadzenia procedury scalenia akcji Emitenta przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

- W dniu 05.03.2014r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na wniosek Emitenta podjął Uchwałę nr 212/14 w sprawie zawieszenia na Głównym Rynku GPW obrotu akcjami Spółki w związku z procedurą scalania akcji.

W związku z powyższym zawieszenie obrotu akcjami Spółki nastąpi w okresie od 03.03.2014r do 18.03.2014r włącznie. Zlecenia maklerskie na akcje Emitenta przekazane na giełdę, a nie zrealizowane do dnia 28.02.2014r (włącznie) tracą ważność po zakończeniu sesji giełdowej w tym dniu. Również w okresie zawieszenia obrotu akcjami Emitenta, zlecenia maklerskie na akcje Spółki nie będą przyjmowane. (RB nr 16/2014)

- W dniu 05.03.2014r Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 05.03.2014r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie na wniosek Emitenta podjął uchwałę nr 262/14 w przedmiocie wymiany – scalenia – akcji Spółki. Na mocy wyżej wymienionej uchwały w dniu 18.03.2014r. dokonana zostanie wymiana – scalenie akcji Spółki zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Na skutek wymiany dotychczas zarejestrowanych w Depozycie 36.647.916 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda zastąpionych zostanie 6.107.986 akcji o wartości 6,00 zł każda. Wymiana – scalenie akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. zostanie dokonane zgodnie z treścią uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 04.02.2014r. Emitent przypomina, że zgodnie treścią uchwały nr 3 NWZ z dnia 04.02.2014r. zmianie uległa wartość nominalna wszystkich akcji Spółki z dotychczasowej 1,00 zł każda do 6,00 zł z jednoczesnym zmniejszeniem ilości akcji wszystkich emisji z dotychczasowej 45.047.916 akcji Spółki do 7.507.986 bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Emitent wyjaśnia również, że treść uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie nr 262/14 z dnia 05.03.2014r. ze względu na omyłkę pisarską została skorygowana uchwałą nr 267/14 z dnia 06.03.2014r. (RB nr 17/2014)

❖ *Zawarcie umowy pożyczki.*

Dnia 21.03.2014r. Emitent zawarł z osobą fizyczną umowę pożyczki, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych).

Strony ustaliły wysokość oprocentowania z tytułu korzystania z kapitału pożyczki w wysokości 6% w stosunku rocznym oraz termin zwrotu pożyczki do dnia 31.12.2014r.

Odsetki płatne będą miesięcznie z dołu do 5 dnia każdego miesiąca począwszy od miesiąca kwietnia 2014r. Spłata kapitału odbywać się będzie w sześciu równych ratach miesięcznych w wysokości 5.000 zł każda począwszy od miesiąca lipca 2014r. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

❖ *Porozumienie w zakresie wcześniejszego wykupu obligacji.*

W dniu 25.03.2014r. Emitent zawarł porozumienie ze spółką Fon S.A. w zakresie wcześniejszego, częściowego wykupu obligacji, których objęcie nastąpiło w dniu 14.02.2014r. Na mocy



porozumienia Emitent wyraził zgodę na wcześniejszy wykup 5 szt. obligacji serii D po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 100 000 zł za każdą obligację tj. za łączną cenę 500 000 zł powiększoną o należne odsetki naliczone proporcjonalnie od dnia objęcia obligacji do dnia faktycznego wykupu w wysokości 7% w stosunku rocznym.

❖ ***Aneks do umowy pożyczki akcji.***

Dnia 28.03.2014r. Emitent zawarł aneks do umowy pożyczki akcji zawartej ze spółką Damf Invest S.A. z dnia 13.01.2014r. komunikowanej raportem bieżącym nr 6/2014, której przedmiotem były akcje spółki Elkop Energy S.A. Na mocy zawartego aneksu strony ustaliły, że Emitent zwalnia Pożyczkodawcę z obowiązku zwrotu 1.249.500 szt. akcji spółki Elkop Energy S.A. (obecnie G-Energy S.A.) pod warunkiem zapłaty określonej w aneksie kwoty. Wobec powyższego zwolnienia spółka Damf Invest S.A. zobowiązała się do zapłaty za powyższe akcje na rzecz Emitenta 2.723.910,00 zł (dwa miliony siedemset dwadzieścia trzy tysiące dziewięćset dziesięć złotych) w terminie do 31.12.2014r.

3.2.2 Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 31.03.2014r.

❖ ***Raport roczny.***

W dniu 21.03.2014r. Emitent opublikował raport roczny za rok 2013 oraz oświadczenie zarządu dotyczące stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego w 2013 i 2014r.

❖ ***Porozumienie w zakresie wcześniejszego wykupu obligacji.***

W dniu 03.04.2014r. Emitent zawarł kolejne porozumienie ze spółką Fon S.A. w zakresie wcześniejszego, częściowego wykupu obligacji, których objęcie nastąpiło w dniu 14.02.2014r. Na mocy porozumienia Emitent wyraził zgodę na wcześniejszy wykup 1 szt. obligacji serii D po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 100 000 zł za obligację tj. za łączną cenę 100 000 zł powiększoną o należne odsetki naliczone proporcjonalnie od dnia objęcia obligacji do dnia faktycznego wykupu w wysokości 7% w stosunku rocznym.

❖ ***Zawarcie umowy pożyczki.***

Dnia 17.04.2014r. Emitent zawarł ze spółką Fon S.A. z siedzibą w Płocku umowę pożyczki, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 700.000,00 zł (siedemset tysięcy złotych). Strony ustaliły wysokość oprocentowania z tytułu korzystania z kapitału pożyczki w wysokości 8% w stosunku rocznym oraz termin zwrotu pożyczki do dnia 10.04.2016r. Odsetki płatne będą miesięcznie z dołu do 10 dnia każdego miesiąca począwszy od miesiąca maja 2014r. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

❖ ***Zawiązanie spółki IFEA Sp. z o.o.***

Zarząd Emitenta w dniu 08.05.2014r. raportem bieżącym nr 24/2014 poinformował, że w dniu 08.05.2014r. wraz ze spółkami: FON S.A. w Płocku, ELKOP S.A. w Chorzowie oraz ATLANTIS S.A. w Płocku jako założycielami, zawiązał nową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.



Kapitał zakładowy spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku wynosi 255.665.000 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) na który składają się 51.133 (pięćdziesiąt jeden tysięcy sto trzydzieści trzy) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy.

Emitent w kapitale zakładowym spółki IFEA Sp. z o.o. objął 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwa) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł (trzynaście milionów osiemset sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Objęte przez Emitenta udziały stanowią 5,42 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. i uprawniają do oddania 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwa) głosy na Zgromadzeniu Wspólników IFEA Sp. z o.o. co stanowi 5,42 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wkładem na pokrycie objętych przez Emitenta udziałów, jest 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwie) akcje spółki DAMF Invest S.A. w Płocku, posiadanych przez Emitenta, o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każda tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł (trzynaście milionów osiemset sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Akcje spółki DAMF Invest S.A. wniesione wkładem do spółki IFEA Sp. z o.o. reprezentowały 4,94% udziału w kapitale zakładowym DAMF Invest S.A. oraz uprawniały do oddania 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwa) głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A. co stanowiło 4,94 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A.

Prezesem Zarządu Spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, została Pani Małgorzata Patrowicz, będąca jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Emitent poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki uchwala z dnia 07.05.2014r. wyraziła zgodę na zawiązanie spółki IFEA Sp. z o.o. oraz wniesienie wkładu w postaci akcji DAMF Invest S.A. Obszarem działalności IFEA Sp. z o.o. będzie finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

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

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

3.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

Po zmianie profilu w działalności Spółki jako spółki inwestycyjnej, nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

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

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



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

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

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

Na dzień 31.03.2014r. w Investment Friends Capital S.A. została utworzona rezerwa na podatek odroczony na skutek dokonania wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych. Szczegółowe informacje na temat utworzenia, zwiększenia, wykorzystania i rozwiązania rezerw są zaprezentowane w punkcie 3.1 niniejszego raportu.

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

Szczegółowe informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego są zaprezentowane w punkcie 3.1 niniejszego raportu.

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

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

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

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

3.11 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital S.A. zdarzenia te nie wystąpiły.

3.12 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

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



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

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

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

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

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

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

Pożyczki udzielone w pierwszym kwartale 2014 roku:

Pożyczkobiorca	Kwota
Fon SA	250 tys. zł
Osoby fizyczne	193 tys. zł

Spółka uważa, iż tego typu transakcje finansowe są dobrą formą lokaty finansowej.

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

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

3.16.1 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z Damf Invest S.A. jednostką dominującą:

(w tysiącach złotych)	31.03.2014	31.03.2013
Pozostałe należności	2.724	

Transakcje z spółką FON S.A. pozostałą jednostką powiązaną:

(w tysiącach złotych)	31.03.2014	31.03.2013
Pozostałe należności	5.000	5.000



Inwestycje krótkoterminowe	1.502	
----------------------------	-------	--

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

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

3.18 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

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

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

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

Poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

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

	31 marzec 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	10 699	10 699	-	-
Akcje krótkoterminowe nienotowane	-	-	-	-
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	10 699	10 699	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-

	31 marzec 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	9 387	9 387	-	-
Akcje	-	-	-	-



krótkoterminowe nienotowane				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	9 387	9 387	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-

Akcje spółek notowanych na GPW

	31.03.2014 r.	31.12.2013 r.
FLY.PL. S.A.	-	7 650
ELKOP ENERGY S.A.	10 699	1 737

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

W pierwszym kwartale 2014 roku Spółka dokonała aktualizacji akcji ELKOP ENERGY S.A. do wartości godziwej na kwotę 3.049 tys. zł.

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

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

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

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

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

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



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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy to znaczy do 15.05.2014r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym został przedstawiony w pkt. 3.2.2 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

W ocenie Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Emitent nie posiada żadnych znaczących zobowiązań, a prowadzona polityka racjonalizacji kosztów ogranicza wystąpienie zdarzeń mogących zakłócić płynność finansową Spółki.

3.25 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.

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

Informacje geograficzne na dzień 31.03.2014r.

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

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	85 tys. zł	13 894 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	85 tys. zł	13 894 tys. zł

Informacje o wiodących klientach

W przychodach z działalności finansowej uwzględniono trzech klientów, których przychody odpowiadały za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży. W pierwszym kwartale 2014 roku sprzedaż



dla największego klienta wynosiła 54 tys. zł, co stanowiło 63,37 % z całości przychodów. Przychody drugiego i trzeciego największego klienta wynosiły po 9 tys. zł czyli 10,59% przychodów.

Żaden inny pojedynczy klient nie odpowiadał za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży.

Informacje geograficzne na dzień 31.12.2013r.

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

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	0 tys. zł	19 695 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	0 tys. zł	19 695 tys. zł

Informacje o wiodących klientach

Spółka w pierwszym kwartale 2014 roku nie generowała przychodów z działalności finansowej, dlatego w przychodach spółki nie wyróżniono klienta, któremu odpowiadałoby więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży.

3.26 Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.

Wskaźnik	31.03.2014	31.03.2013
Płynność bieżąca	355,46	173,73
Płynność szybka	355,37	173,54

Płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik	31.03.2014	31.03.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,05	0,02

Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa.



3.27 Przekształcenia informacji porównawczych - zgodnie z MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”.

W związku ze zmianą zasad rachunkowości nie było konieczności wprowadzania korekt mających wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki, co zostało zaprezentowane poniżej.

	stan na 1.01.2013 niebadane	stan na 31.12.2013 zbadane	stan na 31.03.2013 niebadane
Kapitały własne zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości	28 268	29 934	29 225
Kapitały własne zgodnie z MSSF	28 268	29 934	29 225
Skutki przejścia na MSSF	-	-	-

	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r. niebadane
Zysk/ strata netto zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości	1 666	957
Zysk/ strata netto zgodnie z MSSF	1 666	957
Skutki przejścia na MSSF	-	-

4 Pozostałe informacje

Informacje dodatkowe do raportu kwartalnego

(sporządzone na podstawie § 87 ust. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Dz. U. z 2009 r. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

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

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Trzy miesiące zakończone 31.03.2014	Trzy miesiące zakończone 31.03.2013	Trzy miesiące zakończone 31.03.2014	Trzy miesiące zakończone 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	85	0	20	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2	-70	0	-17
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 063	1 423	970	341



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 31 marca 2014r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2014r.

Zysk (strata) netto	3 191	957	762	229
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	3	-115	1	-28
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	349	0	83	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	351	-115	84	-28
Aktywa razem *	34 866	29 945	8 359	7 168
Zobowiązania długoterminowe *	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe *	59	56	14	14
Kapitał własny *	33 125	29 225	7 941	6 996
Kapitał zakładowy *	45 048	45 048	10 800	10 784
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	40 316 856	45 047 916	40 316 856	45 047 916
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,08	0,02	0,02	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	4,41	0,65	1,06	0,16

Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2013 roku.

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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

- pozycje bilansowe przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy:
w dniu 31 marca 2014 roku 1 EUR = 4,1713 PLN



w dniu 31 grudnia 2013 roku 1 EUR = 4,1774 PLN

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

w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. 1 EUR = 4,1894 PLN

w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. 1 EUR = 4,1738 PLN

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

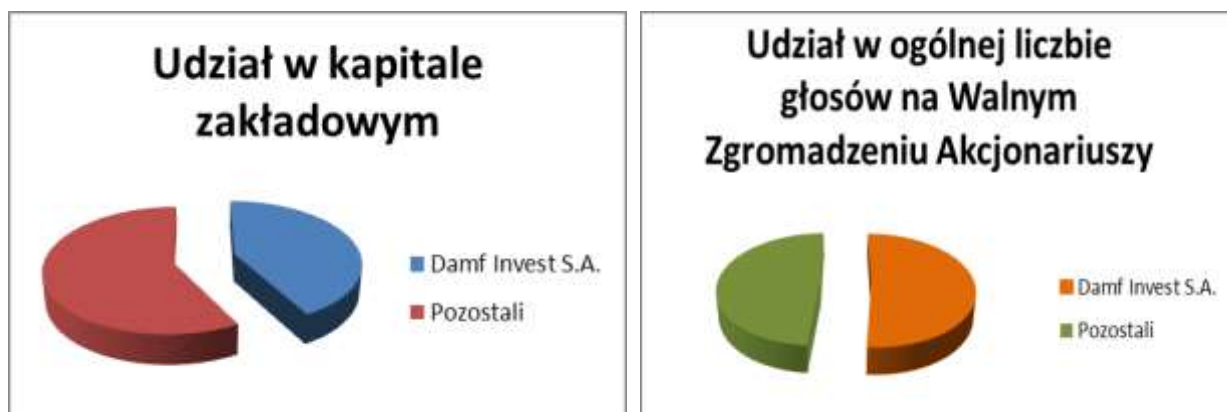
4.4 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2014 i kolejne.

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

Według wiedzy Zarządu, na dzień 15.05.2014 r. tj. dzień publikacji raportu okresowego struktura akcjonariatu bezpośredniego i lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 158 663	42,07	4 558 663	51,18
2.	Pozostali	4 349 323	57,93	4 349 323	48,82
X	Razem	7 507 986	100,00	8 907 986	100,00



Według wiedzy Zarządu, na dzień 15.05.2014 r. tj. dzień publikacji raportu okresowego struktura akcjonariatu pośredniego posiadającego co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
▪ Pan Mariusz Patrowicz -	3 158 663	42,07	4 558 663	51,18
▪ Pan Damian Patrowicz -	3 158 663	42,07	4 558 663	51,18
▪ IFEA Sp. z o.o. w organizacji -	3 210 517	42,76	4 610 517	51,76

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego zaszły istotne zmiany w strukturze akcji Emitenta.

Do dnia 22.01.2014r. - struktura akcji Emitenta przedstawiała się następująco:

Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	9.435.270
Akcje serii B – imienne uprzywilejowane	2.261.115
Akcje serii C – zwykłe na okaziciela	2.261.115
Akcje serii D – zwykłe na okaziciela	1.058.472
Akcje serii E – zwykłe na okaziciela	30.03.1944
Razem:	45.047.916

Od 23.01.2014r do 14.02.2014r – w wyniku rejestracji wniosku Emitenta w zakresie zmiany części akcji serii A z imiennych na okaziciela, zmiany całej serii akcji B z imiennych na okaziciela, zniesieniu uprzywilejowania zmienionych akcji oraz ujednolicenia oznaczenia akcji -struktura akcji Emitenta przedstawiała się następująco:

Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	8.400.000
Akcje serii B – zwykłe na okaziciela	36.647.916
Razem:	45.047.916

Od 14.02.2014r, w wyniku rejestracji przez Sąd Rejestrowy wniosku dotyczącego scalenia akcji kapitał zakładowy wynosi na dzień 31 marca 2014 r. 45.047.916,49 zł i dzielił się na 7.507.986 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 6,00 zł każda, dających łącznie 8.907.986 głosów.



Struktura akcji Emitenta przedstawia się następująco:

Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	1.400.000
Akcje serii B – zwykłe na okaziciela	6.107.986
Razem:	7.507.986

Obecnie 6.107.986 akcji Emitenta jest dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych S.A.

Akcje serii A w liczbie 1.400.000, są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi dającymi prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje imienne serii A są w posiadaniu znaczącego akcjonariusza - Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku. Spółka ta posiada łącznie 3.158.663 akcji Emitenta, która to ilość stanowi 42,07 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i bezpośrednio uprawnia do oddania 4.558.663 głosów stanowiących 51,18 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W stosunku do poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu bezpośredniego.

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

• Członkowie Zarządu

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 15.05.2014 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

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

• Członkowie Rady Nadzorczej

Według wiedzy Zarządu Spółki Investment Friends Capital S.A., Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 15.05.2014 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 3.158.663 akcji Emitenta o wartości nominalnej 18.951.978 zł stanowiących 42,07% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 4.558.663 głosów stanowiących 51,18% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do ostatnio publikowanego raportu okresowego tj. raportu rocznego, nie nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicza.



4.7 Wartość łączna wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I kwartale 2014r.

Emitent wypłacił łączną wartość wynagrodzeń i nagród odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w I kwartale 2014 roku w wysokości 25 tys. zł. Zarządowi Spółki Investment Friends Capital SA wypłacono 22 tys. zł wynagrodzenia, natomiast Rada Nadzorcza otrzymała wynagrodzenie w wysokości 3 tys. zł. (razem za 3 miesiące 3 tys. zł).

	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Zarząd	22 tys. zł	22 tys. zł
Rada Nadzorcza	3 tys. zł	3 tys. zł

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

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

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

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

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

Wszystkie transakcje, w tym z podmiotami powiązanymi, zostały wskazane w pkt. 3.2 i pkt. 3.16.1 niniejszego raportu.

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

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

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

W I kwartale 2014 roku, poza wskazanymi w pkt. 3.2 niniejszego raportu nie wystąpiły w ocenie Zarządu inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.



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.

Zarząd na dzień sporządzenia raportu okresowego nie stwierdza zagrożeń dla zachowania płynności finansowej i realizacji zobowiązań oraz dalszego kontynuowania działalności Spółki.

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

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

- koniunktura giełdowa na rynkach kapitałowych
- sytuacja gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie
- wyniki i kondycja spółek portfelowych Emitenta, mająca wpływ na ich wycenę i płynność
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi
- proces legislacyjny w ramach OZE

Spółka nie posiada obecnie żadnych kredytów, pożyczek i innych istotnych zobowiązań, które mają wpływ na płynność finansową i mogłyby ją zaburzyć.

Aktywa Spółki zarówno w postaci udziałów jak i akcji w podmiotach będących w obrocie publicznym oraz nie mających statusu podmiotów publicznych dają podstawę, do oceny że sytuacja Emitenta jest stabilna.

Zarząd szacuje, iż nie ma zagrożenia dla realizacji projektów inwestycyjnych Spółki, gdyż może je realizować wykorzystując zarówno środki własne oraz efekt synergii grupy kapitałowej.

Działalność Emitenta w kolejnym kwartale obrachunkowym będzie nadal koncentrowała się głównie w obszarze inwestycji kapitałowych na szeroko rozumianym rynku kapitałowym, oraz inwestycjach typu venture- capital. Spółka dywersyfikując swój portfel, będzie lokowała kapitał zarówno w podmiotach notowanych na giełdzie jak i przedsiębiorstwach nie posiadających statusu spółek publicznych. Emitent będzie także prowadził usługową działalność finansową w zakresie udzielania pożyczek niskokwotowych dla małych podmiotów gospodarczych i klientów indywidualnych.

Zainteresowanie Emitenta działalnością związaną z sektorem OZE, będzie uzależniona od przyjętych rozwiązań legislacyjnych. Obecnie Spółka zachowuje daleko idącą ostrożność inwestycyjną w tym obszarze, ogranicza działania do analizy i obserwacji rynku.

Celem Zarządu poprzez rozwijanie działalności w przyjętych kierunkach aktywności jest budowa i długotrwały wzrost wartości firmy, co mamy nadzieję przełoży się na wartość akcji, a tym samym przyniesie korzyść dla naszych Akcjonariuszy.

4.12.1 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.

a) 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. 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 inwestuje 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 nieznaczne.

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

Spółka nie udzielała w okresie sprawozdawczym pożyczek Spółkom portfelowym. Spółka udzielając potencjalnie przyszłych pożyczek 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 w pożyczek.

b) Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce.

Sytuacja i koniunktura gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiąganego przez wszystkie podmioty w tym Emitenta, gdyż powodzenie rozwoju spółek inwestujących w odnawialne źródła energii, wytwarzanie i handel energii elektrycznej z odnawialnych źródeł jej pozyskiwania, inwestycje typu Venture Capital w dużej mierze zależy między innymi od kształtowania się warunków prowadzenia działalności gospodarczej.

Emitent w celu ograniczenia tego ryzyka bierze pod uwagę przy decyzjach inwestycyjnych i ich wycenach publikowane prognozy sytuacji gospodarczej.

➤ **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. Ponadto 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.

c) Ryzyko związane z koniunktura giełdową.

Sytuacja na rynku kapitałowym jest ściśle powiązana z sytuacją prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka. Nowy zakres działalności Spółki obejmuje inwestycje w papiery wartościowe innych podmiotów. Pogorszenie warunków ogólnogospodarczych, może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny portfela inwestycyjnego tj. podmiotów, w które Spółka zainwestuje, co mogłoby wpłynąć negatywnie na uzyskiwane wyniki finansowe. Opisane ryzyko Spółka będzie ograniczać przez dywersyfikację branżową potencjalnych inwestycji oraz angażowanie się w projekty na różnych etapach rozwoju.

d) Ryzyko związane ze zmianą kursów notowanych aktywów finansowych

Spółka w istotny sposób ze względu na główny kierunek działalności narażona jest na ryzyko zmian wyceny aktywów finansowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych i rynku New Connect. Z racji inwestycyjnego profilu działalności większość aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach. Duża zmienność tych rynków może istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Również obejmowane obligacje strukturyzowane, których wartość wykupu może być uzależniona od kursu wskazanych w warunkach wykupu walorów notowanych na GPW, jest obciążona znaczącym ryzykiem i wpływem na wyniki finansowe Spółki.

e) Ryzyko związane z działalnością podstawową Spółki oraz z branżą nowych technologii.

Powyższe ryzyko jest najbardziej istotnym dla wszystkich podmiotów prowadzących działalność Venture Capital.

Planowana działalność Emitenta w sektorze Venture Capital, skierowana jest na inwestycje w podmioty i przedsięwzięcia na wczesnym etapie rozwoju o innowacyjnej działalności w zakresie stosowanych technologii i dostarczanych produktów i usług. W przypadku niekorzystnych zmian w sektorach działalności potencjalnie posiadanych spółek portfelowych lub nie zrealizowaniu przez spółki portfelowe strategii rozwoju zakładane wyniki finansowe mogłyby ulec pogorszeniu. Sytuacja taka mogłaby wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez Spółkę udziałów i akcji danych podmiotów.

Spółka będzie starała się ograniczać to ryzyko na etapie wyboru inwestycji poprzez przeprowadzanie przy projektach due diligence oraz stałego monitorowania działalności podmiotów, w których dokonała zaangażowania kapitałowego.

Zakładany dynamiczny wzrost sektora nowych technologii w branży energii odnawialnej oraz regulacje prawne w tym zakresie z uwagi na zakładany profil inwestycyjny Spółki, ma duże znaczenie dla oceny ryzyka gospodarczego Emitenta. Nie można zagwarantować, że tempo wzrostu tego sektora będzie odpowiednio wysokie jak również, że przyjmowane regulacje prawne będą



korzystne dla podmiotów prowadzących działalność w segmentach pozyskiwania energii odnawialnej.

f) Ryzyko opóźnień i niepowodzenia w realizacji projektów i inwestycji.

Uzyskiwanie zysków z inwestycji w spółki na zasadzie Venture Capital uwarunkowane jest wieloma czynnikami pozostającymi poza kontrolą Emitenta takich jak ogólna koniunktura gospodarcza, zmiany technologiczne, zmiany w zachowaniu konsumentów itp. Istnieje również ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności negatywnie wpływających na rozwój projektów, ich wartość oraz opóźnienie w ich realizacji, co może przyczynić się na niemożność uzyskania zakładanych zysków z inwestycji w pierwotnie założonym przedziale czasowym lub poniesienia straty z inwestycji. Inwestycje w projekty o wysokim potencjale wzrostu będące równocześnie w stosunkowo wczesnym stadium rozwoju może zakończyć się również niepowodzeniem z przyczyn zależnych i niezależnych od Spółki. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że inwestycje typu Venture Capital charakteryzują się stosunkowo wysoką stopą zwrotu ale również relatywnie wysokim ponoszonym ryzykiem inwestycyjnym.

g) Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym.

Nowa strategia Investment Friends Capital S.A. zakłada również zakup udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, a w związku z tym o znacznie ograniczonych możliwościach płynności. W konsekwencji mogą wystąpić potencjalne trudności z zamykaniem realizowanych inwestycji lub z uzyskaniem zadawalającej ceny przy sprzedaży posiadanych akcji lub udziałów. Emitent będzie starał się ograniczyć omawiane ryzyko uwzględniając je w cenie nabycia akcji/udziałów.

h) 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 zadawalającej 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 członkiem dużej grupy kapitałowej.

i) 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 osiągane marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność spółek z portfela Emitenta, a w konsekwencji negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

j) 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 niewykonywanie 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 kwocie do wysokości 1 mln zł, lub zastosować obie kary jednocześnie.

k) Ryzyko związane ze zmianami kadrowymi na kluczowych stanowiskach

Działalność Emitenta w znacznej mierze opiera się na wiedzy i doświadczeniu Zarządu oraz zatrudnianej kadry menadżerskiej. Rezygnacja któregośkolwiek strategicznego członka zespołu może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, bądź sytuację finansową spółki. Ryzyko powyższe Emitent zamierza zminimalizować poprzez system premii pieniężnych powiązany z wynikami finansowymi spółki.

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

Płock 15 maj 2014 r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu