

Investment Friends Capital S.A.



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA 30 WRZEŚNIA 2015 R. ORAZ ZA 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2015 R.**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Płock 16.11.2015r.



Spis treści

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe	3
Wprowadzenie do sprawozdania	7
Podstawowe informacje o Spółce	7
Organy Spółki.....	7
Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.....	8
Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.	9
Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego (dodatkowe noty objaśniające)	10
Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.	15
Pozostałe informacje.....	34
Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.	41



1 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Investment Friends Capital S.A. za trzeci 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 2014 r. poz. 133) oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, w tym z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych.

1.1 Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 30.09.2015 niebadane	stan na 30.06.2015 niebadane	stan na 31.12.2014 zbadane	stan na 30.09.2014 niebadane
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	9 449	19 366	9 678	8 580
Rzeczowe aktywa trwałe	27	30	28	30
Długoterminowe aktywa finansowe	9 355	19 037	9 365	8 550
Należności długoterminowe	28	14		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39	285	285	
II. Aktywa obrotowe	16 235	16 075	25 307	27 117
Należności krótkoterminowe	25	18	1 612	12 138
Inwestycje krótkoterminowe	11 833	10 214	23 173	13286
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4371	5 833	518	1688
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	10	4	5
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży				
A k t y w a r a z e m	25 684	35 441	34 985	35 697
P a s y w a				
I. Kapitał własny	25 613	33 528	33 086	33 800
Kapitał zakładowy	45 048	45 048	45 048	45 048
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
Kapitał zapasowy - ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	92 019	92 019	92 019	92 019
Kapitał z aktualizacji wyceny	-1 211	-1 211	-1 211	
Zyski zatrzymane/Nierozdzielony wynik finansowy	-110 243	-102 328	-102 770	-103 267
II. Zobowiązania długoterminowe	38	1 869	1 836	1 845
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38	1 869	1 836	1845
Zobowiązania długoterminowe				
III. Zobowiązania krótkoterminowe	33	44	63	52
Kredyty i pożyczki				
Zobowiązania handlowe	5	12	7	4



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.

Zobowiązania pozostałe	28	29	50	48
Zobowiązania z tytułu leasingu				
Rezerwy krótkoterminowe		3	6	
P a s y w a r a z e m	25 684	35 441	34 985	35 697
Wartość księgowa	25 613	33 528	33 086	33 800
Liczba akcji	7 507 986	7 507 986	7 507 986	7 507 986
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,41	4,47	4,41	4,50
Rozwodniona liczba akcji	7 507 986	7 507 986	7 507 986	7 507 986
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,41	4,47	4,41	4,50

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 30.09.2015 niebadane	stan na 30.06.2015 niebadane	stan na 31.12.2014 badane	stan na 30.09.2014 niebadane
1. Należności warunkowe				
2. Zobowiązania warunkowe				
3. Inne (z tytułu)				
Pozycje pozabilansowe, razem	0,00	0,00	0,00	0,00

1.2 Śródroczny Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

ŚRÓDROCZNY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014r. niebadane
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	230	656	62	223
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	6	0	
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	228	650	62	223
IV. Koszty sprzedaży				
V. Koszty ogólnego zarządu	73	210	52	211
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2	44	1	11
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2	5	2	5
IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej	155	479	9	18
X. Przychody finansowe	-68	84	844	4 882
XI. Koszty finansowe	9 587	9 587	0	0
XII. Zysk przed opodatkowaniem	-9 500	-9 024	853	4 900
XV. Podatek dochodowy	-1 585	-1 551	160	1 034
XVI. Zysk (strata) netto	-7 915	-7 473	693	3 866
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy; zysk/strata zanualizowana)	- 6 976	-6 976	5 952	5 952
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		7 507 986		21 495 467
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-1,00		0,18
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		7 507 986		21 495 467
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-1,00		0,18



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.**

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. niebadane
Zysk/strata netto za okres	-7 915	-7 473	693	3 866
Inne całkowite dochody, w tym:				
Całkowity dochód za okres	-7 915	-7 473	693	3 866

1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. niebadane
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	33 528	33 086	33 107	29 934
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	33 528	33 086	33 107	29 934
Stan kapitału zakładowego na początek okresu	45 048	45 048	45 048	45 048
Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	45 048	45 048	45 048	45 048
Stan kapitału zapasowego na początek okresu	92 019	92 019	92 019	92 019
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	92 019	92 019	92 019	92 019
Stan kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na początek okresu	-1 211	-1 211		
a) zwiększenie (z tytułu)				
b) zmniejszenie (z tytułu)				
Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-1 211	-1 211		
Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu	-102 328	-102 770	-103 960	-107 133
a) zwiększenie (z tytułu)	-7 915	-7 473	693	3 866
- zysk/strata za okres	-7 915	-7 473	693	3 866
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu	-110 243	-110 243	-103 267	-103 267
Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	25 613	25 613	33 800	33 800



1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. niebadane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk (strata) brutto	-9 499	-9 024	853	4 900
Korekty razem	9 425	10 603	-5 297	-9 415
Amortyzacja	3	7	3	7
Odsetki i dywidendy	-230	-517	-47	-121
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	9 682	9 587	-843	-4 879
Zmiana stanu pozostałych rezerw	1		0	-296
Zmiana stanu pozostałych zapasów	0		0	
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	-20	1 559	-4 408	-4 411
Zmiana stanu zobowiązań	-9	-24	2	-4
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	-2	-9	-4	289
Przepływy pieniężne brutto z działalności operacyjnej	-74	1 579	-4 444	-4 515
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-74	1 579	-4 444	-4 515
Działalność inwestycyjna				
Wpływy z działalności inwestycyjnej	1 511	13 918	6 072	9 004
Zbycie aktywów finansowych	0		6015	8 615
Otrzymane spłaty pożyczek	1 312	13 496	10	260
Odsetki otrzymane	199	422	47	129
Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	2 900	11 646	50	3 193
Udzielone pożyczki	2 900	11 639	50	1 193
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0		0	2 000
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	7	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 389	2 272	6 022	5 811
Działalność finansowa				
Wpływy	0	0	0	0
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wydatki z tytułu działalności finansowej	0	0	0	0
Odsetki				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 463	3 851	1 578	1 296
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 463	3 851	1 578	1 296
Środki pieniężne na początek okresu	5 832	518	110	392
Środki pieniężne na koniec okresu	4 369	4 369	1 688	1 688



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:

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

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport kwartalny Investment Friends Capital S.A. za III kwartał 2015 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:
 - skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30.09.2015 r., 30.06.2015 r. 31.12.2014 r. oraz 30.09.2014 r.,
 - skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.,
 - skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.
 - skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 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 2014 r. poz. 133).

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 30 września 2015r., jednostkowy rachunek zysków strat, jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 30 września 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 16 listopada 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 (dodatkowe noty objaśniające)

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

3.1 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2015 roku dokonano następujących zmian rezerw i odpisów aktualizujących:

Tytuł	Stan na 01.01.2015	Utworzono	Rozwiązano	Stan na 31.03.2015
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 836	119	1 917	38
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	285	1	248	38
Rezerwa na koszty audytu	6	9	3	0
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	- 8 141	96	9 683	- 1 446
Odpis aktualizujący należności	0	0	0	0
Odpis aktualizujący zapasy	0	0	0	0

3.2 Nieruchomości inwestycyjne

W III kwartale 2015 r. nie wyodrębniono nieruchomości inwestycyjnych.

3.3 Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi

Nie dotyczy.

3.4 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W Spółce nie występują.

3.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.**

różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przedstawia poniższa tabela.

	30.09.2015 (Niebadane)	30.09.2014 (Niebadane)
Depozyty bankowe (rachunki bieżące) i lokaty krótkoterminowe	4 371	1 688
Środki pieniężne w kasie		
Pozostałe środki pieniężne		
Środki pieniężne wykazane w bilansie	4 371	1 688

3.6 Długoterminowe aktywa finansowe

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.09.2015 (Niebadane)	31.12.2014 (Badane)
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	9 354	9 365
- udziały w spółkach krajowych, nienotowanych na giełdzie	6 350	6 350
- akcje w spółkach krajowych, notowanych na giełdzie	0	0
- pożyczone akcje	1 898	0
- udzielone pożyczki	1 106	3 015
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	9 354	9 365

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK JEDNOSTKI POZOSTAŁE								
Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Jednostki		zł	waluta	zł	waluta			
Erabud Invest sp. z o.o.	Warszawa	1 100	PLN	1 106	PNL	7,50%	05.06.17	Poręczenie, weksel własny in blanco, akt notarialny poddania się egzekucji, hipoteka na nieruchomości

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach

	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Wartość udziałów/ akcji według ceny nabycia	Wartość bilansowa akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego
1	IFEA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	7 845	6 350	5,42%

Pożyczone akcje

	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Wartość akcji pożyczonych według ceny nabycia	Wartość bilansowa akcji pożyczonych
1	FLY.PL S.A.	1 849	1 898

Wycena akcji FLY.PL S.A. w trzecim kwartale 2015r. została dokonana na podstawie średniej ceny ważonej walerów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości



obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). W poprzednich okresach sprawozdawczych dokonywano aktualizacji wyceny tego aktywa na podstawie średniego kursu giełdowego FLY.PL S.A. jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych w wybranych okresach.

Spółka posiada na dzień bilansowy 1 917 334 akcji.

Skutki przeszacowania w kwocie zostały odniesione na rachunek zysków i strat.

3.7 Inwestycje krótkoterminowe

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
a) udzielone pożyczki	11 833	11 681
- korekty aktualizujące wartość (+/-)	117	8
- wartość według cen nabycia	11 716	11 673
b) akcje spółek notowanych	0	11 485
- korekty aktualizujące wartość (+/-)	0	9 636
- wartość według cen nabycia	0	1 849
c) inne papiery wartościowe	0	7
Wartość bilansowa, razem	11 833	23 173

Pożyczki udzielone

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	3 044	PLN	7%	10.04.2016	weksel własny in blanco
Fon S.A	Płock	7 000	PLN	4 224	PLN	6%	30.06.2016	weksel własny in blanco
Damf Invest S.A.	Płock	2 400	PLN	2 430	PLN	6,5%	31.12.2015	weksel własny in blanco
Fly.pl S.A.	Płock	550	PLN	100	PLN	WIBOR 3M +2,5%	31.08.2016	weksel własny in blanco
osoba fizyczna	-	100	PLN	101	PLN	WIBOR 3M+7,5%	31.12.2015	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	100	PLN	101	PLN	WIBOR 3M+7,5%	31.12.2015	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.**

osoba fizyczna	-	60	PLN	63	PLN	12%	31.03.2016	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	103	PLN	79	PLN	WIBOR 3M +10%	31.12.2015	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	30	PLN	6	PLN	6%	31.03.2015	weksel własny in blanco
osoba fizyczna	-	1 671	PLN	1 685	PLN	WIBOR 6M+5%	23.04.2016	weksel własny in blanco, akt notarialny poddania się egzekucji, Hipoteka na nieruchomości

3.8 Działalność w trakcie zaniechania

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

3.9 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

Struktura podatku dochodowego	od 01.07.2015 do 30.09.2015 III kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 3 kwartały rok bieżący (niebadane)	od 01.07.2014 do 30.09.2014 III kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2014 do 30.09.2014 3 kwartały rok bieżący (niebadane)
Podatek za bieżący okres	-	-	-	-
Podatek odroczony	-1 831	-1 797	160	1 034
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	- 1831	-1 797	160	1 034

3.10 Struktura akcjonariatu

Według stanu na 30.09.2015r. struktura akcjonariatu Investment Friends Capital S.A. jest następująca:

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 757 016	50,04	4 557 016	54,85
2.	Pozostali	3 750 970	49,96	3 750 970	45,15
3.	Razem	7 507 986	100,00	8 307 986	100,00



3.11 Należności krótkoterminowe

	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Należności handlowe		1
Należności publicznoprawne (za wyjątkiem podatku dochodowego)	19	11
Należności od pracowników		0
Pozostałe należności	6	1 600
Należności netto	25	1 612

3.12 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Zobowiązania krótkoterminowe:	5	17
Zobowiązania handlowe wobec jednostek niepowiązanych	5	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		0
Zobowiązania niefinansowe razem	5	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.

3.13 Kapitał podstawowy

Na dzień 30.09.2015r. struktura kapitału (akcji) Emitenta przedstawia się następująco:

Oznaczenie serii	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna 1 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	6,00 zł	4 800 000
SERIA B	AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA	6 707 986	6,00 zł	40 247 916
RAZEM		7 507 986	6,00 zł	45 047 916



3.14 Zysk/strata na jedną akcję

	9 miesięcy zakończone 30.09.2015 (niebadane)	9 miesięcy zakończone 30.09.2014 (niebadane)
Zysk/strata netto	-7 227	3 866
Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia zysku na jedną akcję zwykłą	7 507 786	21 495 467
Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą	7 507 986	21 495 467
Podstawowy zysk/strata na jedną akcję z podstawowego zysku za okres (w złotych)	-0,96	0,18
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję z podstawowego zysku za okres (w złotych)	-0,96	0,18

3.15 Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.

W okresie III kwartału 2015 roku nie nastąpiły połączenia jednostek.

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

Emitent w III kwartale 2015 r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 228 tys. zł, zysk z działalności operacyjnej w wysokości 155 tys. zł oraz stratę netto z działalności 7 915 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 73 tys. zł. Spółka w okresie III kwartału odnotowała przychody ze sprzedaży produktów wysokości 230 tys. zł. oraz koszty finansowe 9 587 tys. zł.

Przychody finansowe Spółki wykazane w III półroczu 2015 r. wynikały głównie z uzyskanych odsetek od zdeponowanych na lokatach bankowych nadwyżek finansowych zaś koszty finansowe z aktualizacji wyceny długoterminowych aktywów finansowych tj. instrumentów finansowych będących przedmiotem pożyczki - akcji Fly.pl S.A. W konsekwencji dokonania wycen akcji Fly.pl Emitent odnotował stratę netto w wysokości 7. 915 tys. zł

Zgodnie z MSSF 13 pkt 79. Spółka w okresie sprawozdawczym utrzymała kwalifikację długoterminowych aktywów finansowych tj. będących przedmiotem udzielonej pożyczki - akcji FLY.PL. S.A. do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej.

W poprzednim okresie sprawozdawczym wycena tego aktywa została dokonana na podstawie średniego kursu giełdowego jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych od 01.01.2015r do 30.06.2015r, gdyż w ocenie Zarządu istniało znaczące ryzyko przy zbyciu (po okresie umowy pożyczki) nie uzyskania ceny według kursów giełdowych na 30.06.2015r. Ze względu na znaczący spadek notowań kursów akcji Fly.pl S.A. w III kwartale wycena akcji FLY.PL S.A. została dokonana na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). W konsekwencji dokonania powyższej wyceny Emitent dokonał odpisu aktualizacyjnego wartości długoterminowych aktywów finansowych w wysokości 9.682.536,70 zł.

Spółka posiada 1 569 szt. udziałów w niepublicznej Spółce IFEA Sp. z o.o. , których cena emisyjna wynosiła 5 tys. zł za jeden udział. Zarząd Spółki po dokonaniu testów na utratę wartości (co wskazywał w raporcie rocznym i stosownym raporcie bieżącym), podjął decyzje o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wyceny na 31.12.2014r. posiadanych udziałów w wysokości 1.495 tys. zł. Na dzień 30.09.2015r. według dostępnej,



najlepszej wiedzy Zarządu oraz wykonaniu na jej podstawie testu utraty wartości, nie stwierdzono istotnych zmian w wycenie tego instrumentu i przesłanek do dokonania dalszych odpisów aktualizacyjnych.

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

3.16.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń:

➤ Procedura związana z podziałem Emitenta.

1. Informacja w sprawie procedury podziału Spółki.

W dniu 03.07.2015r. raportem bieżącym nr 30/2015 Emitent poinformował, że do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w przedmiocie przyjęcia Planu Podziału do akt dla Spółki oraz postanowienie z 26.06.2015r. o nałożeniu na Emitenta zobowiązania do uiszczenia zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego rewidenta lub złożenia oświadczenia o samodzielnym rozliczeniu się Spółki z biegłym.

Emitent informował, że niezwłocznie wykona postanowienie Sądu wpłacając zaliczkę na poczet wynagrodzenia biegłego na rachunek Sądu.

Jednocześnie Zarząd Emitenta poinformował, że pozyskał informację, że do spółek ATLANTIS S.A., RESBUD oraz FON S.A. podmiotów biorących udział w procedurze podziału, że również wpłynęły postanowienia Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w przedmiocie przyjęcia Planu Podziału do akt dla Spółek ATLANTIS S.A., RESBUD S.A. i FON S.A. oraz w przedmiocie zobowiązania do uiszczenia zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego rewidenta lub złożenia oświadczenia o samodzielnym rozliczeniu się Spółek z biegłym rewidentem.

Emitent również otrzymał informację o tym, że spółki ATLANTIS S.A., RESBUD S.A. oraz FON S.A. niezwłocznie podejmą stosowne działania wobec Sądu celem umożliwienia dalszego prowadzenia procedury podziałowej.

2. Informacja w sprawie procedury podziału Spółki - Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie w sprawie wyznaczenia biegłego rewidenta do badania planu podziału.

Dnia 21.07.2015r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 21.07.2015 r. do siedziby spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 15.07.2015 r. o wyznaczeniu biegłego rewidenta na wniosek Investment Friends Capital S.A.

Sąd postanowił wyznaczyć biegłego rewidenta w osobie Małgorzaty Jurga numer ewidencyjny 3243, Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga, ul. Władysława Nehringa 8/1, 60-247 Poznań, w celu zbadania planu podziału wnioskodawcy w trybie art. 529 § 1 ust. 4 k.s.h.

Sąd Rejonowy zobowiązał biegłego rewidenta do sporządzenia na piśmie szczegółowej opinii i złożenia jej wraz z planem podziału Sądowi Rejestrowemu oraz Spółce wraz z rachunkiem wydatków biegłego rewidenta w terminie nie dłuższym niż dwa miesiące od dnia wyznaczenia. (Rb nr 31/2015)

3. Pierwsze zawiadomienie o planowanym podziale oraz opinia biegłego rewidenta.



Zarząd Spółki raportem bieżącym nr 35/2015 poinformował, że w dniu 01.10.2015r. do Spółki wpłynęła opinia niezależnego biegłego rewidenta sporządzona zgodnie z art. 538 § 1 Kodeksu spółek handlowych z badania planu podziału Emitenta oraz spółek ATLANTIS S.A., FON S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. jako Spółkami Dzielonymi oraz Spółką IFERIA S.A. jako Spółką Przejmującą.

Pełną treść opinii biegłego z badania Planu Podziału stanowił załącznik do przedmiotowego raportu oraz została zamieszczona na stronie internetowej Emitenta pod adresem <http://ifcapital.pl/> w sposób umożliwiający jej wydruk.

Ponadto Zarząd Emitenta działając na podstawie art. 539 Kodeksu Spółek Handlowych zawiadomił po raz pierwszy akcjonariuszy INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. o zamiarze dokonania podziału Spółki w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., tj. podziału przez wydzielenie majątków Spółek Dzielonych na spółkę Przejmującą.

Emitent poinformował, że Akcjonariusze Emitenta będą również mogli zapoznać się z wszystkimi dokumentami dotyczącymi Podziału o których mowa w art. 540 ksh w siedzibie Spółki, w terminie do zakończenia Walnych Zgromadzeń podejmujących uchwały w sprawie podziału w dniach od poniedziałku do piątku, w godzinach od 9:00 do 14:00.

➤ ***Informacja o rejestracji umorzenia udziałów oraz obniżenia kapitału zakładowego spółki powiązanej z Emitentem.***

W dniu 21.07.2015r Zarząd Emitenta 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. w Płocku oraz raportu nr 7/2015 z dnia 21.02.2015r. w sprawie podjęcia uchwały o umorzeniu udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku poinformował, że w dniu 21.07.2015r. otrzymał informację w wydaniu postanowienia przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 09.07.2015r. w przedmiocie rejestracji umorzenia udziałów i obniżenia kapitału zakładowego spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.

Emitent poinformował, że Sąd dokonał rejestracji zmian uchwalonych przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 20.02.2015r. które 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. w Płocku z kwoty 255.665.000,00 zł, o kwotę: 111.000.000,00 zł, do kwoty 144.665.000,00 zł.

Emitent poinformował, że przedmiotem umorzeniu zarejestrowanemu przez Sąd są między innymi udziały zbyte przez Emitenta na mocy umowy z dnia 25.09.2014r. o której Emitent informował raportem bieżącym 43/2014.

Emitent aktualnie posiada 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba stanowi 5,42 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent ponadto informował, że Prezes Zarządu IFEA Sp. z o.o. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta

➤ ***Zawarcie umowy pożyczki pieniężnej z Damf Invest S.A.***

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 33/2015 z dnia 24.07.2015r poinformował, że w dniu 24.07.2015r. zawarł jako Pożyczkodawca umowę pożyczki pieniężnej ze spółką DAMF INVEST S.A. w Płocku (KRS 0000392143) jako Pożyczkobiorcą.



Przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 24.07.2015r. była pożyczka pieniężna w kwocie 2.400.000,00 zł. Strony postanowiły, że spłata pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31.12.2015r. Oprocentowanie kwoty pożyczki zostało ustalone na poziomie 6,5% w skali roku. Odsetki płatne będą wraz ze zwrotem kwoty pożyczki. Spłata pożyczki została zabezpieczona przez Pożyczkobiorcę poprzez wystawienie weksla in blanco wraz deklaracją na rzecz Emitenta. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Emitent informował, że pomiędzy Emitentem a DAMF INVEST S.A. zachodzą następujące powiązania osobowe, Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Marianna Patrowicz oraz Damian Patrowicz jednocześnie sprawują funkcję Członków Rady Nadzorczej Pożyczkobiorcy natomiast Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pani Małgorzata Patrowicz pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Pożyczkobiorcy.

➤ ***Ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej Investment Friends Capital S.A. oraz zmiany w Regulaminie Rady Nadzorczej.***

W dniu 30.07.2015r Zarząd Emitenta w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 28/2015 z dnia 30.06.2015r. i raportu bieżącego nr 27/2015 z dnia 29.06.2015r. poinformował, że w dniu 30.07.2015r. ukonstytuowała się Rada Nadzorcza Spółki Investment Friends Capital S.A. w następujący sposób:

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

Życiorysy zawodowe Członków Rady Nadzorczej Spółki zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 28/2015 z dnia 30.06.2015r.

Jednocześnie Emitent informował, że Rada Nadzorcza na podstawie §22 Statutu Spółki uchwaliła zmiany w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz sporządziła tekst jednolity Regulaminu, który stanowił załącznik do opublikowanego raportu. (Rb nr 34/2015)

➤ ***Spłata pożyczki pieniężnej przez pożyczkobiorcę.***

Emitent raportem bieżącym nr 39/2015 z dnia 24.07.2015r. poinformował, że pożyczkobiorca spółka DAMF Invest S.A. dokonała spłaty całości zaciągniętej na mocy umowy z dnia 24.07.2015r. pożyczki pieniężnej w kwocie 2.400.000,00 zł. powiększonej o należne Emitentowi odsetki za okres wykorzystania pożyczki w wysokości 6,5 % w skali roku.

3.16.2 Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 30.09.2015r.

➤ ***Rejestracja zmian Statutu Spółki.***

Emitent poinformował raportem nr 36/2015, że w dniu 07.10.2015 r. na podstawie pobranego drogą elektroniczną odpisu aktualnego Spółki, powziął informację o rejestracji w dniu 05.10.2015 r. zmian w rejestrze KRS Spółki.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XIV Gospodarczy KRS w dniu 05.10.2015 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.06.2015r. Z odpisu aktualnego KRS Spółki wynika, że Sąd Rejestrowy dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta tj. zgodnie z treścią Uchwały nr Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29.06.2015r. Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki objętych tymi uchwałami w zakresie: zmiana § 7, zmiana § 27 ust. 3, usunięto § 8 Statutu Spółki.



§ 7

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

(a) 129 212 (sto dwadzieścia dziewięć tysięcy dwieście dwanaście) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 6,00 zł (sześć) złotych o numerach od 00000001 do 00129212,

(b) 7 378 774 (siedem milionów trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset siedemdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 6,00 zł. (sześć) złotych o numerach od 00000001 do 7378774.

§27 ust. 3

(3) Każda akcja zwykła daje prawo do 1 (słownie: jednego) głosu.

Usunięto §8

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

➤ **Zawiadomienia Akcjonariuszy związane z rejestracją zmian w Statucie Spółki.**

W dniu 12.10.2015r. do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia Akcjonariuszy:

1. Spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku,
2. Pana Mariusza Patrowicza,
3. Pana Damiana Patrowicza,

informujące o zmniejszeniu bezpośrednim i pośrednim ilości posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynikających z rejestracji przez Sąd Rejestrowy zmian w Statucie Spółki. (Rb nr 37/2015)

➤ **Wniosek akcjonariusza o zwołanie przez Zarząd Emitenta Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału akcji 1:4**

W dniu 14.10.2015r. do Spółki wpłynął wniosek akcjonariusza DAMF INVEST S.A. z siedzibą w Płocku w trybie art. 400 § 1 k.s.h. o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie. Treść wniosku oraz projekt uchwał przekazane przez akcjonariusza stanowiły załącznik do raportu nr 38/2015. Przedmiotem projektu uchwały Akcjonariusza był podział akcji Emitenta w stosunku 1:4. Zarząd Emitenta poinformował, iż podejmie stosowne czynności formalne i prawne w celu realizacji wniosku akcjonariusza. (Rb nr 38/2015)

➤ **Zawiadomienie akcjonariusza dotyczące pośredniego przekroczenia 5% stanu posiadania akcji Emitenta.**

Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 16.10.2015r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie akcjonariusza Pana Oleksandr Venher z dnia 16.10.2015r. dotyczące pośredniego przekroczenia progu 5% w ogólnej liczbie głosów Investment Friends Capital S.A. (Rb nr 40/2015)

➤ **Dyspozycja utworzenia oszczędnościowej lokaty terminowej środków własnych Emitenta.**

Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 19.10.2015r. złożył dyspozycję utworzenia lokaty terminowej do dnia 26.10.2015r. w kwocie 6.300.000,00 złotych z oprocentowaniem negocjowanym 1,54% w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku. (Rb nr 41/2015)

Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 28.10.2015r. złożył dyspozycję utworzenia lokaty terminowej do dnia 05.11.2015r. w kwocie 6.000.000,00 złotych z oprocentowaniem negocjowanym 1,46% w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku. (Rb nr 43/2015)

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



➤ ***Drugie zawiadomienie o planowanym podziale oraz informacja o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 16.11.2015r.***

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 42/2015 na podstawie art. 539 Kodeksu Spółek handlowych po raz drugi zawiadamiał o zamiarze dokonania podziału Emitenta oraz Spółek.

Jednocześnie w związku z powyższym zamiarem oraz w związku z wpływem wniosku akcjonariusza DAMF Invest S.A. w Płocku w trybie art. 400 § 1 k.s.h. o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 38/2015 z dnia 14.10.2015r. Emitent zawiadomił o zwołaniu na dzień 16.11.2015r. na godzinę 15:30 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C.

➤ ***Zawiadomienie akcjonariusza w trybie art. 69 Ustawy o ofercie dotyczące stanu posiadania akcji Emitenta.***

W dniu 31.10.2015r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie akcjonariusza Pana Oleksandr Venher z dnia 31.10.2015r. dotyczące pośredniego przekroczenia progu 10% oraz pośrednim zejściu poniżej progu 10% oraz progu 5% w ogólnej liczbie głosów Investment Friends Capital S.A. (Rb nr 44/2015)

➤ ***Zawiadomienie akcjonariusza dotyczące bezpośredniego stanu posiadania akcji Emitenta.***

W dniu 02.11.2015r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie spółki Venher Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 30.10.2015r. dotyczące ujawnienia bezpośredniego stanu posiadania akcji Emitenta tj. przekroczenia progu 10% oraz zejściu poniżej progu 10% oraz progu 5% w ogólnej liczbie głosów Investment Friends Capital S.A. (Rb nr 45/2015)

➤ ***Informacja w sprawie podziału spółki – informacje uzupełniające do opinii z badania Planu Podziału.***

Zarząd Emitenta poinformował, że dniu 02.11.2015r. do spółki wpłynęło pismo biegłego rewidenta Pani Małgorzaty Jurgi zawierające informacje dodatkowe do opinii biegłego z badania Planu Podziału, opublikowanej przez Emitenta raportem bieżącym nr 35/2015 z dnia 02.10.2015r.

Emitent wyjaśnił, że w związku z wydaniem przez biegłego rewidenta opinii z badania Planu Podziału z dnia 15.05.2015r. opublikowanego raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 15.05.2015r., uzgodnionego przez Emitenta oraz spółki: ELKOP S.A., FON S.A., INVESTMENT FRIENDS S.A., RESBUD S.A., ora ATLANTIS S.A. jako spółki dzielone oraz spółką IFERIA S.A. jako spółką przejmującą w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., zwrócił się do biegłego rewidenta o udostępnienie dodatkowych informacji w zakresie ustaleń poczynionych przez biegłego w trakcie wykonanego badania.

Ze względu na przyjętą przez podmioty biorące udział w procedurze podziału konstrukcję podziału, opis części majątku Emitenta, który nie podlega przeniesieniu na Spółkę IFERIA S.A. został zamieszczony w Załączniku nr 8, natomiast składniki majątku przechodzące na spółkę IFERIA S.A. zostały ujęte w punkcie 2.3 Planu Podziału. W trakcie prac prowadzonych przez biegłego rewidenta nad opinią z badania Planu Podziału biegły rewident poczynił ustalenia na podstawie, których był w stanie w odpowiedzi na wniosek Emitenta udzielić informacji dodatkowych o grupach składników majątku i zobowiązań Emitenta, które w szczególności będą mogły podlegać przeniesieniu na rzecz spółki IFERIA S.A. które to informacje Emitent przekazał w załączeniu do niniejszego raportu bieżącego nr 46/2015.

➤ ***Informacja o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 01.12.2015r.***

Raportem bieżącym nr 47/2015 Emitent zawiadomił, że w dniu 04.11.2015r. do spółki wpłynęło pismo akcjonariusza spółki DAMF Invest S.A. w Płocku zawierające informację o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w trybie art. 399 § 3 k.s.h. na dzień 01.12.2015r. na godzinę 15:30, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C. W załączeniu do przedmiotowego raportu Emitent przekazał ogłoszenie akcjonariusza o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.



➤ ***Odwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r.***

W dniu 06.11.2015r. raportem bieżącym nr 48/2015 Zarząd Emitenta poinformował o odwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez Zarząd Spółki na dzień 16.11.2015r. na godzinę 15:30.

Emitent wyjaśniał, że odwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r. podyktowane jest faktem, że na Walne Zgromadzenie nie zarejestrowali się akcjonariusze reprezentujący dostateczną liczbę akcji oraz głosów na zgromadzeniu umożliwiających podjęcie przewidzianych w porządku obrad uchwał w sprawie: podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie), oraz obniżenia wartości nominalnej akcji wszystkich serii Spółki przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu.

W związku z powyższym, wobec braku wymaganego kworum odbycie Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r. stało się bezprzedmiotowe.

Jednocześnie Zarząd wskazał, że na dzień 01.12.2015r. przez uprawnionego akcjonariusza zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w którego porządku obrad przewidziane zostały te same sprawy co w porządku Walnego Zgromadzenia odwołanego niniejszym raportem.

➤ ***Dyspozycja utworzenia oszczędnościowej lokaty terminowej środków własnych Emitenta.***

Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 06.11.2015r. złożył dyspozycję utworzenia lokaty terminowej do dnia 16.11.2015r. w kwocie 6.000.000,00 złotych z oprocentowaniem negocjowanym 1,59% w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku. (Rb nr 49/2015)

➤ ***Informacja o podjęciu przez Zarząd decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych Emitenta.***

W dniu 09.11.2015r. raportem bieżącym nr 50/2015 Emitent poinformował, iż w związku z prowadzonymi pracami nad raportem kwartalnym za III kwartał 2015r., którego publikacja przewidziana jest na dzień 16.11.2015r., Zarząd Emitenta w dniu 09.11.2015r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30.09.2015r. odpisu aktualizującego z tytułu spadku wartości aktywów finansowych Spółki w wysokości 9.682.536,70 zł.

Odpisem aktualizującym objęta jest kategoria aktywów finansowych długoterminowych Emitenta w zakresie zawartej przez Emitenta umowy pożyczki akcji FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie.

Emitent informował, że na dzień 30.09.2015r. kategoria aktywów finansowych objętych odpisem dotyczy zawartej przez Emitenta jako pożyczkodawcę umowy pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. obejmującej łącznie pakiet 1.917.334 akcji spółki FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie, której akcje notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect GPW S.A. w Warszawie. Wartość tego aktywa finansowego w księgach Emitenta szacowana jest zgodnie z ich wartością godziwą, którą w przypadku akcji FLY.PL uczestniczących w obrocie ocenia się z uwzględnieniem ich kursu na rynku na którym są one notowane.

Emitent wyjaśniał, iż na dzień 30.06.2015r. na który sporządzone zostało ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta obejmujące I półrocze 2015r., wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym wynosiła 11.580.697,36 zł, przy czym wycena tych aktywów w ostatnim sprawozdaniu Emitenta dokonana została na podstawie średniego kursu giełdowego akcji FLY.PL S.A. jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych w okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2015r. Emitent informuje, że w księgach Emitenta wartość



nabycia akcji FLY.PL S.A., będących przedmiotem zawartej przez Emitenta umowy pożyczki wynosi łącznie 1.848.851,00 zł.

W konsekwencji opisanego powyżej odpisu, wynik finansowy Emitenta ulegnie zmniejszeniu o 9.682.536,70 zł. Wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym tj. aktywów finansowych długoterminowych w zakresie zawartej przez Emitenta umowy pożyczki obejmującej łącznie 1.917.334 akcji FLY.PL S.A., po dokonaniu ww. odpisu aktualizacyjnego w księgach Emitenta wyniesie 1.898.160,66 zł. Podstawą dokonania odpisu była przeprowadzona przez Zarząd Emitenta analiza finansowa w oparciu o bieżące i historyczne notowania kursu akcji spółki FLY.PL S.A. Jednocześnie Zarząd wyjaśnia, że w poprzednich okresach sprawozdawczych Emitent dokonywał aktualizacji wyceny tego aktywa na podstawie średniego kursu giełdowego FLY.PL S.A. jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych w wybranych okresach.

Aktualnie mając na uwadze względną stabilizację oraz znaczący spadek kursu akcji FLY.PL S.A. Zarząd dokonał ponownej wyceny aktywa finansowego długoterminowego w postaci umowy pożyczki akcji FLY.PL S.A. na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). Tak ważona cena wyniosła 0,99 zł za każdą akcję FLY.PL S.A. i stanowi podstawę wartości dokonanego przez Emitenta odpisu aktualizującego.

3.17 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.

3.18 Objasnienia 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.

3.19 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.

3.20 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 dniu 09.11.2015r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30.09.2015r. odpisu aktualizującego z tytułu spadku wartości aktywów finansowych Spółki w wysokości 9.682.536,70 zł. Odpisem aktualizującym objęta jest kategoria aktywów finansowych długoterminowych Emitenta w zakresie zawartej przez Emitenta umowy pożyczki akcji FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie.

Emitent informował, że na dzień 30.09.2015r. kategoria aktywów finansowych objętych odpisem dotyczy zawartej przez Emitenta jako pożyczkodawcę umowy pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. obejmującej łącznie pakiet 1.917.334 akcji spółki FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie, której akcje notowane są w Alternatywnym



Systemie Obrotu NewConnect GPW S.A. w Warszawie. Wartość tego aktywa finansowego w księgach Emitenta szacowana jest zgodnie z ich wartością godziwą, którą w przypadku akcji FLY.PL uczestniczących w obrocie ocenia się z uwzględnieniem ich kursu na rynku na którym są one notowane.

Na dzień 30.06.2015r. na który sporządzone zostało ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta obejmujące I półrocze 2015r., wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym wynosiła 11.580.697,36 zł, przy czym wycena tych aktywów w ostatnim sprawozdaniu Emitenta dokonana została na podstawie średniego kursu giełdowego akcji FLY.PL S.A. jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych w okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2015r. Wartość nabycia akcji FLY.PL S.A., będących przedmiotem zawartej przez Emitenta umowy pożyczki wynosi łącznie 1.848.851,00 zł.

Wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym tj. aktywów finansowych długoterminowych w zakresie zawartej przez Emitenta umowy pożyczki obejmującej łącznie 1.917.334 akcji FLY.PL S.A., po dokonaniu ww. odpisu aktualizacyjnego w księgach Emitenta wyniesie 1.898.160,66 zł. Podstawą dokonania odpisu była przeprowadzona przez Zarząd Emitenta analiza finansowa w oparciu o bieżące i historyczne notowania kursu akcji spółki FLY.PL S.A. Zarząd wyjaśnia, że w poprzednich okresach sprawozdawczych Emitent dokonywał aktualizacji wyceny tego aktywa na podstawie średniego kursu giełdowego FLY.PL S.A. jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych w wybranych okresach.

Aktualnie mając na uwadze względną stabilizację oraz znaczący spadek kursu akcji FLY.PL S.A. Zarząd dokonał ponownej wyceny aktywa finansowego długoterminowego w postaci umowy pożyczki akcji FLY.PL S.A. na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). Tak ważona cena wyniosła 0,99 zł za każdą akcję FLY.PL S.A. i stanowi podstawę wartości dokonanego przez Emitenta odpisu aktualizującego.

➤ Na dzień 30.09.2015 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. zł. Na dzień 30.09.2015 r. po dokonaniu stosownej analizy stwierdzono, że nie wystąpiły istotne zmiany w wycenie tego instrumentu finansowego.

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

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

3.22 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.

3.23 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.

3.24 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.



3.25 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

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

3.26 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

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

3.27 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.

3.28 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.

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

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

Pożyczki udzielone w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu 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				
Erabud Invest sp. z o.o.	Warszawa	1 100	PLN	1 106	PNL	7,50%	05.06.17	Poręczenie, weksel własny in blanco, akt notarialny poddania się egzekucji, hipoteka na nieruchomości
Investment Friends S.A.	Płock	3 000	PLN	3 044	PLN	7%	10.04.2016	weksel własny in blanco
Fon S.A.	Płock	7 000	PLN	4 224	PLN	6%	30.06.2016	weksel własny in blanco
Damf Invest S.A.	Płock	2 400	PLN	2 430	PLN	6,5%	31.12.2015	weksel własny in blanco
Fly.pl S.A.	Płock	550	PLN	550	PLN	WIBOR 3M +2,5%	31.08.2016	weksel własny in blanco
Fly.pl S.A.	Płock	300	PLN	300	PLN	WIBOR 3M +2,5%	31.12.2016	weksel własny in blanco
osoba fizyczna	-	100	PLN	101	PLN	WIBOR 3M+7,5%	31.12.2015	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	100	PLN	101	PLN	WIBOR 3M+7,5%	31.12.2015	akt notarialny poddania się egzekucji,



**RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.**

								weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	60	PLN	63	PLN	12%	31.03.2016	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	103	PLN	79	PLN	WIBOR 3M +10%	31.12.2015	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	30	PLN	6	PLN	6%	31.12.2015	weksel własny in blanco
osoba fizyczna	-	1 671	PLN	1 685	PLN	WIBOR 6M+5%	23.04.2016	weksel własny in blanco, akt notarialny poddania się egzekucji, Hipoteka na nieruchomości

3.30 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. Poniżej Emitent przekazuje informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z Damf Invest S.A. jednostką dominującą:

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Pozostałe należności	0	0
Inwestycje krótkoterminowe	2 400	0
Sprzedaż	29	33
Pozostałe przychody finansowe	0	987

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

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Pozostałe należności	0	5 000
Inwestycje krótkoterminowe	0	0
Sprzedaż	178	0
Pożyczki krótkoterminowe	4 200	0

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.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wystąpiła zmiana metody ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych – akcje Fly.pl będących przedmiotem umowy pożyczki. Wycena akcji FLY.PL S.A. w trzecim kwartale 2015r. została dokonana na podstawie odstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). W poprzednich okresach sprawozdawczych dokonywano aktualizacji wyceny tego aktywa na podstawie średniego kursu giełdowego FLY.PL S.A. jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych w wybranych okresach.

3.32 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Informacje o instrumentach finansowych

30 września 2015

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	1 898	17 336	0	0	0	25 584
Akcje i udziały	6 350	1 898*					8 248
Dłużne papiery wartościowe							0
Udzielone pożyczki			12 940				12 940
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			25				25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			4 371				4 371
Pozostałe aktywa finansowe							0
Razem zobowiązania finansowe	0	0	0	0	5	0	5
Kredyty i pożyczki							0
Dłużne papiery wartościowe							0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług					5		5

* akcje pożyczone



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.

31 grudnia 2014

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		0	0	0	17 835
Dłużne papiery wartościowe	0	0	7	0	0	0	7
Udzielone pożyczki	0	0	14 695	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	1 612	0	0	0	1 612
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	518	0	0	0	518
Pozostałe aktywa finansowe	0	0		0	0	0	0
Razem zobowiązania finansowe	0	0	0	0	7	0	7
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	7	0	7

Zestawienie instrumentów finansowych

Aktywa finansowe	30.09.2015 niebadane	31.12.2014 zbadane
Przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 898	11 485
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	17 336	16 833
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 350	6 350
Razem	25 584	34 668
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Długoterminowe aktywa finansowe	9 355	9 365
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	1 612
Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 833	23 173
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 371	518
Razem	25 584	34 668

Zobowiązania finansowe	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Koszt zamortyzowany	5	7
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5	7

Zgodnie z MSSF 13 pkt 79 Spółka w okresie sprawozdawczym ze względu na znaczące wahania kursów giełdowych utrzymała kwalifikację będących przedmiotem umów (udzielonych) pożyczek - akcji FLY.PL S.A. do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej.

Wycena akcji FLY.PL S.A. w trzecim kwartale 2015r. została dokonana na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). W poprzednich okresach sprawozdawczych dokonywano aktualizacji wyceny tego aktywa na podstawie średniego kursu giełdowego FLY.PL S.A. jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych w wybranych okresach.

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.



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.

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

	30 wrzesień 2015 (badane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	1 898	-	1 898	-
Udziały/akcje krótkoterminowe nienotowane	6 350	-	-	6 350
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	8 248	-	1898	6 350
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-

	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 30 września 2015r. (niebadane)

	Akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
Stan na początek okresu 01.01.2015r.	6 350	0	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 30.09.2015r.	6 350	0	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	0	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	0		0
Zbycia/rozliczenia	19 875		19 875
Przeniesienia z poziomu 3	0		
Stan na koniec okresu 31.12.2014r.	6 350	0	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 30.09.2015r 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. Przestanki utraty wartości oraz uzasadnienie dokonanego odpisu w roku 2014 zostały wskazane w raporcie rocznym.

Spółka wyceniła posiadaną inwestycję w udziały IFEA Sp. z o.o. do wartości godziwej według najlepszej posiadanej i dostępnej Zarządowi wiedzy na dzień 30.09.2015r oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień 30.09.2015r. przeprowadzono test na utratę wartości udziałów IFEA sp. z o.o. Ze względu na nieistotność zmiany wysokości wyceny Zarząd podjął decyzję o utrzymaniu wysokości dotychczasowych odpisów aktualizacyjnych.

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.

3.33 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.



3.34 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.

3.35 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.

3.36 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.

Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym został przedstawiony w pkt. 3.16.2 niniejszego sprawozdania.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy to znaczy do 16.11.2015r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Emitenta przypomina, że podjął zamiar podziału ogłoszony w dniu 31.03.2015r. i w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym prowadzi nadal prace mające na celu realizację procedury podziału w oparciu o założenia opisane w raporcie półrocznym i w publikowanych raportach bieżących informujących o przebiegu procedury podziału.

3.37 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.

3.38 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, istotnych nieściągalnych należności, a prowadzona polityka racjonalizacji kosztów ogranicza wystąpienie zdarzeń mogących zakłócić płynność finansową Spółki.

3.39 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.

3.40 Informacje geograficzne.

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



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.

Za 3 kwartały 2015r.

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	656 tys. zł	9 449 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	656 tys. zł	9 449 tys. zł

III kwartał 2015r.

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	230 tys. zł	9 449 tys. zł
Razem dla działalności finansowej	230 tys. zł	9 449 tys. zł

Za 3 kwartały 2014r.

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

III kwartał 2014r.

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

3.41 Informacje o wiodących klientach.

3 kwartały 2015 roku

W okresie 1.01. - 30.09.2015 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, Erabud Invest Sp. z o.o. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-31.09.2015 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

III kwartał 2015 roku

W okresie 1.07. - 30.09.2015 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. , Investement Friends S.A., Fon S.A., osoba fizyczna, Erabud Invest Sp. z o.o. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.07.-30.09.2015 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

3 kwartały 2014 roku

W okresie 1.01. - 30.09.2014 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.,



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.

Atlantis S.A., Fon S.A. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-31.09.2014 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

III kwartał 2014 roku

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

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	
	Dziewięć miesięcy zakończony 30.09.2015	Dziewięć miesięcy zakończony 30.09.2014	Dziewięć miesięcy zakończony 30.09.2015	Dziewięć miesięcy zakończony 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	656	223	158	53
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	479	18	115	4
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-9 024	4 900	-2 170	1 172
Zysk (strata) netto	-7 473	3 866	- 1 797	924
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	1580	-4 515	380	-1 080
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	2 273	5 811	547	1 390
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 853	1 296	927	310
Aktywa razem *	25 684	34 985	6 060	8 208
Zobowiązania krótkoterminowe *	33	63	8	15
Kapitał własny *	36 613	33 086	8 638	7 762
Kapitał zakładowy *	45 048	45 048	10 628	10 569
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	7 507 986	21 495 467	7 507 986	21 495 467
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	-1,00	0,18	-0,24	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	3,41	4,41	0,80	1,03



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 30 września 2015 roku 1 EUR = 4,2386 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:

na dzień 30 września 2015 r. 1 EUR = 4,1585 PLN

na dzień 31 grudnia 2014 r. 1 EUR = 4,2623 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.

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, opinia biegłego rewidenta oraz inne dokumenty dotyczące podziału wymagane przepisami prawa w tym przepisami kodeksu spółek handlowych Emitent przekazywał niezwłocznie do publicznej wiadomości stosownymi raportami bieżącymi.



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 i 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 30.09.2015 r. tj. koniec III kwartału, struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego oraz lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta nie uległa zmianie w stosunku do struktury prezentowanej w ostatnim raporcie okresowym na dzień 31.08.2015r. tj. raporcie półrocznym i przedstawiała się następująco:

Lp.	Akcyonariusze bezpośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 757 016	50,04	4 557 016	54,85
2.	Pozostali	3 750 970	49,96	3 750 970	45,15
X	Razem	7 507 986	100,00	8 307 986	100,00

Lp.	Akcyonariusze pośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Mariusz Patrowicz	3 757 016	50,04	4 557 016	54,85
2.	Damian Patrowicz	3 757 016	50,04	4 557 016	54,85

Na dzień 16.11.2015 r. tj. dzień publikacji raportu okresowego za III 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.	Akcyonariusze bezpośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 758 232	50,06	3 758 232	50,06
2.	Pozostali	3 749 754	49,94	3 749 754	49,94
X	Razem	7 507 986	100,00	7 507 986	100,00

Lp.	Akcyonariusze pośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Mariusz Patrowicz	3 758 232	50,06	3 758 232	50,06
2.	Damian Patrowicz	3 758 232	50,06	3 758 232	50,06

W stosunku do ostatniego raportu okresowego zaszły niewielkie zmiany w stanie posiadania akcji przez Damf Invest S.A. oraz zmiany w ilości głosów przysługujących bezpośrednio spółce Damf Invest S.A z posiadanych



RAPORT KWARTALNY
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 30 września 2015r.

akcji oraz akcjonariuszom pośrednim z tytułu zniesienia uprzywilejowania w zakresie prawa głosu akcji serii A zgodnie z podjętymi Uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego tj. raportu półrocznego zaszły zmiany w strukturze akcji Emitenta.

Na dzień 30.06.2015r - 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, były akcjami imiennymi uprzywilejowanymi dającymi prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje imienne serii A były w posiadaniu Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku.

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

- W dniu 29.06.2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 21 w sprawie wyrażenia zgody na zamianę 670.788 akcji imiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii B, uchylając ich uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu oraz Uchwałę nr 23 w zakresie upoważnienia Zarządu do podjęcia czynności w celu rejestracji powyższych akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i dopuszczenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW S.A.

- Walne Zgromadzenie podjęło również Uchwałę nr 22 w sprawie uchylecia uprzywilejowania pozostałych 129.212 akcji imiennych serii A.

- W dniu 05.10.2015r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki w związku z powyżej wskazanymi Uchwałami Walnego Zgromadzenia, w efekcie powyższego struktura akcji spółki na dzień publikacji raportu okresowego przedstawia się następująco:

Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	129.212
Akcje serii B – zwykłe na okaziciela	7.378.774
Razem:	7.507.986

Akcje serii A w liczbie 129.212, są akcjami imiennymi dającymi prawo do jednego głosu 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 7.378.774

Akcje serii B w ilości 6.707.986 są akcjami zdematerializowanymi oraz dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Akcje serii B w ilości 670.788 są akcjami na okaziciela nie dopuszczonymi do obrotu na GPW. Emitent w roku 2016 podejmie stosowne działania zgodnie z upoważnieniem udzielonym przez Walne



Zgromadzenie w celu dematerializacji powyższych akcji i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym.

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 16.11.2015 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 16.11.2015 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio przez podmiot zależny spółkę Damf Invest S.A. na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 3.758.232 akcji Emitenta stanowiących 50,06% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 3.758.232 głosów stanowiących 50,06% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Pan Damian Patrowicz posiadał pośrednio przez podmiot zależny Damf Invest S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego tj. 31.08.2015r. łącznie 3.757.016 akcji Emitenta stanowiących 50,04% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 4.557.016 głosów stanowiących 54,85% 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.

	30.09.2015	30.09.2014
Zarząd	39 tys. zł	54 tys. zł
Rada Nadzorcza	9 tys. zł	9 tys. zł

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



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

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

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. 3.16 i pkt. 3.30 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, pożyczki czy też gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10 % kapitałów własnych emitenta.

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

W III kwartale 2015 roku, poza wskazanymi w pkt. 3.16 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 okresie sprawozdawczym jak wskazano powyżej, Zarząd Spółki utrzymał kwalifikację 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 aktualnego kursu giełdowego. Emitent w III kwartale dokonał odpisu aktualizacyjnego wartości tych długoterminowych aktywów finansowych. Dalszy poziom wyceny rynkowej tych aktywów finansowych będzie miał również istotny wpływ na wyniki Emitenta w następnym okresie sprawozdawczym.

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



Czynnikiem, który może mieć znaczenie dla wyników finansowych Emitenta w najbliższym okresie jest realizacja planu podziału spółki, którego założenia były prezentowane w raportach bieżących i raporcie półrocznym.

W ocenie zarządu podział powinien przynieść korzystne efekty ekonomiczne dla Spółki w szczególności wobec przewidywanego zwiększenia przejrzystości oraz efektywności zarządzania Spółką, uporządkowania struktury wewnętrznej oraz usprawnienia i koncentracji procesów wewnętrznych Spółki na głównych profilach jej działalności. Jednocześnie Zarząd wskazuje, że przeprowadzenie skutecznej procedury podziału będzie się wiązać z obniżeniem kapitałów własnych Emitenta innych niż kapitał zakładowy zgodnie z wyceną biegłego rewidenta o kwotę 270.000,00 zł.

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

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

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

Zarząd szacuje, iż nie ma zagrożenia dla realizacji projektów inwestycyjnych Spółki, gdyż może je realizować wykorzystując zarówno środki własne oraz korzystać z finansowania dłużnego.

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

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

4.12.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

➤ Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

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 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 osiąmane 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 któregokolwiek z wymienionych wskaźników obniży popyt na usługi Emitenta i przełoży się negatywnie na jej sytuację finansową.

➤ **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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

➤ **Ryzyko legislacyjne i interpretacji przepisów prawa**

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

➤ **Ryzyko związane z koniunkturą giełdową**

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

➤ **Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych**

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



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

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

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

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

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

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

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

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



Spółka stara się eliminować poprzez zabezpieczenie dostępu do innych źródeł finansowania, będąc w otoczeniu dużej grupy kapitałowej.

➤ **Ryzyko wzrostu konkurencji**

Emitent jak każdy podmiot gospodarczy będący w jego portfelu prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że 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 powiązaniem 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 16 listopad 2015 r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu