

Investment Friends Capital S.A.



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA 30 WRZEŚNIA 2014 R. ORAZ ZA 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2014 R.
SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Płock 14 listopad 2014r.



Spis treści:

1	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.	4
1.1	Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.	4
1.2	Śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat.	5
1.3	Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.	6
1.4	Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.	6
1.5	Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	7
2	Dodatkowe informacje i objaśnienia.	9
2.1	Informacje ogólne.	9
2.2	Organy Spółki.	9
3	Podstawa sporządzenia i zasady rachunkowości.	10
4	Oświadczenie o zgodności z przepisami.	10
5	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.	11
6	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.	11
7	Opis ważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego.	12
8	Dodatkowe noty objaśniające.	18
9	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).	31
10	Opis grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	32
11	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.	32
12	Wykaz najważniejszych zdarzeń:	32
13	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.	36
14	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.	37



15	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.	37
16	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.....	39
17	Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	39
18	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.	39
19	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:	40
20	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.....	41
21	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	43
22	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	43

1 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

1.1 Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 30.09.2014 niebadane	stan na 30.06.2014 niebadane	stan na 31.12.2013 zbadane	stan na 30.09.2013 niebadane
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	8 580	14 598	19 193	19 168
Wartości niematerialne i prawne				
Rzeczowe aktywa trwałe	30	33	37	39
Długoterminowe aktywa finansowe	8 550	14 565	13 860	13 860
Należności długoterminowe			5 000	5 000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			296	269
II. Aktywa obrotowe	27 117	20 246	11 910	10 767
Należności krótkoterminowe	12 138	7 731	4	53
Inwestycje krótkoterminowe	13286	12 402	11 510	10306
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1688	110	392	403
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	3	4	5
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży				
A k t y w a r a z e m	35 697	34 844	31 103	29 935
P a s y w a				
I. Kapitał własny	33 800	33 107	29 934	29 031
Kapitał zakładowy	45 048	45 048	45 048	45 048
Kapitał zapasowy	92 019	92 019	92 019	92 019
Kapitał z aktualizacji wyceny				
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego	-103 267	-103 960	-107 133	-108 036
II. Zobowiązania długoterminowe	1 845	1 684	1 106	852
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1845	1 684	1 106	852
III. Zobowiązania krótkoterminowe	52	53	63	52
Zobowiązania handlowe	4	3	3	2



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

Zobowiązania pozostałe	48	47	53	50
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3	7	
P a s y w a r a z e m	35 697	34 844	31 103	29 935
Wartość księgowa	33 800	33 107	29 934	29 031
Liczba akcji	7 507 986	7 507 986	45 047 916	45 047 916
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,50	4,41	0,66	0,64
Rozwodniona liczba akcji	7 507 986	7 507 986	45 047 916	45 047 916
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,50	4,41	0,66	0,64

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 30.09.2014 niebadane	stan na 30.06.2014 niebadane	stan na 31.12.2013 badane	stan na 30.09.2013 niebadane
1. Należności warunkowe				
2. Zobowiązania warunkowe				
3. Inne (z tytułu)				
Pozycje pozabilansowe, razem	0,00	0,00	0,00	0,00

1.2 Śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat.

ŚRÓDROCZNY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013r. niebadane
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62	223	35	75
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0		2	9
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	62	223	33	66
IV. Koszty sprzedaży				
V. Koszty ogólnego zarządu	52	211	57	193
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1	11	2	6
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2	5	1	4
IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9	18	-23	-125



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

X. Przychody finansowe	844	4 882	0	2 887
XI. Koszty finansowe	0	0	488	1 416
XII. Zysk przed opodatkowaniem	853	4 900	-511	1 346
XV. Podatek dochodowy	160	1 034	-91	583
XVI. Zysk (strata) netto	693	3 866	-420	763
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)	5 952	5 952	-90 446	-90 446
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		21 495 467		45 047 916
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,18		0,02
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		21 495 467		45 047 916
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,18		0,02

1.3 Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r. niebadane
Zysk/strata netto za okres	693	3 866	-420	763
Inne całkowite dochody, w tym:				
Całkowity dochód za okres	693	3 866	-420	763

1.4 Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r. niebadane
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	33 107	29 934	29 451	28 268
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	33 107	29 934	29 451	28 268
Stan kapitału zakładowego na początek okresu	45 048	45 048	45 048	45 048
Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	45 048	45 048	45 048	45 048



RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

Stan kapitału zapasowego na początek okresu	92 019	92 019	92 019	92 019
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	92 019	92 019	92 019	92 019
Stan kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na początek okresu				
a) zwiększenie (z tytułu)				
b) zmniejszenie (z tytułu)				
Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu	-103 960	-107 133	-107 616	-108 799
a) zwiększenie (z tytułu)	693	3 866	-420	763
- zysk/strata za okres	693	3 866	-420	763
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu	-103 267	-103 267	-108 036	-108 036
Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	33 800	33 800	29 031	29 031

1.5 Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r. niebadane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk (strata) brutto	853	4 900	-511	1 346
Korekty razem	-5 297	-9 415	414	-3 583
Amortyzacja	3	7	1	2
Odsetki i dywidendy	-47	-121	-57	-60
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-843	-4 879	488	-1 442
Zmiana stanu pozostałych rezerw	0	-296	91	-338
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	-4 408	-4 411	-8	-19
Zmiana stanu zobowiązań	2	-4	-7	-54
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	-4	289	-94	328



RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

Inne korekty				-2 000
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 444	-4 515	-97	-2 237
Działalność inwestycyjna				
Wpływy z działalności inwestycyjnej	6 072	9 004	56	56
Zbycie aktywów finansowych	6 015	8 615	54	54
Otrzymane spłaty pożyczek	10	260		
Odsetki otrzymane	47	129	2	2
Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	50	3 193	138	138
Udzielone pożyczki	50	1 193	100	100
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	2 000		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0		38	38
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 022	5 811	-82	-82
Działalność finansowa				
Wpływy	0	0	0	0
Wydatki z tytułu działalności finansowej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	1 578	1 296	-179	-2 319
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 578	1 296	-179	-2 319
Środki pieniężne na początek okresu	110	392	581	2 721
Środki pieniężne na koniec okresu	1 688	1 688	402	402



2 Dodatkowe informacje i objaśnienia

2.1 Informacje ogólne

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.

Czas trwania spółki:

Czas trwania spółki jest nieoznaczony

2.2 Organy Spółki

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

Skład Rady Nadzorczej:

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

- Wojciech Hetkowski - Przewodniczący
- Damian Patrowicz - Wiceprzewodniczący
- Marianna Patrowicz - Członek



- Małgorzata Patrowicz - Członek
- Jacek Koralewski - Członek

Skład Zarządu:

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

- Robert Ogrodnik - Prezes Zarządu

3 Podstawa sporządzenia i zasady rachunkowości

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 III kwartał 2014 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:
 - skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30.09.2014 r., 30.06.2014 r. 31.12.2013 r. oraz 30.09.2013 r.,
 - skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.07.2013 r. do 30.09.2013 r., od 01.01.2013 r. do 30.09.2013 r.,
 - skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.07.2013 r. do 30.09.2013 r., od 01.01.2013 r. do 30.09.2013 r.
 - skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.07.2013 r. do 30.09.2013 r., od 01.01.2013 r. do 30.09.2013 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.).

4 Oświadczenie o zgodności z przepisami

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2014r., jednostkowy rachunek zysków i strat, jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2013r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.



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

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

5 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 14 listopada 2014 roku. Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

6 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.

7 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 poszczególnej grupy 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.

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 ujęta w wyniku finansowym obejmuje wszelkie dywidendy lub odsetki uzyskane z aktywów finansowych i jest wykazywany w pozostałych przychodach 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 niepochodne 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 niepo pochodne 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.

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 politykę 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 30 września 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 trzeci 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:

- a) 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),
- b) 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
- c) 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.

Emitent nie jest jednostką dominującą w stosunku do innych podmiotów i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

Sezonowość i cykliczność działalności

Działalność Spółki nie charakteryzuje się sezonowością lub cyklicznością.



8 Dodatkowe noty objaśniające

8.1 Informacje dotyczące segmentów działalności

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.

8.2 Informacje geograficzne za 3 kwartały 2014 roku

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

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	223 tys. zł	8 580 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	223 tys. zł	8 580 tys. zł

III kwartał 2014 roku

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	62 tys. zł	8 580 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	62 tys. zł	8 580 tys. zł

za 3 kwartały 2013 roku

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	75 tys. zł	19 168 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	75 tys. zł	19 168 tys. zł

III kwartał 2013 roku



RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	35 tys. zł	19 168 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	35 tys. zł	19 168 tys. zł

8.3 Informacje o wiodących klientach 3 kwartały 2014 roku

W okresie 1.01. - 30.09.2014 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów, które przekraczały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży wyrobów i towarów z następującymi Odbiorcami: Damf Invest S.A., Atlantis. S.A., Fon S.A. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-30.09.2014 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

III kwartał 2014 roku.

W okresie 1.07. - 30.09.2014 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów, które przekraczały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży wyrobów i towarów z następującymi Odbiorcami: Office Center sp. z o.o., Fon S.A. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.07.-30.09.2014 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

3 kwartały 2013 roku

W okresie 1.01. - 30.09.2013 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów, które przekraczały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży wyrobów i towarów z następującymi Odbiorcami: Damf Invest S.A. oraz osobami fizycznymi. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-30.09.2013 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

III kwartał 2013 roku.

W okresie 1.07. - 30.09.2013 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów, które przekraczały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży wyrobów i towarów z następującymi Odbiorcami: Damf Invest S.A. oraz osobami fizycznymi. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.07.-30.09.2013 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

8.4 Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2014 roku Spółka nie nabyła żadnych rzeczowych aktywów trwałych.

8.5 Nieruchomości inwestycyjne

W III kwartale 2014 r. nie wyodrębniono nieruchomości inwestycyjnych.

8.6 Zmiany odpisów i rezerw

W III kwartale 2014 roku dokonano następujących zmian rezerw i odpisów aktualizujących:



RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

Rezerwa na podatek dochodowy:

stan na 01.01.2014	1 106 tys. zł
rozwiązane rezerwy	7 tys. zł
zwiększenie rezerw	746 tys. zł
stan na 30.09.2014	1 845 tys. zł

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

stan na 01.01.2014	296 tys. zł
zwiększenia	0 tys. zł
zmniejszenia	296 tys. zł
stan na 30.09.2014	0 tys. zł

Odpis aktualizujący należności:

stan na 01.01.2014	0 tys. zł
zmiany	0 tys. zł
stan na 30.09.2014	0 tys. zł

Odpis aktualizujący zapasy:

stan na 01.01.2014	0 tys. zł
zmiany	0 tys. zł
stan na 30.09.2014	0 tys. zł

8.7 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W Spółce nie występują.

8.8 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W okresie objętym raportem nie wystąpiły.

8.9 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przedstawia poniższa tabela.

	30.09.2014	31.12.2013
	(Niebadane)	(Badane)
Depozyty bankowe (rachunki bieżące) i lokaty krótkoterminowe	1 688	391
Środki pieniężne w kasie	-	1
Pozostałe środki pieniężne	-	-
Środki pieniężne wykazane w bilansie	1 688	392

8.10 Działalność w trakcie zaniechania

W okresie objętym raportem nie zaniechano żadnej działalności.

8.11 Rzeczowe aktywa trwałe

- **Kupno i sprzedaż**
W okresie 9 miesięcy 2014 roku oraz w 9 miesięcy 2013 roku Spółka nie kupiła ani nie dokonała sprzedaży żadnego rzeczowego aktywa trwałego.
- **Odpisy z tytułu utraty wartości**
W okresie 9 miesięcy 2014 roku oraz w 9 miesięcy 2013 roku Spółka nie dokonała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.\

8.12 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

Struktura podatku dochodowego	od 01.07.2014 do 30.09.2014 III kwartał rok bieżący	od 01.01.2014 do 30.09.2014 3 kwartały rok bieżący	od 01.07.2013 do 30.09.2013 III kwartał rok bieżący	od 01.01.2013 do 30.09.2013 3 kwartały rok bieżący
-------------------------------	--	---	--	---



RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Podatek za bieżący okres	-	-	-	-
Podatek odroczony	160	1 034	-91	583
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	160	1 34	-91	583

8.13 Struktura akcjonariatu

Według stanu na 30.09.2014 struktura akcjonariatu Investment Friends Capital S.A. jest następująca:

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 257 096	43,38	4 057 096	48,83
2.	Pozostali	4 250 890	56,62	4 250 890	51,17
X	Razem	7 507 986	100,00	8 307 986	100,00

8.14 Należności krótkoterminowe

	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
Należności handlowe	18	1
Należności publicznoprawne (za wyjątkiem podatku dochodowego)	8	-
Należności od pracowników	1	-
Pozostałe należności	12 111	3
Należności netto	38	4

8.15 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
Zobowiązania krótkoterminowe:	52	63
Zobowiązania handlowe wobec jednostek niepowiązanych	3	3
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		
Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)	49	60
Zobowiązania publicznoprawne (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego)	3	6
Pracownicze z tytułu wynagrodzeń	8	8



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

Pozostałe zobowiązania	38	46
Zobowiązania niefinansowe razem	3	3

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

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

8.16 Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy po resplicie:

Oznaczenie serii	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej akcji
SERIA A	AKCJE IMIENNE	800 000	4 800 000
SERIA B	AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA	6 707 986	40 247 916

W dniu 18.03.2014r. dokonana została 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 zastąpiona została 6.107.986 akcji o wartości 6,00 zł każda.

Wymiana – scalenie akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. została dokonana zgodnie z treścią uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 04.02.2014r.

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.

8.17 Zysk na jedną akcję

	9 miesięcy zakończone 30.09.2014 (niebadane)	9 miesięcy zakończone 30.09.2013 (niebadane)
Zysk netto	3 866	763
Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia zysku na jedną akcję zwykłą	21 495 467	45047916
Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą	21 495 467	45047916



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

Podstawowy zysk na jedną akcję z podstawowego zysku za okres (w złotych)	0,18	0,02
Rozwodniony zysk na jedną akcję z podstawowego zysku za okres (w złotych)	0,18	0,02

Średnia cena rynkowa akcji Spółki w okresie 9 miesięcy 2014 roku wyniosła 0,98 zł.

Kurs zamknięcia na dzień 30.09.2014 wyniósł 1,16 zł.

8.18 Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.

W okresie 9 miesięcy 2014 roku nie nastąpiły połączenia jednostek.

Spółka dokonała następujących nabyć:

– nabycie udziałów spółki IFEA sp. z o.o.

Emitent w kapitale zakładowym spółki IFEA Sp. z o.o. objął 2.772 udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł. Objęte przez Emitenta udziały stanowią 5,42 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. i uprawniają do oddania 2.772 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 akcje spółki DAMF Invest S.A. w Płocku, posiadanych przez Emitenta, o wartości nominalnej 5.000,00 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł. 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 głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A. co stanowiło 4,94 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A.

W dniu 25.09.2014r. Emitent zawarł ze Spółką IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku umowę sprzedaży udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. zawartej na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 25.09.2014 wyrażającej zgodę na nabycie przez tą spółkę udziałów własnych w celu ich umorzenia.

Przedmiotem umowy jest nabycie przez IFEA Sp. z o.o. 1.203 udziałów własnych o wartości nominalnej 5.000 zł każdy udział tj. za łączną kwotę 6 015 000,00 zł. która płatna będzie do dnia 30.04.2015r. Zapłata ceny zostanie zabezpieczona przez kupującą poprzez cesję jej należności na Emitenta.

Zbywana przez Emitenta ilość udziałów stanowi 2,35 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. oraz uprawnia do oddania 1.203 głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki IFEA Sp. z o.o.

Przed transakcją sprzedaży Emitent posiadał w kapitale zakładowym spółki IFEA Sp. z o.o. 2.772 udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł. Posiadane udziały stanowiły 5,42 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. i uprawniały do oddania 2.772 głosy na Zgromadzeniu Wspólników IFEA Sp. z o.o. co stanowi 5,42 % udziału w ogólnej liczbie głosów. Po dokonaniu zbycia części udziałów, Emitent posiada jeszcze 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. stanowiących 3,07% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do oddania 1.569 głosów stanowiących 3,07% na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

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

8.19 Instrumenty finansowe

INSTRUMENTY FINANSOWE	30.09.2014 (niebadane)		31.12.2013 (badane)	
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 950	12 950	9 387	9 387
Należności handlowe i pozostałe należności	12 138	12 138	4	4
Pożyczki udzielone	1 040	1 040	101	101
Środki pieniężne i ich ekwiwalent	1 688	1 688	392	392
Zobowiązania kredytowe	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	52	52	56	56

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 wrzesień 2014 (niebadane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	11 542	-	11 542	-
Akcje krótkoterminowe nienotowane	-	-	-	-
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	11 542	-	11 542	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-



RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

	31 grudzień 2013 (badane)	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	-	-	-	-

8.20 Akcje spółek notowanych na GPW i NC

	30.09.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)
FLY.PL. S.A.	11 542	7 650
ELKOP ENERGY S.A.	0	1 737

Zgodnie z MSSF 13 pkt 79 Spółka w okresie sprawozdawczym ze względu na duże wahania kursów giełdowych zakwalifikowała posiadane akcje FLY.PL. S.A. do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej.

Wycena akcji FLY.PL S.A. została dokonana na podstawie średniego kursu giełdowego jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych z każdego miesiąca okresu sprawozdawczego 2014r

8.21 Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi

Nie dotyczy.

8.22 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje z Damf Invest S.A. jednostką dominującą:

(w tysiącach złotych)	30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 (niebadane)
Pozostałe należności	1 094	
Inwestycje krótkoterminowe		2 003
Inwestycje długoterminowe		13 860
Sprzedaż	25	58

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

(w tysiącach złotych)	30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 (niebadane)
Pozostałe należności	5 000	5 000
Inwestycje krótkoterminowe	1 450	
Inwestycje długoterminowe	704	
Sprzedaż	94	

8.23 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej /w tys. zł/

	30.09.2014	30.09.2013
Zarząd	54	67
Rada Nadzorcza	9	9

8.24 Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda

W 2014 i 2013 roku Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy.

8.25 Sprawy sądowe

W 2014 i 2013 roku w Spółce nie toczyły się sprawy sądowe.

8.26 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 30.09.2014 niebadane	stan na 31.12.2013 zbadane	stan na 30.09.2013 niebadane
Kapitały własne zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości	33 799	29 934	29 031
Kapitały własne zgodnie z MSSF	33 799	29 934	29 031
Skutki przejścia na MSSF	-	-	-



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

	Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Zbadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r. Niebadane
Zysk/ strata netto zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości	1 666	763
Zysk/ strata netto zgodnie z MSSF	1 666	763
Skutki przejścia na MSSF	-	-

8.27 Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO

Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1803 zł (za III kwartał 2014 1 EURO = 4,2231 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2014 r. 1 EURO = 4,1755 zł (na 31 grudnia 2013r. 1 EURO = 4,1472 zł.)



RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dziewięć miesięcy zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2014	2013	2014	2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	223	75	53	18
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18	-125	4	-30
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 900	1 346	1 172	319
Zysk (strata) netto	3 866	763	924	181
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-4 515	-2 237	-1 080	-530
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	5 811	-82	1 390	-20
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 296	-2 319	310	-549
Aktywa razem *	35 697	31 103	8 549	7 500
Zobowiązania krótkoterminowe *	53	63	13	15
Kapitał własny *	33 799	29 934	8 095	7 218
Kapitał zakładowy *	45 048	45 048	10 789	10 862
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	21 495 467	45 047 916	21 495 467	45 047 916
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,18	0,02	0,04	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	4,5	0,65	1,08	0,16

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

8.28 Wydarzenia po dniu bilansowym

Emitent w dniu 30.10.2014r. zawarł ze spółką IFEA Sp. z o.o. Umowę przelewu wierzytelności na zabezpieczenie.



RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł

Umowa przelewu wierzytelności na zabezpieczenie z dnia 30.10.2014r. została zawarta ze spółką IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (KRS 0000512607). Przedmiotem Umowy jest przelew na Emitenta wierzytelności IFEA Sp. z o.o. w wysokości 6.015.000,00 zł (sześć milionów piętnaście tysięcy złotych 00/100), przysługującej IFEA Sp. z o.o. od spółki DAMF Invest S.A. w Płocku (KRS 0000392143). Przelana wierzytelność wynika z Umowy sprzedaży 51.133 akcji Damf Invest S.A. w ramach skupu akcji własnych, zawartej przez IFEA Sp. z o.o. jako sprzedającym, ze Spółką DAMF Invest S.A. jako kupującym w dniu 13.08.2014r. z mocy której IFEA Sp. z o.o. przysługuje wobec DAMF Invest S.A. wierzytelność o zapłatę ceny w wysokości przewyższającej zobowiązanie IFEA Sp. z o.o. wobec Emitenta. Termin wymagalności wierzytelności IFEA Sp. z o.o. wobec DAMF Invest S.A. to 15.11.2014r.

Na podstawie Umowy przelewu wierzytelności z dnia 30.10.2014r., Emitent uprawniony jest do żądania zapłaty kwoty przelanej wierzytelności przez DAMF Invest S.A. bezpośrednio do Emitenta w terminie jej wymagalności tj. w dniu 15.11.2014r.

Przelana wierzytelność zabezpiecza roszczenia Emitenta o zapłatę Ceny sprzedaży udziałów w wysokości 6.015.000,00 zł (sześć milionów piętnaście tysięcy złotych 00/100) wynikającej z Umowy sprzedaży z dnia 25.09.2014r. o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2014.

Umowa przelewu wierzytelności z dnia 30.10.2014r. nie zawiera warunków odbiegających od warunków powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach, Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych oraz nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Poza wskazanymi powyżej nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółki.

Płock, 14 listopada 2014 r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu

.....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych

.....

Kancelaria Biegłego rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka

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

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013r. niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	223	75	53	18
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18	-125	4	-30
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 900	1 346	1 172	319
Zysk (strata) netto	3 866	763	924	181
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-4 515	-2 237	-1 080	-530
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	5 811	-82	1 390	-20
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 296	-2 319	310	-549
Aktywa razem *	35 697	31 103	8 549	7 500
Zobowiązania krótkoterminowe *	53	63	13	15
Kapitał własny *	33 799	29 934	8 095	7 218
Kapitał zakładowy *	45 048	45 048	10 789	10 862
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	21 495 467	45 047 916	21 495 467	45 047 916
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,18	0,02	0,04	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	4,5	0,65	1,08	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 dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1803 zł (za III kwartał 2014 1 EURO = 4,2231 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2014 r. 1 EURO = 4,1755 zł (na 31 grudnia 2013r. 1 EURO = 4,1472 zł.)

10 Opis grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Emitent nie jest jednostką dominującą w stosunku do innych podmiotów i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego. Spółka Investment Friends Capital S.A. nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

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

Spółka od 01.01.2014r. do 30.09.2014r. osiągnęła zysk netto w wysokości 3.866 tys. zł.

Emitent w III kwartale 2014 r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 62 tys. zł, oraz zysk z działalności operacyjnej w wysokości 9 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w III kwartale wynosiły 52 tys. zł.

Spółka w okresie sprawozdawczym odnotowała przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 62 tys. zł, przychody finansowe 844 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 693 tys. zł.

Wykazane przychody finansowe Spółki w III kwartale 2014 r. wynikały głównie z aktualizacji wyceny posiadanych instrumentów finansowych notowanych na GPW.

Zgodnie z MSSF 13 pkt 79 Spółka w okresie sprawozdawczym ze względu na duże wahania kursów giełdowych zakwalifikowała posiadane akcje FLY.PL S.A. do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej.

Wycena akcji FLY.PL S.A. została dokonana na podstawie średniego kursu giełdowego jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych z każdego miesiąca w pierwszym półroczu 2014r.

W odniesieniu do okresu porównawczego tj. stanu na 30.09.2013r., nastąpiło zmniejszenie aktywów trwałych o 55% przy wzroście aktywów obrotowych o 151%. Emitent odnotował istotne zmniejszenie w pozycji długoterminowych aktywów finansowych (38%) oraz znaczące zwiększenie należności i inwestycji krótkoterminowych (28%). Nastąpił również wzrost kapitałów własnych spółki o 19%.

12 Wykaz najważniejszych zdarzeń:



❖ *Zawarcie umowy pożyczki.*

Dnia 01.07.2014r. Emitent zawarł ze spółką Fon S.A. z siedzibą w Płocku umowę pożyczki, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych). Strony ustaliły wysokość oprocentowania z tytułu korzystania z kapitału pożyczki w wysokości 5% w stosunku rocznym oraz termin zwrotu pożyczki do dnia 07.10.2014r. Odsetki płatne będą jednorazowo wraz ze spłatą kapitału pożyczki do dnia 07.10.2014r. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki. Na dzień sporządzenia raportu, pożyczka została w całości spłacona.

❖ *Rejestracja zmian w Statucie*

W dniu 31 lipca 2014r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy powziął informację o rejestracji na wniosek Emitenta zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym Spółki. Sąd dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta oraz zgodnie z postanowieniami uchwał ZWZ z dnia 16.06.2014r. wpisując do rejestru zmianę Statutu Spółki, zmianę ilości akcji imiennych serii A z dotychczasowych 1 400 000 na 800 000 oraz zmianę ilości akcji zwykłych na okaziciela serii B z dotychczasowych 6 107 986 na 6 707 986.

Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

Ponadto Sąd Rejestrowy dokonał zmiany §7, §8 ust.1, §30 ust.1 Statutu Spółki oraz zarejestrował złożenie sprawozdania finansowego, opinii biegłego rewidenta, uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności podmiotu.

Emitent poniżej podaje treść zmienionych paragrafów Statutu:

§7

(1) Kapitał zakładowy Spółki wynosi 45 047 916,00 zł (słownie czterdzieści pięć milionów czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset szesnaście złotych) i dzieli się na 7 507 986 (słownie: siedem milionów pięćset siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 6,00 zł (sześć złotych) to jest na:

(a) 800 000 (osiemset tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 6,00 zł (sześć złotych) o numerach od 00000001 do 00800000,

(b) 6 707 986 (sześć milionów siedemset siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 6,00 zł (sześć złotych) o numerach od 00000001 do 6707986.

§8

(1) Akcje serii A o numerach od 00000001 do 00800000 będące akcjami imiennymi uprzywilejowanymi dają prawo do 2 (słownie: dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

§30

(1) Księgowość Spółki jest prowadzona zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Zarząd Spółki w załączeniu do raportu 37/2014 z dnia 31.07.2014r. przekazał do wiadomości publicznej aktualną treść Statutu Spółki w zarejestrowanym brzmieniu.

❖ *Zmiany w akcjonariacie Emitenta.*

W dniu 08.08.2014r. raportem nr 38/2014 Zarząd Spółki poinformował, że do siedziby spółki wpłynęły zawiadomienia Akcjonariuszy:

- spółki Damf Invest S.A.,



- spółki IFEA Sp. z o.o.,
 - Pana Damiana Patrowicza,
 - Pana Mariusza Patrowicza,
- informujące o zmniejszeniu bezpośrednim i pośrednim w ilości posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynikających z rejestracji przez Sąd Rejestrowy zmian w Statucie Spółki, o których Emitent informował raportem nr 37/2014 z dnia 31.07.2014r.

Dnia 13.08.2014r. Zarząd Emitenta raportem nr 38/2014 poinformował, że do spółki wpłynęło zawiadomienie Akcjonariusza spółki IFEA Sp. z o.o. dotyczące pośredniego zbycia akcji Emitenta wobec utraty przez spółkę IFEA Sp. z o.o. statusu podmiotu dominującego wobec spółki Damf Invest S.A.

Również w dniu 13.08.2014r. raportem nr 40/2014, w dniu 14.08.2014r. raportem nr 41/2014 oraz w dniu 18.08.2014r. raportem nr 42/2014 Zarząd spółki poinformował o otrzymanych zawiadomieniach od Akcjonariuszy Spółki Damf Invest S.A., Pana Mariusza Patrowicza i Damiana Patrowicza dotyczących ujawnienia pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta.

❖ *Zawarcie znaczącej umowy oraz zbycie aktywów znacznej wartości.*

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 43/2014 z 25.09.2014r. poinformował, że w dniu 25.09.2014r. zawarł ze Spółką IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku umowę sprzedaży udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. zawartej na podstawie Uchwały Zgromadzenia Wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 25.09.2014 wyrażającej zgodę na nabycie przez tą spółkę udziałów własnych w celu ich umorzenia.

Przedmiotem umowy jest nabycie przez IFEA Sp. z o.o. 1.203 udziałów własnych o wartości nominalnej 5.000 zł każdy udział tj. za łączną kwotę 6 015 000,00 zł. która płatna będzie do dnia 30.04.2015r. Zapłata ceny zostanie zabezpieczona przez kupującą poprzez cesję jej należności na Emitenta.

Zbywana przez Emitenta ilość udziałów stanowi 2,35 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. oraz uprawnia do oddania 1.203 głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki IFEA Sp. z o.o.

Umowa sprzedaży udziałów została uznana przez Zarząd Emitenta za umowę znaczącą ze względu na jej wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

Sprzedane 1.203 udziały spółki IFEA Sp. z o.o. uznano za aktywa znacznej wartości przez Zarząd Emitenta ze względu na ich wartość nominalną oraz cenę przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

Wykaz zdarzeń po okresie sprawozdawczym;

❖ *Nabycie akcji emitenta bezpośrednio i pośrednio zwiększeniu udziału w kapitale zakładowym Emitenta*

Zarząd Spółki raportem nr 46/2014 przekazał, że w dniu 14.10.2014r. do Spółki wpłynęły zawiadomienia:

1. spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku z dnia 14.10.2014r. w sprawie bezpośredniego zwiększenia udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zawiadamiająca informowała, iż w dniach od 26 września do 14 października 2014 roku nabyła w



ramach transakcji zwykłych na rynku regulowanym 166.806 akcji zwykłych na okaziciela Investment Friends Capital S.A., stanowiących 2.22% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 166.806 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 2.00% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadamiająca poinformowała, że aktualnie na dzień 14.10.2014r. bezpośrednio posiada 3.423.902 akcji spółki, która to ilość stanowi 45.60% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 4.223.902 głosów stanowiących 50,84 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2. Pana Damiana Patrowicza z dnia 14.10.2014r. oraz Pana Mariusza Patrowicza z dnia 14.10.2014r. w sprawie pośredniego zwiększenia udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zawiadamiający poinformowali, iż w wyniku zawartych przez podmiot zależny DAMF INVEST S.A. w dniach 26 września do 14 października 2014 roku w ramach transakcji zwykłych na rynku regulowanym nabyli pośrednio 166.806 akcji zwykłych na okaziciela INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A., stanowiących 2.22 % udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 166.806 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 2.00% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zawiadamiający poinformowali, że na dzień 14.10.2014r. pośrednio posiadają 3.423.902 akcji Spółki, która to ilość stanowi 45.60 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 4.223.902 głosów stanowiących 50.84 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

❖ ***Zawarcie znaczącej umowy - umowy przelewu wierzytelności na zabezpieczenie.***

Zarząd Investment Friends Capital S.A. przekazał raportem 49/2014 z dnia 30.10.2014r. informację w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 43/2014 z dnia 25.09.2014r. w sprawie zawarcia znaczącej umowy ze spółką IFEA Sp. z o.o. oraz zbycia aktywów znacznej wartości, że w wykonaniu postanowień Umowy sprzedaży udziałów o której mowa w raporcie nr 43/2014 Emitent w dniu 30.10.2014r. zawarł ze spółką IFEA Sp. z o.o. Umowę przelewu wierzytelności na zabezpieczenie. Umowa przelewu wierzytelności na zabezpieczenie z dnia 30.10.2014r. została zawarta ze spółką IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (KRS 0000512607). Przedmiotem Umowy jest przelew na Emitenta wierzytelności IFEA Sp. z o.o. w wysokości 6.015.000,00 zł (sześć milionów piętnaście tysięcy złotych 00/100), przysługującej IFEA Sp. z o.o. od spółki DAMF Invest S.A. w Płocku (KRS 0000392143). Przelana wierzytelność wynika z Umowy sprzedaży 51.133 akcji Damf Invest S.A. w ramach skupu akcji własnych, zawartej przez IFEA Sp. z o.o. jako sprzedającym ze Spółką DAMF Invest S.A. jako kupującym w dniu 13.08.2014r. z mocy której IFEA Sp. z o.o. przysługuje wobec DAMF Invest S.A. wierzytelność o zapłatę ceny w wysokości przewyższającej zobowiązanie IFEA Sp. z o.o. wobec Emitenta. Termin wymagalności wierzytelności IFEA Sp. z o.o. wobec DAMF Invest S.A. to 15.11.2014r.

Na podstawie Umowy przelewu wierzytelności z dnia 30.10.2014r., Emitent uprawniony jest do żądania zapłaty kwoty przelanej wierzytelności przez DAMF Invest S.A. bezpośrednio do Emitenta w terminie jej wymagalności tj. w dniu 15.11.2014r.

Przelana wierzytelność zabezpiecza roszczenia Emitenta o zapłatę Ceny sprzedaży udziałów w wysokości 6.015.000,00 zł (sześć milionów piętnaście tysięcy złotych 00/100) wynikającej z Umowy sprzedaży z dnia 25.09.2014r. o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2014.



Umowa przelewu wierzytelności z dnia 30.10.2014r. nie zawiera warunków odbiegających od warunków powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach, Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych oraz nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Umowa przelewu wierzytelności została uznana przez Zarząd Emitenta za znaczącą ze względu na wartość przelanej wierzytelności na zabezpieczenie przekraczającą 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

Emitent ponadto informuje, że pomiędzy Emitentem, a IFEA Sp. z o.o. zachodzą powiązania osobowe, Prezes Zarządu IFEA Sp. z o.o. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Ponadto Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a dłużnikiem przelanej wierzytelności DAMF Invest S.A. zachodzą powiązania osobowe, Prezes Zarządu DAMF Invest S.A. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, oraz Członkowie Rady Nadzorczej DAMF Invest S.A. Pan Damian Patrowicz oraz Pani Marianna Patrowicz pełnią funkcję Członków Rady Nadzorczej Emitenta.

13 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 dniu 25.09.2014r. Emitent zawarł ze Spółką IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku umowę sprzedaży udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. zawartej na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 25.09.2014 wyrażającej zgodę na nabycie przez tą spółkę udziałów własnych w celu ich umorzenia.

Przedmiotem umowy jest nabycie przez IFEA Sp. z o.o. 1.203 udziałów własnych o wartości nominalnej 5.000 zł każdy udział tj. za łączną kwotę 6 015 000,00 zł. która płatna będzie do dnia 30.04.2015r. Zapłata ceny zostanie zabezpieczona przez kupującą poprzez cesje jej należności na Emitenta .

Zbywana przez Emitenta ilość udziałów stanowi 2,35 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. oraz uprawnia do oddania 1.203 głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki IFEA Sp. z o.o.

Przed transakcją sprzedaży Emitent posiadał w kapitale zakładowym spółki IFEA Sp. z o.o. 2.772 udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł. Posiadane udziały stanowiły 5,42 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. i uprawniały do oddania 2.772 głosy na Zgromadzeniu Wspólników IFEA Sp. z o.o. co stanowi 5,42 % udziału w ogólnej liczbie głosów. Po dokonaniu zbycia części udziałów, Emitent posiada jeszcze 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. stanowiących 3,07% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do oddania 1.569 głosów stanowiących 3,07% na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

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

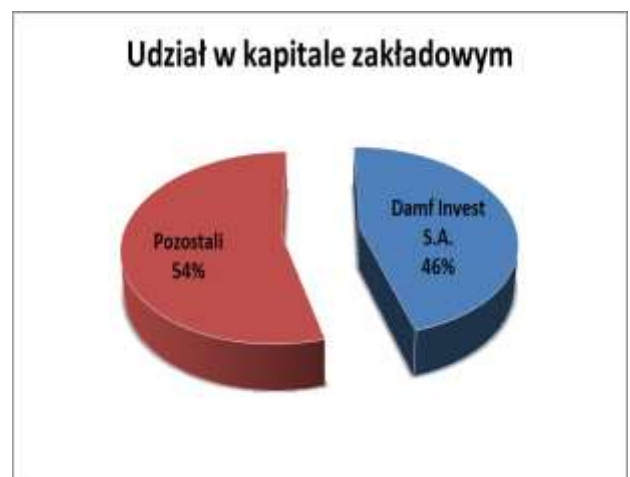
14 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2014 i kolejne.

15 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 14.11.2014r. 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.	Akcyonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 423 902	45,60	4 223 902	50,84
2.	Pozostali	4 084 084	54,40	4 084 084	49,16
X	Razem	7 507 986	100,00	8 307 986	100,00



W stosunku do stanu wykazanego w ostatnio publikowanym półrocznym raporcie okresowym nastąpiło zwiększenie ilości posiadanych akcji przez Akcyonariusza Spółkę Damf Invest S.A. o 2,22% oraz zwiększenie ilości przysługujących akcyonariuszowi głosów z posiadanych akcji o 2,01%.



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł**

Według wiedzy Zarządu, na dzień 14.11.2014 r. tj. dzień publikacji raportu okresowego struktura akcjonariatu pośredniego posiadającego co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Pan Mariusz Patrowicz	3 423 902	45,60%	4 223 902	50,84%
2.	Pan Damian Patrowicz	3 423 902	45,60%	4 223 902	50,84%

W stosunku do informacji publikowanych w ostatnim raporcie okresowym tj. za I półrocze 2014r w akcjonariacie pośrednim również zaszły zmiany w ilości pośrednio posiadanych akcji i głosów przez Panów Patrowiczów proporcjonalnie do zmian w stanie posiadania ich podmiotu zależnego spółki Damf Invest S.A. jak wskazano powyżej. Nastąpiło zwiększenie pośredniego stanu posiadania akcji o 2,22% oraz zwiększenie pośredniego udziału w liczbie głosów o 2,01%

W stosunku do informacji przedstawionych w raporcie dotyczącym poprzedniego okresu sprawozdawczego nie nastąpiły zmiany w strukturze akcji Emitenta.

Wobec rejestracji w dniu 16.07.2014r przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki wynikających z Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.06.2014r wpisano do rejestru zmianę akcji imiennych serii A z dotychczasowych 1 400 000 na 800 000 oraz zmianę ilości akcji zwykłych na okaziciela serii B z dotychczasowej 6 107 986 na 6 707 986.

W wyniku zmiany 600 000 akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela serii B, straciły one dotychczasowe uprzywilejowanie w zakresie liczby głosów.

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ zmianie.

Obecnie struktura akcji przedstawia się następująco:

Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	800.000
Akcje serii B – zwykłe na okaziciela	6.707.986
Razem:	7.507.986

Akcje serii A w liczbie 800.000, 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. Akcje zwykłe na okaziciela serii B w ilości 600.000 nie są obecnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW.

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



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

• Członkowie Zarządu

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 14.11.2014 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 14.11.2014 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio przez podmiot zależny spółkę Damf Invest S.A. na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 3.423.902 akcji Emitenta stanowiących 45,60% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 4.223.902 głosów stanowiących 50,84% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do ostatnio publikowanego raportu okresowego tj. raportu półrocznego, nastąpiła pośrednia zmiana stanu posiadania akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicza poprzez zwiększenie o 2,22% oraz zwiększenie ilości głosów z akcji o 2,01%.

17 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.

18 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.

Transakcje z Damf Invest S.A. jednostką dominującą:

(w tysiącach złotych)	30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 (niebadane)
Pozostałe należności	1 094	
Inwestycje krótkoterminowe		2 003



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł**

Inwestycje krótkoterminowe		13 860
Sprzedaż	25	58

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

(w tysiącach złotych)	30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 (niebadane)
Pozostałe należności	5 000	5 000
Inwestycje krótkoterminowe	1 450	
Inwestycje długoterminowe	704	
Sprzedaż	94	

Powiązania Emitenta:

Spółka dominująca – Damf Invest S.A.

Spółka powiązana – Fon S.A.

Powiązania osobowe:

Zarząd:

Robert Ogrodnik – pełni funkcję Prezesa Zarządu w Investment Friends Capital S.A. oraz Fon S.A.

Rada Nadzorcza:

Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., IFSA S.A. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

19 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.

Informacje o udzielonych pożyczkach zostały wskazane w pkt.4 niniejszego sprawozdania.



20 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 III kwartale 2014 roku, poza wskazanymi w pkt. 4 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.

W III kwartale w związku z analizą wahań zmienności kurów akcji Fly.pl oraz wolumenu obrotu, uwzględniając również tendencje ogólno-rynkowe czyli ogólne niskie obroty na rynku New Connect gdzie notowany jest powyższy instrument, Zarząd Spółki kierując się ostrożnością wyceną, zgodnie z MSSF 13 pkt. 79 podtrzymał zakwalifikowanie posiadanych akcji Fly.pl do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej, gdyż istnieje ryzyko przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu nie osiągnięcia wartości instrumentu według kursu giełdowego na 30.09.2014r.

W ocenie Zarządu Emitenta istotne dla oceny jego sytuacji majątkowej oraz możliwości realizacji zobowiązań jest prawidłowa realizacja umowy sprzedaży udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. zawartej na podstawie Uchwały Zgromadzenia Wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 25.09.2014 wyrażającej zgodę na nabycie przez tą spółkę udziałów własnych w celu ich umorzenia.

Przedmiotem umowy jest nabycie przez IFEA Sp. z o.o. od Emitenta 1.203 udziałów własnych o wartości nominalnej 5.000 zł każdy udział tj. za łączną kwotę 6 015 000,00 zł. która płatna będzie do dnia 30.04.2015r. Zapłata ceny zostanie zabezpieczona przez kupującą poprzez cesję jej należności na Emitenta.

Zbywana przez Emitenta ilość udziałów stanowi 2,35 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. oraz uprawnienia do oddania 1.203 głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki IFEA Sp. z o.o.

Umowa sprzedaży udziałów została uznana przez Zarząd Emitenta za umowę znaczącą ze względu na jej wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

Sprzedane 1.203 udziały spółki IFEA Sp. z o.o. stanowią aktywa znacznej wartości ze względu na ich wartość nominalną oraz cenę przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

W wykonaniu postanowień Umowy sprzedaży udziałów o której mowa powyżej Emitent w dniu 30.10.2014r. zawarł ze spółką IFEA Sp. z o.o. Umowę przelewu wierzytelności na zabezpieczenie.

Przedmiotem Umowy jest przelew na Emitenta wierzytelności IFEA Sp. z o.o. w wysokości 6.015.000,00 zł (sześć milionów piętnaście tysięcy złotych 00/100), przysługującej IFEA Sp. z o.o. od spółki DAMF Invest S.A. w. Przelana wierzytelność wynika z Umowy sprzedaży 51.133 akcji Damf Invest S.A. w ramach skupu akcji własnych, zawartej przez IFEA Sp. z o.o. jako sprzedającym ze Spółką DAMF Invest S.A. jako kupującym w dniu 13.08.2014r. z mocy której IFEA Sp. z o.o. przysługuje wobec DAMF Invest S.A. wierzytelność o zapłatę ceny w wysokości przewyższającej zobowiązanie IFEA Sp. z o.o. wobec Emitenta. Termin wymagalności wierzytelności IFEA Sp. z o.o. wobec DAMF Invest S.A. to 15.11.2014r.

Na podstawie Umowy przelewu wierzytelności z dnia 30.10.2014r., Emitent uprawniony jest do żądania zapłaty kwoty przelanej wierzytelności przez DAMF Invest S.A. bezpośrednio do Emitenta w terminie jej wymagalności tj. w dniu 15.11.2014r.

Przelana wierzytelność zabezpiecza roszczenia Emitenta o zapłatę Ceny sprzedaży udziałów w wysokości 6.015.000,00 zł (sześć milionów piętnaście tysięcy złotych 00/100) wynikającej z Umowy sprzedaży z dnia 25.09.2014r. o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2014.

Zarząd ocenia, że także istotna dla wyników Emitenta w następnym okresie sprawozdawczym będzie wycena posiadanych instrumentów finansowych w tym akcji spółki Fly.pl S.A. oraz pozostałych



**RAPORT KWARTALNY ZAWIERAJĄCY
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 września 2014r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2014r. / w tys. zł**

posiadanych udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. Emitent posiada w swoim portfelu nadal 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. stanowiących 3,07% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do oddania 1.569 głosów stanowiących 3,07% na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Emitent utrzymuje realizację koncepcji biznesowej polegającą na optymalizacji kosztów, w tym minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing większości obszarów obsługi spółki. W ten sposób podtrzymuje się ograniczenie stałych kosztów osobowe oraz związanych 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.

Wybrane wskaźniki rentowności Investment Friends Capital S.A.:

Wskaźnik [%]	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013r. niebadane
Rentowność brutto ze sprzedaży	1	0,88
Rentowność ze sprzedaży	0,05	- 1,69
Rentowność z działalności operacyjnej	0,08	- 1,67
Rentowność netto	17,34	10,17
Rentowność aktywów – ROA	0,11	0,03
Rentowność kapitałów własnych – ROE	0,12	0,03

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

Rentowność ze sprzedaży – zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży

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

Rentowność netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto /aktywa

Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto /kapitały

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

Wskaźnik	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013r. niebadane
Płynność bieżąca	382,00	207,06
Płynność szybka	381,94	206,96

Płynność bieżąca – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013r. niebadane
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,05	0,03

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem/pasywa.



21 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
- wysokość stóp procentowych
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi
- proces legislacyjny w ramach OZE

Spółka nie posiada obecnie zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych istotnych zobowiązań, które mają wpływ na płynność finansową i mogłyby ją zaburzyć. Istotne dla wyników Emitenta w najbliższym kwartale będą także wyniki osiągane przez spółki portfelowe w tym Fly.pl S.A. oraz IFEA Sp. z o.o. gdyż będzie miało to wpływ na ich wycenę w aktywach Emitenta. Przy złych wynikach finansowych spółek portfelowych może wystąpić ryzyko konieczności dokonania odpisów aktualizacji wartości tych aktywów.

Zdywersyfikowane 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 strategii działalności Spółki, gdyż może ją realizować wykorzystując zarówno środki własne oraz efekt synergii grupy kapitałowej.

Działalność Emitenta w kolejnym okresie 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 nisko-kwotowych dla małych podmiotów gospodarczych i klientów indywidualnych.

W zakresie potencjalnych inwestycji w sektorze OZE, Emitent będzie nadal prowadził analizę i obserwację rynku, w tym rozwiązań legislacyjnych zachowując daleko idącą ostrożność inwestycyjną w tym obszarze.

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.

22 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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



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

➤ ***Ryzyko kursu walutowego i stopy procentowej***

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

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

➤ ***Ryzyko płynności***

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości. W spółce obecnie nie występuje ryzyko utraty płynności. 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 instytucjach 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.

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

Sytuacja i koniunktura gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiąmane 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 to w związku z niejednolitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów w przypadku przyjęcia przez Emitenta odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej. Emitent stara się ograniczać to ryzyko poprzez stałą współpracę z kancelarią prawną oraz kancelarią biegłego rewidenta, umożliwiającą bieżące konsultacje w zakresie interpretacji przepisów prawnych.

➤ ***Ryzyko związane z 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.

➤ ***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.

➤ ***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.

➤ ***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 nieprzewidywanych 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.

➤ ***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.

➤ ***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.

➤ ***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 osiąmane 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.

➤ ***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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Działalność Emitenta w znacznej mierze opiera się na wiedzy i doświadczeniu Zarządu 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.

➤ ***Ryzyko związane z konkurencją na rynku mikro i małych pożyczek***

Rynek mikro i małych pożyczek w Polsce jest, co do zasady, rynkiem rozdrobnionym. Bariery wejścia na rynek dla nowych podmiotów są stosunkowo niskie, co sprzyja pojawianiu się na nim coraz większej ilości usługodawców. Investment Friends Capital S.A. planuje zniwelować negatywne skutki ze strony zaostrzającej się konkurencji poprzez skierowanie swojej oferty również do mikro i małych przedsiębiorców oraz minimalizacji kosztów prowadzonej działalności.



➤ ***Ryzyko „złych” pożyczek***

Udzielanie pożyczek wiąże się z ryzykiem niewłaściwej oceny zdolności pożyczkobiorcy do jej spłaty, co może się wiązać np. ze zmianą jego sytuacji życiowej lub gospodarczej. Emitent zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Chybione decyzje powinny mieć więc charakter jednostkowy i nie powinny istotnie wpływać na wynik finansowy Investment Friends Capital S.A.

➤ ***Ryzyko zabezpieczenia pożyczek***

Z uwagi na dużą konkurencyjność na rynku mikro i małych pożyczek istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie mógł żądać odpowiedniego poziomu zabezpieczenia udzielonej pożyczki, co dotyczyć będzie w szczególności pożyczek opiewających na kilka lub kilkanaście tysięcy złotych. Emitent zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Chybione decyzje powinny mieć więc charakter jednostkowy i nie powinny istotnie wpływać na wynik finansowy Investment Friends Capital S.A.

➤ ***Ryzyko windykacji należności***

Należności wynikające z niespłaconych pożyczek będą dochodzone przez Emitenta na drodze postępowania sądowego lub egzekucyjnego. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych windykacji. Investment Friends Capital S.A. zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez wykorzystanie uproszczonych procedur dochodzenia roszczeń oraz poprzez współpracę z doświadczonymi firmami windykacyjnymi.

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

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

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

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 obarczona znaczącym ryzykiem i wpływem na wyniki finansowe Spółki.



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

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

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

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

Płock 14 listopad 2014 r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu