

Investment Friends Capital S.A.



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA 31 MARCA 2015 R. ORAZ ZA 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2015 R.**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Płock 15.05.2015r.



Spis treści

1	Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe	6
1.1	Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
1.2	Śródroczny Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
1.3	Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym	8
1.4	Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych	9
2	Wprowadzenie do sprawozdania	10
2.1	Podstawowe informacje o Spółce	10
2.2	Organy Spółki.....	10
2.2.1	Skład Rady Nadzorczej.....	10
2.2.2	Skład Zarządu.....	10
2.3	Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.....	11
2.3.1	Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego	11
2.4	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.	12
3	Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego	13
3.1	Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	13
3.2	Nieruchomości inwestycyjne.....	13
3.3	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	13
3.4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13
3.5	Działalność w trakcie zaniechania	13
3.6	Podatek dochodowy.....	14
3.7	Struktura akcjonariatu.....	14
3.8	Należności krótkoterminowe	14
3.9	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14
3.10	Kapitał podstawowy	15
3.11	Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.	15
3.12	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.	15



3.12.1	Wykaz najważniejszych zdarzeń:.....	15
3.12.2	Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 31.03.2015r.	22
3.13	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	22
3.14	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	22
3.15	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.....	22
3.16	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.	23
3.17	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	23
3.18	Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	23
3.19	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.	23
3.20	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych... 23	
3.21	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.	23
3.22	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	23
3.23	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.....	23
3.24	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.	24
3.25	Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji.....	24
3.26	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.	25
3.26.1	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	25
3.27	Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.	26
3.28	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.....	26
3.29	Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.	31



3.30	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	32
3.31	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	32
3.32	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.	32
3.33	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	32
3.34	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.	32
3.35	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.	32
3.36	Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.	33
4	Pozostałe informacje	34
4.1	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego(również przeliczone na euro).	34
4.2	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	35
4.3	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	35
4.4	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	36
4.5	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	37
4.6	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	38
4.7	Wartość łączna wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I kwartale 2015r.	38



4.8	Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	39
4.9	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	39
4.10	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta:	39
4.11	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	39
4.12	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	39
4.12.1	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	40
4.13	Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	477



1 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Investment Friends Capital S.A. za pierwszy kwartał 2015 roku, wraz z danymi porównywalnymi sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz.259 z późniejszymi zm.) oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, w tym z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych.

1.1 Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 31.03.2015 niebadane	stan na 31.12.2014 zbadane	stan na 31.03.2014 niebadane
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	26 294	9 678	13 894
Rzeczowe aktywa trwałe	25	28	34
Należności długoterminowe	1		
Długoterminowe aktywa finansowe	25 984	9 365	13 860
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	284	285	
II. Aktywa obrotowe	8 553	25 307	20 972
Należności krótkoterminowe	12	1 612	7 728
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 226	23 173	12 495
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 306	518	744
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	4	5
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży			
A k t y w a r a z e m	34 847	34 985	34 866
P a s y w a			
I. Kapitał własny	33 006	33 086	33 125
Kapitał zakładowy	45 048	45 048	45 048
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
Kapitał zapasowy	92 019	92 019	92 019
Kapitał z aktualizacji wyceny	-1 211	-1 211	
Pozostałe kapitały rezerwowe			
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego	-102 850	-102 770	-103 942
II. Zobowiązania długoterminowe	1 804	1 836	1 682
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1804	1 836	1682
III. Zobowiązania krótkoterminowe	37	63	59
Zobowiązania handlowe	9	7	8
Zobowiązania pozostałe	28	50	51
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		6	
P a s y w a r a z e m	34 847	34 985	34 866



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 31 marca 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2015r.

Wartość księgowa	33 006	33 086	33 125
Liczba akcji	7 507 986	7 507 986	41 729
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,40	4,41	793,81
Rozwodniona liczba akcji	7 507 986	7 507 986	41 729
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,40	4,41	793,81

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 31.03.2015 niebadane	stan na 31.12.2014 zbadane	stan na 31.03.2014 niebadane
Należności warunkowe			
Zobowiązania warunkowe			
Inne			
Pozycje pozabilansowe, razem			

1.2 Śródroczny Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	108	85
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1	
Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	107	85
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	65	90
Pozostałe przychody operacyjne	40	8
Pozostałe koszty operacyjne	2	2
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	80	1
Przychody finansowe	20	4062
Koszty finansowe	211	
Zysk przed opodatkowaniem	-111	4 063
Podatek dochodowy	-32	872
Zysk (strata) netto	-79	3 191
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	7 507 986	40 316 856
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,01	0,08
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	7 507 986	40 316 856
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,01	0,08



ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane
Zysk/strata netto za okres	-79	3 191
Inne całkowite dochody, w tym:		
rozliczenie z kapitału z aktualizacji wyceny		
Całkowity dochód za okres	-79	3 191

1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015r. niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014r. zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. niebadane
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	33 086	29 934	29 934
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	33 086	29 934	29 934
Stan kapitału zakładowego na początek okresu	45 048	45 048	45 048
Zmiany stanu kapitału zakładowego	0	0	0
Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	45 048	45 048	45 048
Akcje (udziały) własne na początek okresu			
Zmiany akcji(udziałów) własnych			
Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
Stan kapitału zapasowego na początek okresu	92 019	92 019	92 019
Zmiany stanu kapitału zapasowego			
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	92 019	92 019	92 019
Stan kapitałów z aktualizacji wyceny na początek okresu	-1 211	0	
Zmiany stanu kapitałów z aktualizacji wyceny w wyniku wyceny aktywów finansowych		-1 211	
Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-1 211	-1 211	
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu	-102 770	-107 133	-107 133
a) zwiększenie (z tytułu)	-79	4 363	3 191
- zysk/strata za okres	-79	4 363	3 191
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- pokrycie straty z kapitału zapasowego			
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu	-102 850	-102 770	-103 942
Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	33 006	33 086	33 125



1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych

ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk (strata) brutto	-111	4 063
II. Korekty razem	1 675	-4 060
Amortyzacja	2	2
Odsetki i dywidendy	-108	-23
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	211	-4 036
Zmiana stanu pozostałych rezerw	-1	-296
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	1 600	1
Zmiana stanu zobowiązań	-19	3
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	-10	289
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 564	3
Działalność inwestycyjna		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	10 573,00	2 791
Otrzymane spłaty pożyczek	10 504,00	250
Odsetki otrzymane	69,00	41
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych		2 500
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	5 350	2 442
Wydatki na nabycie papierów wartościowych		2 000
Udzielone pożyczki	5350	442
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 223	349
Działalność finansowa		
I. Wpływy z tytułu działalności finansowej	0	0
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem (I+/-II+/-III)	6 787	352
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	6 787	352
Środki pieniężne na początek okresu	519	392
Środki pieniężne na koniec okresu	7306	744



2 Wprowadzenie do sprawozdania

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

Firma Spółki:

Investment Friends Capital S.A.

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

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

Dane adresowe:

Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C

Numer identyfikacji podatkowej:

81331886031

Przedmiot działalności według PKD:

PKD – 6619Z.

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

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 jest nieoznaczony.

2.2 Organy Spółki

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

2.2.1 Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

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

2.2.2 Skład Zarządu

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

- Robert Ogrodnik - Prezes Zarządu



2.3 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego

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 2009 r., Nr 33, poz. 259).

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport kwartalny Investment Friends Capital S.A. za I kwartał 2015 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:
 - śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31.03.2015 r., 31.12.2014 r. oraz 31.03.2014 r.,
 - śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r., od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r.,
 - śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r., od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r.
 - śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r., od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r.,
- informacje dodatkowe oraz inne informacje o zakresie określonym w treści Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

2.3.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności z przepisami

Skrócone jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 - „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unie 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).

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 2015r., jednostkowy rachunek zysków strat, jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie



finansowe na 31 grudnia 2014r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 15 maja 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych.

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

2.4 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.

W przedstawionym śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2014r.

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

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

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

Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

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

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

3 Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego

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

3.1 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

Tytuł	Stan na 01.01.2015	Utworzono	Rozwiązano	Stan na 31.03.2015
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 836	13	45	1 804
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	285	0	1	284
Rezerwa na koszty audytu	6	0	6	0
Aktualizacja aktywów finansowych	- 8 141	211	0	- 7 930

3.2 Nieruchomości inwestycyjne

W I kwartale 2015 r. nie wyodrębniono nieruchomości inwestycyjnych.

3.3 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W Spółce nie występują.

3.4 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.

	31.03.2015 (Niebadane)	31.12.2014 (Badane)
Depozyty bankowe (rachunki bieżące) i lokaty krótkoterminowe	7 306	518
Środki pieniężne w kasie		
Pozostałe środki pieniężne		
Środki pieniężne wykazane w bilansie	7 306	518

3.5 Działalność w trakcie zaniechania

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



3.6 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

Struktura podatku dochodowego	od 01.01.2015 do 31.03.2015 I kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2014 do 31.03.2014 I kwartał rok poprzedni (niebadane)
Podatek za bieżący okres	-	-
Podatek odroczony	-32	872
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	-32	872

3.7 Struktura akcjonariatu

Według stanu na 31.03.2015r. struktura akcjonariatu Investment Friends Capital S.A. jest następująca:

Lp.	Akcjonariusz	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
3.	Razem	7 507 986	100,00	8 307 986	100,00

3.8 Należności krótkoterminowe

	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Należności handlowe	1	1
Należności publicznoprawne (za wyjątkiem podatku dochodowego)	11	11
Należności od pracowników		
Pozostałe należności		1 600
Należności netto	12	1 612

3.9 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Zobowiązania krótkoterminowe:	37	17
Zobowiązania handlowe wobec jednostek niepowiązanych	9	7
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		
Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)	28	10
Zobowiązania publicznoprawne (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego)	21	4
Pracownicze z tytułu wynagrodzeń	7	6
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania niefinansowe razem	9	7



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.

3.10 Kapitał podstawowy

Oznaczenie serii	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej akcji
SERIA A	AKCJE IMIENNE – akcje uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, uprawniające do 2 głosów z jednej akcji	800 000	4 800 000
SERIA B	AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA	6 707 986	40 247 916
RAZEM		7 507 986	45 047 916

3.11 Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.

W okresie 3 miesięcy 2015 roku nie nastąpiły połączenia jednostek.

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

Emitent w I kwartale 2015 r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 107 tys. zł, zysk z działalności operacyjnej w wysokości 80 tys. zł oraz stratę netto z działalności gospodarczej 79 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 65 tys. zł.

Spółka w okresie sprawozdawczym odnotowała przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 108 tys. zł, przychody finansowe 20 tys. zł oraz koszty finansowe w kwocie 211 tys. zł.

Wykazane przychody finansowe Spółki w I kwartale 2015 r. wynikały głównie z uzyskanych odsetek od zdeponowanych na lokatach bankowych nadwyżek finansowych, zaś koszty finansowe z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych będących przedmiotem pożyczki tj. akcji Fly.pl S.A. Zgodnie z MSSF 13 pkt 79 Spółka w okresie sprawozdawczym ze względu na znaczące wahania kursów giełdowych oraz ograniczoną płynność instrumentu, 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 od 01.01.2014r do 31.03.2015r.

W odniesieniu do okresu porównawczego tj. stanu na 31.03.2014r, nastąpiło zwiększenie aktywów trwałych o 12.400 tys. zł głównie przez zwiększenie długoterminowych aktywów finansowych oraz zmniejszenie aktywów obrotowych o 12.419 tys. zł (zmniejszenie należności krótkoterminowych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych, zaś zwiększenie środków pieniężnych). Nastąpiło również zmniejszenie kapitałów własnych spółki o 0,36%.

3.12.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń:

➤ **Harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2015r.**



Zarząd Spółki raportem nr 2/2015 z dnia 31.01.2015r przekazał terminy publikacji raportów okresowych w roku 2015.

Raporty kwartalne publikowane przez Spółkę w roku 2015 będą w następujących terminach:

Jednostkowy raport za I kwartał 2015r. – 15.05.2015r.

Jednostkowy raport za III kwartał 2015r. – 16.11.2015r.

Emitent informuje, że na podstawie § 101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych nie będzie publikował raportu kwartalnego za II kwartał roku 2015 oraz na podstawie art. 102 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych nie będzie publikował raportu kwartalnego za IV kwartał roku 2014, z uwagi na wcześniejszą publikację raportu rocznego.

Raport półroczny za pierwsze półrocze 2015r. zostanie przez Spółkę opublikowany w dniu 31.08.2015r.

Raporty roczny za rok 2014 Emitent opublikuje w dniu 23.03.2015r

➤ ***Oświadczenie pożyczkobiorcy TOP Marka S.A. w zakresie spłaty pożyczki z dnia 29.12.2014r. do dnia 05.02.2015r.***

W nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 56/2014 z dnia 29.12.2014r. raportem nr 3/2015 Emitent poinformował, że w dniu 04.02.2015r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Zarządu TOP Marka S.A. z siedzibą w Poznaniu z którego wynika, że spłata całości zaciągniętej pożyczki na mocy umowy z dnia 29.12.2014r. nastąpi w dniu 05.02.2015r.

Zarząd TOP Marka S.A. w swoim oświadczeniu wyjaśnił, że zwrot kwoty pożyczki nastąpi w dniu 05.02.2015r. bezpośrednio ze środków pozyskanych w ramach przeprowadzonej niepublicznej emisji obligacji, o możliwości której Emitent informował raportem nr 56/2014. Zgodnie z treścią oświadczenia TOP Marka S.A. w dniu 05.02.2015r. na rachunek bankowy Emitenta powinna zostać przekazana kwota 10.495.000 (słownie: dziesięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100), co będzie wyczerpywało roszczenia Emitenta z tytułu Umowy pożyczki z dnia 29.12.2015r.

Emitent informuje, że Umowa z dnia 29.12.2014r. przewidywała jako termin spłaty pożyczki dzień 03.02.2015r. Emitent wyjaśnia, że pozostaje w bieżącym kontakcie z Zarządem TOP Marka S.A. i na chwilę obecną nie widzi zagrożenia braku realizacji zobowiązań pożyczkobiorcy w terminie do dnia 05.02.2015r. W ocenie Emitenta udzielone zabezpieczenia pożyczki z dnia 29.12.2014r, o których informował raportem bieżącym nr 56/2014 z dnia 29.12.2014r. umożliwiają zaspokojenie ewentualnych roszczeń Emitenta w stosunku do TOP Marka S.A. w Poznaniu.

➤ ***Informacja o spłacie pożyczki przez TOP Marka S.A. w Poznaniu.***

Zarząd w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 56/2014 z dnia 29.12.2014r. oraz raportu bieżącego nr 3/2015 z dnia 04.02.2015r. poinformował, że w dniu 05.02.2015r. na rachunek bankowy Emitenta wpłynęły środki pieniężne tytułem całkowitej spłaty pożyczki udzielonej przez Emitenta spółce TOP Marka S.A. w Poznaniu na mocy umowy pożyczki dnia 29.12.2014r.

Emitent informuje, że na rachunek bankowy Spółki wpłynęła kwota 10.495.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) oraz kwota 6.900,82 zł z tytułu należnych Emitentowi odsetek za opóźnienie spłaty. Otrzymane przez Spółkę środki w łącznej kwocie 10.501.900,82 zł (słownie: dziesięć milionów pięćset jeden tysięcy dziewięćset złotych 82/100) w całości wyczerpują roszczenia Emitenta wobec spółki TOP Marka S.A. w Poznaniu z tytułu umowy pożyczki z dnia 29.12.2014r. (Rb nr 4/2015)



➤ ***Zawarcie umowy pożyczki ze spółką FON S.A. w Płocku***

Emitent w dniu 18.02.2015r. jako pożyczkodawca zawarł ze spółką FON S.A. z siedzibą w Płocku przy ul. Palewskiego 18C, KRS 00000028913 umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej.

Na mocy umowy z dnia 18.02.2015 r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w łącznej kwocie do 7.000.000,00 zł.

Pierwsza transza pożyczki w kwocie 3.500.000,00 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych 00/100) została Pożyczkobiorcy przekazana w dniu zawarcia Umowy, kolejne transze pożyczki będą przekazywane Pożyczkobiorcy w wysokości i terminach zgodnie z zapotrzebowaniem Pożyczkobiorcy.

Emitent informuje, że termin spłaty pożyczki strony określiły na dzień 30.04.2016r. a oprocentowanie zostało ustalone w wysokości 6% w skali roku.

Emitent ponadto informuje, że Umowa pożyczki z dnia 18.02.2015r. przewiduje możliwość jej wcześniejszego wypowiedzenia przez Emitenta w każdym czasie z zachowaniem 30 dniowego terminu wypowiedzenia.

Na zabezpieczenie spłaty pożyczki oraz należnych odsetek Pożyczkobiorca przekazał Emitentowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem terminu lub warunku, z tym, że kolejne transze pożyczki będą przekazywane zgodnie z zapotrzebowaniem Pożyczkobiorcy na jego wnioski.

Emitent ponadto informuje, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania osobowe.

Prezes Zarządu Emitenta Pan Robert Ogrodnik pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Pożyczkobiorcy spółki FON S.A. w Płocku a ponadto Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Pani Małgorzata Patrowicz, Pani Marianna Patrowicz, Pan Wojciech Hetkowski, Pan Jacek Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz pełnią jednocześnie funkcję Członków Rady Nadzorczej spółki FON S.A. w Płocku. (Rb nr 5/2015)

➤ ***Rozliczenie Umowy sprzedaży udziałów oraz Umowy Inwestycyjnej z dnia 20.03.2012r.***

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 6/2015 poinformował, że w dniu 18.02.2015r. do spółki wpłynęła kwota 1.600.000,00 zł ze spółki FON S.A. w Płocku tytułem końcowej spłaty ceny wynikającej z Umowy sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r. której przedmiotem było zbycie udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. na rzecz spółki TransRMF Sp. z o.o. Zapłata części ceny przez spółkę FON S.A. została dokonana na zasadach określonych przez strony w Umowie inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r.

Emitent informuje, że zapłata przez spółkę FON S.A. (jako następcę prawnego spółki FON Ecology S.A. w Płocku) części ceny w kwocie 1.600.000,00 zł w miejsce spółki TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach została dokonana na zasadzie przekazu ustanowionego w Umowie Inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r. której stroną jest również Emitent a o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 10/2012 z dnia 13.01.2012r. O zawarciu Umowy sprzedaży udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z dnia 20.03.2012r. Emitent informował raportem bieżącym nr 24/2012 z dnia 21.03.2012r.

W związku z powyższą wpłatą oraz w nawiązaniu do częściowej spłaty komunikowanej raportem bieżącym nr 57/2014 z dnia 30.12.2014r. została całkowicie rozliczona należność z tytułu Umowy sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r.

Emitent wyjaśnia, że Umowa Inwestycyjna z dnia 29.12.2011r. wraz z Umową sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r. oraz Umową sprzedaży udziałów z dnia 29.12.2011r. zawartą pomiędzy FON Ecology S.A. (obecnie FON S.A.) a TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach łącznie tworzą szerokie porozumienie inwestorskie.

➤ ***Informacja o podjęciu uchwały o umorzeniu udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego przez spółkę powiązaną z Emitentem.***



Zarząd Spółki w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 43/2014 z dnia 25.09.2014r. w sprawie zawarcia znaczącej umowy z spółką IFEA Sp. z o.o. informuje, że w dniu 20.02.2015r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku podjęło uchwałę w przedmiocie umorzenia udziałów oraz obniżenia kapitału zakładowego.

Emitent informuje, że Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IFEA Sp. z o.o. w dniu 20.02.2015r. postanowiło o umorzeniu łącznie 22.200 udziałów o wartości nominalnej 5.000,00 zł każdy oraz o obniżeniu kapitału zakładowego IFEA Sp. z o.o. z kwoty 255.665.000,00 zł, o kwotę: 111.000.000,00 zł, do kwoty 144.665.000,00 zł. Emitent informuje, że przedmiotem umorzenia są między innymi udziały zbyte przez Emitenta na mocy umowy z dnia 25.09.2014r. o której Emitent informował raportem bieżącym 43/2014.

Emitent informuje, że aktualnie posiada 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba aktualnie stanowi 3,06% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o., a która po rejestracji umorzenia udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego IFEA Sp. z o.o. będzie stanowiła 5,42 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent ponadto informuje, że Prezes Zarządu IFEA Sp. z o.o. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. (Rb nr 7/2015)

➤ ***Odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych Emitenta.***

Zarząd Emitenta poinformował, że w związku z prowadzonymi przez Spółkę pracami nad raportem rocznym oraz w związku z otrzymaniem w dniu 12.03.2015r. danych finansowych spółki IFEA Sp. z o.o. za rok 2014, uzupełnionych w dniu 16.03.2015r, Zarząd Emitenta w dniu 18.03.2015r. podjął decyzję o utworzeniu na dzień 31.12.2014r. odpisu aktualizacyjnego z tytułu spadku wartości posiadanych przez Emitenta aktywów – udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent informował, że na dzień 31.12.2014r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba stanowi 3,07 % udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do oddania 1.569 głosów stanowiących 3,07 % ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.

Emitent poinformował, że podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w aktywach finansowych Emitenta z tytułu spadku wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. w kwocie 1.495 tys. zł.

W konsekwencji opisanego powyżej odpisu kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta za rok 2014 został obciążony kwotą 1.495 tys. zł

Wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. w księgach Emitenta przed dokonaniem przedmiotowego odpisu wynosiła 7.845 tys. zł, wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu odpisu to 6.350 tys. zł

Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych i testów utraty wartości w oparciu o pozyskane dane finansowe ze spółki IFEA Sp. z o.o., która jest podmiotem niepublicznym. (Rb nr 7/2015 z dnia 18.03.2015r)

➤ ***Uchwała Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji akcji Emitenta.***

Emitent poinformował, że w dniu 18.03.2015r. do spółki wpłynęła Uchwała nr 167/15 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 18.03.2015r dotycząca akcji serii B.

Po rozpatrzeniu wniosku Emitenta, Zarząd Krajowego Depozytu postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości



nominalnej 6,00 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLHERMAN00039, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLHERMAN00039. Rejestracja powyżej wskazanych akcji w Krajowym Depozycie nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt dokumentów potwierdzających wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w decyzji spółki prowadzącej ten rynek regulowany jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym. (Rb nr 8/2015)

➤ ***Uchwała Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. dotycząca wprowadzenia do obrotu akcji Emitenta.***

W dniu 20.03.2015r. do Spółki wpłynęła Uchwała nr 267/2015 Zarządu Giełdy Papierów Warszawie S.A. z dnia 20.03.2015r w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Invetment Friends Capital S.A.

Zarząd Giełdy stwierdził, że zgodnie z §19 ust. 1 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku równoległym dopuszczonych jest 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Investment Friends Capital S.A., o wartości nominalnej 6,00 zł każda.

Na podstawie §38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanawia wprowadzić z dniem 24.03.2015r, w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym wyżej wymienione akcje Emitenta pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 24.03.2015r rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLHRMAN00039". (Rb nr 9/2015)

➤ ***Zawarcie Umowy pożyczki dotyczącej akcji spółki FLY.PL S.A. w Warszawie.***

W dniu 24.03.2015r. Emitent zawarł jako Pożyczkodawca umowę pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. w Warszawie ze spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20 (KRS0000547450) jako Pożyczkobiorcą.

Przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 24.03.2015r. jest 1.917.334 (jeden milion dziewięćset siedemnaście tysięcy trzysta trzydzieści cztery) akcje Spółki FLY.PL S.A. w Warszawie (KRS 0000410606) zdematerializowanych, oznaczone kodem ISIN PLFLYPL00017, dopuszczonych do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, , o wartości nominalnej 0,10 zł (10/100) każda tj. o łącznej wartości nominalnej 191.733,40 zł (sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset trzydzieści trzy złote 40/100), która to liczba stanowi 4,61 % udziału w kapitale zakładowym Spółki FLY.PL S.A. oraz uprawnienia do oddania 1.917.334 głosów stanowiących 4,61% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu FLY.PL S.A.

Strony postanowiły, że zwrot przedmiotu pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31.12.2016r., a z tytułu udzielenia pożyczki Emitentowi będzie przysługiwało wynagrodzenie za cały okres trwania Umowy w łącznej wysokości 95.866,70 zł (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt sześć złotych 70/100).

Strony również postanowiły, że na mocy odrębnego porozumienia oraz za zgodnie ustalonym wynagrodzeniem Pożyczkobiorca będzie uprawniony do przejęcia przedmiotu pożyczki na własność, a wynagrodzenie z tytułu umowy pożyczki zostanie zaliczone na poczet zapłaty ceny za akcje.



Zgodnie z umową z dnia 24.03.2015r. Pożyczkobiorca ustanowił zabezpieczenie zwrotu pożyczki w postaci weksla własnego in blanco wraz ze stosowną deklaracją.

W czasie obowiązywania Umowy wszelkie pożytki z akcji FLY.PL S.A. będących przedmiotem Umowy z dnia 24.03.2015r. będą przysługiwały Pożyczkobiorcy włącznie z prawem głosu na Walnym Zgromadzeniu FLY.PL S.A.

Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. w Warszawie nie zachodzą żadne powiązania osobowe, a wartość bilansowa akcji będących przedmiotem pożyczki w księgach rachunkowych Emitenta to 11.484.830,66 zł. (Rb nr 10/2015).

➤ ***Przekazanie drugiej transzy w ramach umowy pożyczki ze spółką FON S.A. w Płocku***

Zarząd Emitenta w nawiązaniu do raportu nr 5/2015 z dnia 18.02.2015 r. poinformował, że w dniu 26.03.2015 r. na wniosek Pożyczkobiorcy przekazał na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy – spółki Fon S.A. z siedzibą w Płocku kwotę 1.800.000,00 zł tytułem drugiej transzy pożyczki w ramach łączącej strony umowy pożyczki z dnia 18.02.2015 r.

Aktualne zadłużenie Fon S.A. wobec Emitenta uwzględniając przekazaną w dniu 26.03.2015r. drugą transzę pożyczki wynosi 5.300.000,00 zł.

Druga transza pożyczki przekazana została na dotychczasowych warunkach i z zabezpieczeniem określonym w umowie pożyczki z dnia 18.02.2015 r.

Emitent informuje, że ewentualne kolejne transze pożyczki do maksymalnej łącznej kwoty pożyczki 7.000.000,00 zł, zgodnie z zawartą Umową pożyczki z dnia 18.02.2015r. będą przekazywane Pożyczkobiorcy w wysokości i terminach zgodnie z zapotrzebowaniem Pożyczkobiorcy. (Rb nr 11/2015)

➤ ***Zamiar podziału Emitenta.***

Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 31.03.2015r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie zaakceptowania przedstawionego przez Zarząd zamiaru podziału Emitenta poprzez wydzielenie części majątku Emitenta i przeniesienie go na spółkę przejmującą IFERIA S.A. w organizacji z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka przejmująca).

W podziale jako Spółki dzielone wraz z Emitentem, zgodnie z założeniami procedury podziałowej przyjętej przez Emitenta, będą brały udział następujące podmioty:

- Emitent INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000267789.
- ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie przy ul. J. Maronia 44, 41-506 Chorzów, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach Wydział VII Gospodarczy KRS pod numerem 0000176582.
- FON Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 000028913.
- ATLANTIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000033281.
- RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000090954.



- INVESTMENT FRIENDS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000143579. (dalej: Spółki dzielone)

Zgodnie z zaakceptowanymi przez Radę Nadzorczą Emitenta założeniami podziału przedstawionymi przez Zarząd, podział Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych miałby zostać dokonany w trybie art. 529 1 pkt 4 k.s.h. przez wydzielenie i przeniesienie części ich majątku na Spółkę przejmującą. Wydzielenie części majątków przenoszonych na spółkę przejmującą dokonane zostanie z kapitałów zapasowych Emitenta bez obniżenia kapitału zakładowego Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych (art. 542 4 k.s.h.).

W konsekwencji planowanego modelu podziału przez wydzielenie, Emitent zamierza dokonać przeniesienia aktywów i zobowiązań nie związanych bezpośrednio z profilem wiodącej działalności gospodarczej Emitenta na Spółkę przejmującą. Jednocześnie nie ulegnie zmianie wysokość kapitału zakładowego Emitenta, a planowany podział nie będzie mieć wpływu na możliwość kontynuacji prowadzenia przez Emitenta dotychczasowej działalności gospodarczej.

W wyniku procedury podziału akcjonariusze Emitenta otrzymają z mocy prawa nowo emitowane w drodze oferty publicznej akcje Spółki przejmującej proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji Emitenta. Akcje spółki przejmującej będą odpowiadały wartości wydzielonych aktywów i zobowiązań Emitenta.

Warunkiem przeprowadzenia podziału będzie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Walne Zgromadzenia akcjonariuszy pozostałych podmiotów biorących udział w podziale stosownych uchwał w przedmiocie podziału.

Emitent poinformował, że Spółka przejmująca w której akcje otrzymają akcjonariusze Emitenta w ramach procedury podziału będzie podmiotem niezależnym oraz prowadzącym działalność gospodarczą w oparciu o przeniesione na nią aktywa Spółek dzielonych. Szczegółowe informacje dotyczące Spółki przejmującej zostaną udostępnione akcjonariuszom z odpowiednim wyprzedzeniem oraz w sposób przewidziany przepisami prawa.

Emitent ponadto informuje, że głównym celem planowanego podziału przez wydzielenie aktywów i zobowiązań jest uporządkowanie struktury wewnętrznej Emitenta oraz usprawnienie i koncentracja procesów wewnętrznych Emitenta na główny profil jego działalności.

Zgodnie z założeniami procedura podziałowa nie wpłynie w żaden sposób na zdolność Emitenta do prowadzenia działalności gospodarczej w dotychczasowym zakresie.

Długoterminowymi celami jakie mają zostać zrealizowane w wyniku podziału Emitenta jest zwiększenie efektywności, konkurencyjności oraz ogólna poprawa kondycji finansowej.

Parytet wymiany akcji, plan podziału, sprawozdanie zarządu oraz inne dokumenty dotyczące podziału wymagane przepisami prawa w tym przepisami kodeksu spółek handlowych Emitent przekaze do publicznej wiadomości niezwłocznie po ich sporządzeniu.

Emitent informuje również, że na bieżąco będzie informował akcjonariuszy o podejmowanych krokach w ramach procedury podziału w formie stosownych raportów. (Rb nr 13/2015 z dnia 31.03.2015r)



3.12.2 Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 31.03.2015r.

➤ Ujawnienie stanu posiadania akcji Emitenta.

Zarząd Investment Friends Capital S.A. z siedzibą w Płocku informuje, że w dniu 07.05.2015r. do Spółki wpłynęły trzy zawiadomienia Akcjonariuszy dotyczące ujawnienia stanu posiadania akcji Emitenta:

1. spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku z dnia 07.05.2015r. w sprawie ujawnienia bezpośredniego stanu posiadania akcji Emitenta,
2. Pana Damiana Patrowicza z dnia 07.05.2015r. w sprawie ujawnienia pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta,
3. Pana Mariusza Patrowicza z dnia 07.05.2015. w sprawie ujawnienia pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta. (Rb nr 14/2015)

➤ Zawarcie umów pożyczek pieniężnych.

- W dniu 13.04.2015r. Emitent zawarł umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z osobą fizyczną na kwotę 618 tys. zł z terminem spłaty do dnia 13.04.2016r. Strony ustaliły wysokość prowizji z tytułu udzielonej pożyczki na kwotę 18 tys. zł oraz wysokość oprocentowania pożyczki w wysokości 9 % w stosunku rocznym. Pożyczka została zabezpieczona wekslem własnym Pożyczkobiorcy oraz w ramach poręczenia przewłaszczeniem na zabezpieczenie nieruchomości lokalowej zlokalizowanej w Warszawie. Na dzień publikacji sprawozdania kwartalnego, Pożyczkobiorca dokonał wcześniejszej całkowitej spłaty pożyczki.
- W dniu 21.04.2015r. Emitent zawarł umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z osobą fizyczną na kwotę 1.671 tys. zł z terminem spłaty do dnia 21.04.2016r. Strony ustaliły wysokość prowizji z tytułu udzielonej pożyczki na kwotę 21 tys. zł oraz wysokość oprocentowania pożyczki w wysokości 9,9 % w stosunku rocznym. Pożyczka została zabezpieczona wekslem własnym Pożyczkobiorcy oraz wpisem hipotecznym na nieruchomości – budynku biurowo-usługowym, stanowiącym własność Pożyczkobiorcy zlokalizowanej w Płocku.

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

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

3.14 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

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

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

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



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

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

Na dzień 31.03.2015 r. Spółka posiada 1 569 szt. udziałów IFEA Sp. z o.o., cena emisyjna udziałów wynosi 5 000,00 za jeden udział. Zarząd Spółki kierując się zasadą ostrożności, sporządzając sprawozdanie roczne i zamieszczając w nim stosowne uzasadnienie, podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego na dzień 31.12.2014r. posiadanych udziałów Spółki IFEA sp. z o.o. w wysokości 1 495 tys. PLN. Na dzień 31.03.2015 r. nie wystąpiły istotne zmiany w wycenie tego instrumentu finansowego.

3.17 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązywaniu rezerw.

Na dzień 31.03.2015r. w Investment Friends Capital S.A. została utworzona rezerwa na podatek odroczony na skutek dokonania wyceny aktywów finansowych. Szczegółowe informacje na temat utworzenia, zwiększenia, wykorzystania i rozwiązywania rezerw są zaprezentowane w punkcie 3.1 niniejszego raportu.

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

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

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

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

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

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

3.21 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

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

3.22 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

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

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

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

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

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

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

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

Pożyczki udzielone przez Investment Friends Capital S.A. prezentuje poniższa tabela:

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. zł.		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty w tys. zł.		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		waluta		waluta				
Investment Friends S.A.	Płock	3 000	PLN	3 034	PLN	7%	10.04.2016	weksel własny n blanco
Fon S.A	Płock	7 000	PLN	5 326	PLN	6%	30.06.2016	weksel własny n blanco
osoba fizyczna	-	100	PLN	101	PLN	WIBOR+7,5%	31.12.2015	akt notarialny poddania się egzekucji,
								weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	100	PLN	101	PLN	WIBOR+7,5%	31.12.2015	weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	60	PLN	61	PLN	12%	31.03.2015	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	103	PLN	98	PLN	WIBOR 3M +10%	31.12.2015	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	30	PLN	12	PLN	6%	31.03.2015	weksel własny in blanco
osoba fizyczna	-	850	PLN	855	PLN	WIBOR 6M+5%	03.06.2015	weksel własny in blanco, akt notarialny poddania się egzekucji, hipoteka

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

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

3.26.1 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z Damf Invest S.A. jednostką dominującą:

	31.03.2015 niebadane	31.03.2014 Niebadane
Pozostałe należności	0	2.724
Sprzedaż	0	33

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

	31.03.2015 niebadane	31.03.2014 Niebadane
Pozostałe należności	0	5.000
Inwestycje krótkoterminowe	5.326	1.502
Sprzedaż	26	12

Powiązania Emitenta:

Jednostka dominująca – Damf Invest S.A.

Jednostka 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.



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

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

3.28 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Informacje o instrumentach finansowych

31 marca 2015

niebadane

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa i zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Razem aktywa finansowe	6 350	11 274	16 905	0	0	0	34 529
Akcje i udziały	6 350	11 274*					17 624
Dłużne papiery wartościowe							
Udzielone pożyczki			9 586				9 586
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			13				13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			7 306				7 306
Pozostałe aktywa finansowe							0
Razem zobowiązania finansowe	0	0	0	0	9	0	9
Kredyty i pożyczki							0
Dłużne papiery wartościowe							0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług					9		9

* akcje pożyczone



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 31 marca 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2015r.

31 grudnia 2014
zbadane

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa i zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Razem aktywa finansowe	6 350	11 485	16 832	0	0	0	34 667
Akcje i udziały	6 350	11 485					17 835
Dłużne papiery wartościowe			7				7
Udzielone pożyczki			14 695				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			1 612				1 612
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			518				518
Pozostałe aktywa finansowe							0
Razem zobowiązania finansowe	0	0	0	0	7	0	7
Kredyty i pożyczki							0
Dłużne papiery wartościowe							0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług					7		7

Zestawienie instrumentów finansowych

Aktywa finansowe		
	31.03.2015 niebadane	31.12.2014 zbadane
Przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11 274	11 485
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	16 905	16 833
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 350	6 350
Razem	34 529	34 668
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Długoterminowe aktywa finansowe	25 984	9 365
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	1 612
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 226	23 173
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 306	518
Razem	34 529	34 668

Zobowiązania finansowe		
	31.12.2015 niebadane	31.12.2014 zbadane
Koszt zamortyzowany	9	7
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9	7

Zgodnie z MSSF 13 pkt 79 Spółka w okresie sprawozdawczym ze względu na znaczące wahania kursów giełdowych oraz ograniczoną płynność 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 od 01.01.2014 r. do 31.03.2015r.

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

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

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

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

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

	31 marzec 2015 (badane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	11 274	-	11 274	-
Udziały/akcje krótkoterminowe nienotowane	6 350	-	-	6 350
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	17 624	-	11 274	6 350
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 31 marca 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2015r.**

	31 grudzień 2014 (badane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	11 485	-	11 485	-
Udziały/akcje krótkoterminowe nienotowane	6 350	-	-	6 350
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	17 835	-	11 485	6 350
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-

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

Uzgodnienie wartości godziwej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych

Stan na 31 marca 2015r.

niebadane

	Akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
Stan na początek okresu 01.01.2015r.	6 350		6 350
Suma zysków lub strat			
- w wyniku finansowym			
- w pozostałych całkowitych dochodach			
Zakupy/objęcie udziałów			
Emisje			
Zbycia/rozliczenia			
Przeniesienia z poziomu 3			
Stan na koniec okresu 31.12.2015r.	6 350		6 350

Stan na 31 grudnia 2014r.

badane

	Akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
Stan na początek okresu 01.01.2014r.	13 860		13 860
Suma zysków lub strat	-1 495		-1 495
- w wyniku finansowym			
- w pozostałych całkowitych dochodach	-1 495		-1 495
Zakupy/objęcie udziałów	13 860		13 860
Emisje			
Zbycia/rozliczenia	19 875		19 875
Przeniesienia z poziomu 3			
Stan na koniec okresu 31.12.2014r.	6 350		6 350



Uzgodnienie bilansu otwarcia i zamknięcia pozycji wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Na koniec roku 2014 Spółka posiadała instrumenty sklasyfikowane na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej obejmujące udziały w spółce IFEA Sp. z o.o. W trakcie roku 2015 nie nastąpiły żadne zmiany w hierarchii wartości.

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

IFEA Sp. z o.o. – Spółka prezentuje posiadaną inwestycję w udziały IFEA Sp. z o.o. w wartości godziwej według najlepszej posiadanej i dostępnej Zarządowi wiedzy na dzień 31.03.2015r oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Na koniec roku 2014 w wyniku wyceny inwestycji w IFEA Sp. z o.o. rozpoznano odpis aktualizujący w wysokości 1 495 tys. zł. Spółka wyceniła posiadaną inwestycję w udziały IFEA Sp. z o.o. do wartości godziwej według najlepszej posiadanej i dostępnej Zarządowi wiedzy na dzień 31.12.2014r oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Przesłanki utraty wartości oraz uzasadnienie dokonanego odpisu w roku 2014 zostały wskazane w raporcie rocznym.

Na dzień 31.03.2015r. nie nastąpiły istotne zmiany w wartości udziałów IFEA Sp. z o.o.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym i kapitałem

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym opisano w sprawozdaniu rocznym za rok 2014 opublikowanym w dniu 23 marca 2015 roku. W stosunku do opisanych w sprawozdaniu za 2014 rok celów i zasad zarządzania ryzykiem nie zaszły żadne zmiany.

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

W marcu 2015r. Spółka zawarła umowę pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A., które pierwotnie wykazywane były przez Emitenta jako krótkoterminowe aktywa finansowe. Zwrot przedmiotu pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31.12.2016r. W związku z powyższym nastąpiła zmiana klasyfikacji akcji spółki FLY.PL S.A. w sprawozdaniu finansowym z aktywów krótkoterminowych do aktywów długoterminowych.



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

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

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

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

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

Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym został przedstawiony w pkt. 3.12.2 niniejszego sprawozdania.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy to znaczy do 15.05.2015r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego, z zastrzeżeniem podjętego przez Emitenta zamiaru podziału ogłoszonego w dniu 31.03.2015r., gdzie po dniu bilansowym Emitent prowadził prace mające na celu zainicjowanie procedury podziału w oparciu o założenia opisane w punkcie 4.3 niniejszego sprawozdania. Obecnie Zarząd finalizuje ustalenia dotyczące procedury oraz warunków planu podziału i niezwłocznie po zatwierdzeniu ich ostatecznej formy i treści opublikuje stosowne informacje w raportach bieżących.

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

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

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

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

3.35 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.

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

Informacje geograficzne na dzień 31.03.2015r.



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 31 marca 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2015r.**

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

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	108 tys. zł	26 294 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	108 tys. zł	26 294 tys. zł

Informacje o wiodących klientach

W okresie 1.01. - 31.03.2015 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży usług, które przekraczały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży wyrobów i towarów z następującymi odbiorcami: Investement Friends S.A., Fon S.A., osoba fizyczna Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-31.03.2015 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

Informacje geograficzne na dzień 31.03.2014r.

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

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

Informacje o wiodących klientach

W okresie 1.01. - 31.03.2014 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży usług, 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.-31.03.2014 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

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

Wskaźnik	31.03.2015	31.03.2014
Płynność bieżąca	231,16	355,46
Płynność szybka	230,92	355,37

Płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik	31.03.2015	31.03.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,06	0,05

Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa.



4 Pozostałe informacje

Informacje dodatkowe do raportu kwartalnego

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

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Trzy miesiące zakończone 31.03.2015	Trzy miesiące zakończone 31.03.2014	Trzy miesiące zakończone 31.03.2015	Trzy miesiące zakończone 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	108	85	26	20
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	80	2	19	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-111	4 063	-26	970
Zysk (strata) netto	-79	3 191	-19	762
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	1 564	3	377	1
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	5 223	349	1 259	83
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 787	351	1 636	84
Aktywa razem *	34 847	34 985	8 522	8 208
Zobowiązania długoterminowe *	1 804	1 836	441	434
Zobowiązania krótkoterminowe *	37	63	9	15
Kapitał własny *	33 006	33 086	8 072	7 762
Kapitał zakładowy *	45 048	45 048	11 017	10 569
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	7 507 986	40 316 856	7 507 986	40 316 856
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	-0,01	0,08	-0,01	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	4,40	4,41	1,08	1,06

Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2014 roku.

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.



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

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

w dniu 31 marca 2015 roku 1 EUR = 4,0890 PLN

w dniu 31 grudnia 2014 roku 1 EUR = 4,2623 PLN

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

w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. 1 EUR = 4,1489 PLN

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia. Spółka w okresie sprawozdawczym realizowała działalność głównie w zakresie usługowej działalności finansowej.

Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 31.03.2015r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie zaakceptowania przedstawionego przez Zarząd zamiaru podziału Emitenta poprzez wydzielenie części majątku Emitenta i przeniesienie go na spółkę przejmującą IFERIA S.A. w organizacji z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka przejmująca).

W podziale jako Spółki dzielone wraz z Emitentem, zgodnie z założeniami procedury podziałowej przyjętej przez Emitenta, będą brały udział następujące podmioty:

- Emitent INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000267789.

- ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie przy ul. J. Maronia 44, 41-506 Chorzów, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach Wydział VII Gospodarczy KRS pod numerem 0000176582.

- FON Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 000028913.

- ATLANTIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000033281.

- RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000090954.



- INVESTMENT FRIENDS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000143579.

(dalej: Spółki dzielone)

Zgodnie z zaakceptowanymi przez Radę Nadzorczą Emitenta założeniami podziału przedstawionymi przez Zarząd, podział Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych miałby zostać dokonany w trybie art. 529 1 pkt 4 k.s.h. przez wydzielenie i przeniesienie części ich majątku na Spółkę przejmującą. Wydzielenie części majątków przenoszonych na spółkę przejmującą dokonane zostanie z kapitałów zapasowych Emitenta bez obniżenia kapitału zakładowego Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych (art. 542 4 k.s.h.).

W konsekwencji planowanego modelu podziału przez wydzielenie, Emitent zamierza dokonać przeniesienia aktywów i zobowiązań nie związanych bezpośrednio z profilem wiodącej działalności gospodarczej Emitenta na Spółkę przejmującą. Jednocześnie nie ulegnie zmianie wysokość kapitału zakładowego Emitenta, a planowany podział nie będzie mieć wpływu na możliwość kontynuacji prowadzenia przez Emitenta dotychczasowej działalności gospodarczej.

W wyniku procedury podziału akcjonariusze Emitenta otrzymają z mocy prawa nowo emitowane w drodze oferty publicznej akcje Spółki przejmującej proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji Emitenta. Akcje spółki przejmującej będą odpowiadały wartości wydzielonych aktywów i zobowiązań Emitenta.

Warunkiem przeprowadzenia podziału będzie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Walne Zgromadzenia akcjonariuszy pozostałych podmiotów biorących udział w podziale stosownych uchwał w przedmiocie podziału.

Emitent poinformował, że Spółka przejmująca w której akcje otrzymają akcjonariusze Emitenta w ramach procedury podziału będzie podmiotem niezależnym oraz prowadzącym działalność gospodarczą w oparciu o przeniesione na nią aktywa Spółek dzielonych. Szczegółowe informacje dotyczące Spółki przejmującej zostaną udostępnione akcjonariuszom z odpowiednim wyprzedzeniem oraz w sposób przewidziany przepisami prawa.

Emitent ponadto informuje, że głównym celem planowanego podziału przez wydzielenie aktywów i zobowiązań jest uporządkowanie struktury wewnętrznej Emitenta oraz usprawnienie i koncentracja procesów wewnętrznych Emitenta na główny profil jego działalności.

Zgodnie z założeniami procedura podziałowa nie wpłynie w żaden sposób na zdolność Emitenta do prowadzenia działalności gospodarczej w dotychczasowym zakresie.

Długoterminowymi celami jakie mają zostać zrealizowane w wyniku podziału Emitenta jest zwiększenie efektywności, konkurencyjności oraz ogólna poprawa kondycji finansowej.

Parytet wymiany akcji, plan podziału, sprawozdanie zarządu oraz inne dokumenty dotyczące podziału wymagane przepisami prawa w tym przepisami kodeksu spółek handlowych Emitent przekaze do publicznej wiadomości niezwłocznie po ich sporządzeniu.

Emitent informuje również, że na bieżąco będzie informował akcjonariuszy o podejmowanych krokach w ramach procedury podziału w formie stosownych raportów. (Rb nr 13/2015 z dnia 31.03.2015r)

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2015 i kolejne.



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

Według wiedzy Zarządu, na dzień 31.03.2015 r. tj. koniec kwartału sprawozdawczego struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego oraz lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu nie uległa zmianie w stosunku do struktury prezentowanej w ostatnim raporcie okresowym tj. raporcie rocznym i przedstawiała się następująco:

Lp.	Akcjonariusze bezpośredni	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

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

Na dzień 15.05.2015 r. tj. dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2015r. według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego oraz lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Lp.	Akcjonariusze bezpośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 577 892	47,65	4 377 892	52,69
2.	Pozostali	4 084 084	54,40	4 084 084	49,16
X	Razem	7 507 986	100,00	8 307 986	100,00

Lp.	Akcjonariusze pośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Mariusz Patrowicz	3 577 892	47,65	4 377 892	52,69
2.	Damian Patrowicz	3 577 892	47,65	4 377 892	52,69

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego tj. raportu rocznego zaszły zmiany w strukturze akcji Emitenta dopuszczonych do obrotu na GPW.

Na dzień 31.03.2015r - struktura akcji Emitenta przedstawiała 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 Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku.

Akcje serii B są akcjami na okaziciela: w liczbie 6.707.986 są zdematerializowane oraz dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

• **Członkowie Zarządu**

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

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

• **Członkowie Rady Nadzorczej**

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

Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 3.577.892 akcji Emitenta stanowiących 47,65% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 4.377.892 głosów stanowiących 52,69% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Pan Damian Patrowicz posiadał pośrednio na dzień przekazania raportu rocznego 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.

4.7 Wartość łączna wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I kwartale 2015r.

Emitent wypłacił łączną wartość wynagrodzeń i nagród odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w I kwartale 2015 roku w wysokości 25 tys. zł. Zarządowi Spółki Investment Friends Capital SA wypłacono 22 tys. zł wynagrodzenia, natomiast Rada Nadzorcza otrzymała wynagrodzenie w wysokości 3 tys. zł. (razem za 3 miesiące 3 tys. zł).

	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Zarząd	12 tys. zł	22 tys. zł
Rada Nadzorcza	3 tys. zł	3 tys. zł



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

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

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

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

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

Wszystkie transakcje, w tym z podmiotami powiązanymi, zostały wskazane w pkt. 3.12 i pkt. 3.26 niniejszego raportu.

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

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

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

W I kwartale 2015 roku, poza wskazanymi w pkt. 3.12 niniejszego raportu nie wystąpiły w ocenie Zarządu inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.

Emitent utrzymuje realizację koncepcji biznesowej polegającą na optymalizacji kosztów, w tym minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing większości obszarów obsługi spółki.

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

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

W I kwartale w związku z analizą wahań zmienności kursów akcji Fly.pl oraz wolumenu obrotu, uwzględniając również tendencje ogólnorynkowe 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 akcji Fly.pl będących przedmiotem umowy pożyczki do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej, gdyż istnieje ryzyko przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu nie osiągnięcia wartości instrumentu według kursu giełdowego na 31.03.2015r. Dalsza wycena tego instrumentu będzie miała także istotny wpływ na wyniki Emitenta w następnym okresie sprawozdawczym.

Emitent posiada w swoim portfelu także udziały spółki IFEA Sp. z o.o., których dalszy poziom wyceny będzie miał również znaczący wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie następnego kwartału roku obrotowego.



Czynnikiem, który może mieć znaczenie dla wyników finansowych Emitenta w najbliższych okresach jest podział spółki, którego założenia opisane są w punkcie 4.3 niniejszego sprawozdania.

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

- ogólnorynkowa koniunktura na rynku pożyczek oraz wysokość stóp procentowych
- możliwości pozyskania potencjalnych pożyczkobiorców
- koniunktura giełdowa na rynkach kapitałowych
- sytuacja gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie
- wyniki i kondycja spółek portfelowych Emitenta, mająca wpływ na ich wycenę i płynność
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi

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

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

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

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

4.12.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

➤ Ryzyko kursu walutowego i stopy procentowej

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

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

➤ Ryzyko płynności

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



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

➤ **Ryzyko kredytowe**

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

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

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

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

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

➤ **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Na dzień sporządzenia sprawozdania 47,65% udziału w kapitale zakładowym oraz 52,69% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. należy w sposób bezpośredni do Damf Invest S.A., w efekcie znaczący wpływ na podejmowane uchwały na WZA Emitenta ma powyższy akcjonariusz.

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

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

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

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

➤ **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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



mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi, czy też odmiennie interpretowanymi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect, po rozpoczęciu notowań akcji w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w przypadku gdy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może: upomnieć Emitenta natomiast informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w



alternatywnym systemie, wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążyących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

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

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

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

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

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

- w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub



bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

- w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

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

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

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

Opisując możliwe ryzyka nie można wykluczyć, że zarówno szacunki Zarządu dotyczące kapitału, który będzie niezbędny do działalności inwestycyjnej lub zabezpieczone finansowanie będzie niewystarczające. Nie ma gwarancji, czy Emitent pozyska środki w odpowiednim czasie, wysokości i po 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 w otoczeniu dużej grupy kapitałowej.

➤ ***Ryzyko wzrostu konkurencji***

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

➤ ***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 kwotach określonych w stosownych przepisach lub zastosować obie kary jednocześnie.

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

Na podstawie §30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli



Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

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

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

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

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
 - na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

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

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

➤ ***Ryzyko „złych” pożyczek***

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

➤ ***Ryzyko zabezpieczenia pożyczek***

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



➤ ***Ryzyko windykacji należności***

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

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

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

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

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

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

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

- a) Przewodniczący Rady Nadzorczej Wojciech Hetkowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- b) Członek Rady Nadzorczej Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., 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 funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., 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 funkcje 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.

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

Płock 15 maj 2015 r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu