

# Investment Friends Capital SE



**RAPORT KWARTALNY  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE  
ZAWIERAJĄCY SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
NA 31 MARCA 2018R. ORAZ ZA 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2018R.**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG  
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

---

Płock 30.05.2018r.



## Spis treści

1	Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe.....	6
1.1	Skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej. ....	6
1.2	Skrócony Śródroczny Rachunek Zysków i Strat oraz skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	7
1.3	Skrócone Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym.....	8
1.4	Śródroczne Skrócone sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych .....	10
2	Wprowadzenie do sprawozdania.....	11
2.1	Podstawowe informacje o Spółce.....	11
2.2	Organy Spółki.....	12
2.3	Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.....	12
2.4	Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego, oświadczenie o zgodności z przepisami.....	13
2.5	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego. ....	13
3	Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego (dodatkowe noty objaśniające) .	18
3.1	Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	18
3.2	Nieruchomości inwestycyjne.....	18
3.3	Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi.....	19
3.4	Aktywa przeznaczone do sprzedaży/do wydania (podział).....	19
3.5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty. ....	19
3.6	Długoterminowe aktywa finansowe. ....	20
3.7	Inwestycje krótkoterminowe. ....	21
3.8	Działalność w trakcie zaniechania. ....	22
3.9	Podatek dochodowy.....	22
3.10	Struktura akcjonariatu.....	23
3.11	Należności krótkoterminowe. ....	23
3.12	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. ....	23
3.13	Kapitał podstawowy (zakładowy).....	24



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.**

---

3.14	Kapitał z aktualizacji wyceny. ....	24
3.15	Zysk/strata na jedną akcję.....	24
3.16	Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości. ....	25
3.17	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń. ....	26
3.17.2	Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 31.03.2018r. ....	32
3.18	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. ....	36
3.19	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności. ....	36
3.20	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.....	36
3.21	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów. ....	36
3.22	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	36
3.23	Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego. ....	36
3.24	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. ....	36
3.25	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	36
3.26	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta. ....	37
3.27	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	37
3.28	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki. ....	37
3.29	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. ....	37
3.30	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem: ....	37



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.

---

3.31	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....	38
3.32	Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.....	40
3.33	Informacje o instrumentach finansowych.....	40
3.34	Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów. ....	43
3.35	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	43
3.36	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane. ....	43
3.37	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.....	43
3.38	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	44
3.39	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. ....	44
3.40	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.....	44
3.41	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych. ....	45
4	Pozostałe informacje.....	46
4.1	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego( również przeliczone na euro). ....	46
4.2	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta. ....	47
4.3	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe. ....	47
4.4	Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie	



ma obowiązek lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji. ....	48
4.5 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. ....	49
4.6 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego. ....	49
4.7 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.....	51
4.8 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta. ....	52
4.9 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta. ....	54
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 jest znacząca.....	54
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.....	54
4.12 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	55
4.12.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń. ....	56
4.13 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	63



## 1 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe.

Niniejsze skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Spółki Investment Friends Capital SE za pierwszy kwartał 2018 roku, wraz z danymi porównywalnymi sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. poz. 757) 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 Skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 31.03.2018r. niebadane	stan na 31.12.2017r. zbadane	stan na 31.03.2017r. niebadane
<b>A k t y w a</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>6 850</b>	<b>6 936</b>	<b>4 237</b>
Wartości niematerialne i prawne		0	
Rzeczowe aktywa trwałe	2	3	5
Należności długoterminowe		0	
Nieruchomości inwestycyjne	1 476	1 476	
Długoterminowe aktywa finansowe	5 352	5 444	4 210
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	13	22
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>16 931</b>	<b>17 005</b>	<b>18 647</b>
Zapasy	0	0	0
Należności krótkoterminowe	277	11	16
Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 201	15 525	7 677
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 449	1 467	10 948
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	2	6
<b>III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do wydania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>23 781</b>	<b>23 941</b>	<b>22 884</b>
<b>P a s y w a</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>23 659</b>	<b>23 855</b>	<b>22 809</b>
Kapitał zakładowy	8 768	9 010	45 048
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej oraz obniżenia kapitału zakładowego	36 832	36 832	794
Kapitał z aktualizacji wyceny	-2 820	-2 514	-3 610
Kapitał z połączenia jednostek	-15		
Pozostałe kapitały rezerwowe	241		
Zyski zatrzymane/Nierozdzielony wynik	-19 347	-19 473	-19 423



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.

<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>21</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	13	21
Pozostałe rezerwy		0	
Długoterminowe kredyty i pożyczki		0	
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>102</b>	<b>73</b>	<b>54</b>
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych			
Kredyty i pożyczki			
Zobowiązania handlowe	51	18	19
Zobowiązania pozostałe	51	46	35
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		9	
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>23 781</b>	<b>23 941</b>	<b>22 884</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>23 659</b>	<b>23 855</b>	<b>22 809</b>
Liczba akcji	15 015 972	15 015 972	15 015 972
Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł)	1,58	1,59	1,52
Rozwodniona liczba akcji	15 015 972	15 015 972	15 015 972
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję ( w zł)	1,58	1,59	1,52

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 31.03.2018 niebadane	stan na 31.12.2017 zbadane	stan na 31.03.2017 niebadane
Należności warunkowe			
Zobowiązania warunkowe			
Inne			
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0

**1.2 Skrócony Śródroczny Rachunek Zysków i Strat oraz skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów.**

SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. niebadane
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	273	305
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5	8
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	<b>268</b>	<b>297</b>
IV. Koszty sprzedaży	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	131	84
VII. Pozostałe przychody operacyjne	<b>0</b>	<b>0</b>
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	14	5
IX Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej	<b>123</b>	<b>208</b>



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.

<b>X. Przychody finansowe</b>	<b>10</b>	<b>7</b>
<b>XI. Koszty finansowe</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>XII. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>132</b>	<b>215</b>
XV. Podatek dochodowy	6	-3
<b>XVI. Zysk (strata) netto</b>	<b>126</b>	<b>218</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	15 015 972	15 015 972
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,01
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	15 015 972	15 015 972
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,01

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. niebadane
Zysk/strata netto za okres	126	218
Inne całkowite dochody, w tym:	-321	-355
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	-15	
- rozliczenie połączenia jednostek	-15	
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:	-306	-355
- rozliczenie z kapitału z aktualizacji wyceny, w tym:	-306	-355
- wycena instrumentów finansowych	-306	-355
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-195</b>	<b>-137</b>

### 1.3 Skrócone Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018r. niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017r. zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. niebadane
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	23 855	22 949	22 949
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	23 855	22 949	22 949
Stan kapitału zakładowego na początek okresu	9 009	45 048	45 048
Zmiany stanu kapitału zakładowego	-241	-36 038	0
zmniejszenia (z tytułu)	241	36 038	





**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.**

- obniżenie kapitału	241	36 038	
<b>Stan kapitału zakładowego na koniec okresu</b>	<b>8 768</b>	<b>9 010</b>	<b>45 048</b>
<b>Akcje ( udziały) własne na początek okresu</b>			
<b>Zmiany akcji( udziałów) własnych</b>			
<b>Akcje ( udziały) własne na koniec okresu</b>			
<b>Stan kapitału zapasowego na początek okresu</b>	<b>36 832</b>	<b>794</b>	<b>794</b>
Zmiany stanu kapitału zapasowego	0	36 038	0
zwiększenie (z tytułu)		36 038	
- obniżenie wartości nominalnej akcji		36 038	
<b>Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>36 832</b>	<b>36 832</b>	<b>794</b>
<b>Stan kapitałów z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>-2 514</b>	<b>-3 252</b>	<b>-3252</b>
Zmiany stanu kapitałów z aktualizacji wyceny w wyniku wyceny aktywów finansowych	-306	738	-358
a) zwiększenie (z tytułu)		738	
- wycena aktywów finansowych		738	
b) zmniejszenie (z tytułu)	306	0	358
- wycena aktywów finansowych	306		358
<b>Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>-2 820</b>	<b>-2 514</b>	<b>-3 610</b>
<b>Kapitał z połączenia jednostek na początek okresu</b>	<b>0</b>		
a) zwiększenie (z tytułu)	-15		
- połączenie jednostek	-15		
<b>Kapitał z połączenia jednostek na koniec okresu</b>	<b>-15</b>		
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0</b>		
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	241		0
zwiększenia (z tytułu)	241		
- obniżenia kapitału zakładowego	241		
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	
<b>Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu</b>	<b>-19 473</b>	<b>-19 641</b>	<b>-19 641</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	126	168	218
- zysk/strata za okres	126	168	218
<b>Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu</b>	<b>-19 347</b>	<b>-19 473</b>	<b>-19 423</b>
<b>Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ )</b>	<b>23 659</b>	<b>23 855</b>	<b>22 809</b>



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.

### 1.4 Śródroczne Skrócone sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. niebadane
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>132</b>	<b>215</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-162</b>	<b>-80</b>
Amortyzacja	1	
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-8	
Odsetki i dywidendy	-246	-86
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		3
Zmiana stanu pozostałych rezerw	-9	-12
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	-266	7
Zmiana stanu zobowiązań	38	9
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	-3	-1
Inne korekty	331	
<b>I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-30</b>	<b>135</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
<b>I. Wpływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>798</b>	<b>12 499</b>
Otrzymane spłaty pożyczek	597	12 382
Odsetki otrzymane	201	117
<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>786</b>	<b>3 607</b>
Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		5
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		2
Udzielone pożyczki	786	3600
<b>II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>12</b>	<b>8 892</b>
<b>Działalność finansowa</b>		
<b>I. Wpływy z tytułu działalności finansowej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem (I+/-II+/-III)</b>	<b>-18</b>	<b>9 027</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-18</b>	<b>9 027</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1467</b>	<b>1921</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1449</b>	<b>10948</b>

\* inne korekty związane są z połączeniem Spółki ze Spółką Investment Friends Capital1 Polska AS metodą łączenia udziałów



## 2 Wprowadzenie do sprawozdania

### 2.1 Podstawowe informacje o Spółce.

#### **Nazwa Spółki: Investment Friends Capital SE**

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

W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie powyższego połączenia Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz aktualnie działa pod firmą Investment Friends Capital SE z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, , REGON 369464707, NIP 8133186031.

<b>Dane adresowe:</b>	Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C
<b>Numer identyfikacji podatkowej:</b>	8133186031
<b>Przedmiot działalności według PKD:</b>	PKD – 6619 Z. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
<b>Czas trwania spółki:</b>	Czas trwania spółki jest nieoznaczony.
<b>Sąd Rejestrowy Spółki:</b>	Od 09.02.2018r. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem 0000716972.
<b>Kapitał zakładowy Spółki:</b>	Do 09.02.2018r. kapitał zakładowy Spółki wynosił: 9.009.583,20 zł (dziewięć milionów dziewięć tysięcy pięćset osiemdziesiąt trzy złote 20/100) i dzielił się na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset



siedemdziesiąt dwie) akcje o wartości nominalnej 0,60 zł (sześćdziesiąt groszy) każda.

**Od 09.02.2018r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.102.236,08 EURO (słownie: dwa miliony sto dwa tysiące dwieście trzydzieści sześć EURO 08/100) oraz dzieli się na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje o wartości nominalnej 0,14 EURO (słownie: czternaście euro centów) każda.**

**Rok obrotowy:**

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

## **2.2 Organy Spółki.**

### **2.2.1 Skład Rady Nadzorczej.**

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

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

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

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

### **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 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018r poz. 757) Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport kwartalny Investment Friends Capital SE za I kwartał 2017 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:



- skrócone sprawozdanie finansowe w tym:
  - skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31.03.2018 r., 31.12.2017 r., 31.03.2017
  - skrócony śródroczny rachunek zysków i strat, skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r., od 01.01.2017 r. do 31.03.2017 r.
  - skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r., od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r., od 01.01.2017 r. do 31.03.2017 r.,
  - skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r., od 01.01.2017 r. do 31.03.2017 r.,
  - informacje dodatkowe oraz inne informacje o zakresie określonym w treści Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. 757).

#### ***2.4 Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego, oświadczenie o zgodności z przepisami.***

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

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 2018., skrócony śródroczny rachunek zysków i strat, skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych, skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2017r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 30 maja 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych.

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

#### ***2.5 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.***

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2017r. z wyłączeniem zasad rachunkowości i wyceny wynikających z zastosowania MSSF 9 i MSSF 15 przedstawionych poniżej.

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 kwartalne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.**

Sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie kwartalnym zostały sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości stosowanych w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. z wyłączeniem zasad rachunkowości i wyceny wynikających z zastosowania MSSF 9 i MSSF 15 przedstawionych poniżej.

### **Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji.**

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdziła do stosowania po dniu 1 stycznia 2018 r. nowe standardy:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, który zastąpił MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz Zmiany do MSSF 15 wyjaśniające niektóre wymagania standardu, który zastąpił standardy MSR 11 i 18 oraz interpretacje: KIMSF 13, 15 i 18 oraz SKI 31.

### **Wpływ zastosowania powyższych standardów na politykę rachunkowości Spółki oraz na sprawozdanie finansowe.**

#### **MSSF 9 Instrumenty finansowe.**

Spółka nie dokonała wcześniejszego wdrożenia MSSF 9 i zastosowała wymogi MSSF 9 retrospektywnie dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 r. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, Spółka zrezygnowała z przekształcenia danych porównawczych. Wdrożenie MSSF 9 wpłynęło na zmianę polityki rachunkowości w zakresie ujmowania, klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, wyceny zobowiązań.

#### **Standardy opublikowane i zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie.**

W niniejszym raporcie kwartalnym spółka nie zastosowała standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie. Spółka nie przewiduje istotnego wpływu powyższych standardów na raporty finansowe spółki.

#### **Wybrana elementy polityki rachunkowości.**

#### **Wycena aktywów i zobowiązań finansowych.**

Od 1 stycznia 2018 r. Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,



- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów. Klasyfikacja dłużnych aktywów finansowych zależy od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (test SPPI-Solely Payment of Principal and Interest) dla danego składnika aktywów finansowych.

Do kategorii aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółka klasyfikuje należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki udzielone, które zdały test SPPI, pozostałe należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Należności z tytułu dostaw i usług o terminie zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

W przypadku aktywów finansowych zakupionych lub powstałych, dotkniętych utratą wartości na moment początkowego ujęcia, aktywa te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Do kategorii aktywów wycenianych w **wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody** kwalifikuje się:

1. składnik dłużnych aktywów finansowych jeśli spełnione są poniższe warunki:

- jest on utrzymywany w modelu biznesowym, którego celem jest zarówno uzyskanie umownych przepływów pieniężnych z tytułu posiadanych aktywów finansowych, jak i z tytułu sprzedaży aktywów finansowych, oraz
- warunki umowne dają prawo do otrzymania w określonych datach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie kapitał i odsetki od kapitału (tzn. zdał test SPPI),

2. instrument kapitałowy, co do którego na moment początkowego ujęcia dokonano nieodwracalnego wyboru klasyfikacji do tej kategorii. Opcja wyboru wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody nie jest dostępna dla instrumentów przeznaczonych do obrotu.

Zyski i straty, zarówno z wyceny jak i realizacji, powstające na tych aktywach ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend.

Do kategorii **aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy** Spółka kwalifikuje, pożyczki udzielone, które nie zdały testu umownych przepływów pieniężnych.

Zyski i straty na **składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy** ujmuje się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały (w tym przychody z tytułu odsetek oraz dywidend).

Od 1 stycznia 2018 r. Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe do kategorii:

- wycenianych w zamortyzowanym koszcie,
- wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,



- instrumenty finansowe zabezpieczające.

Do zobowiązań wycenianych w zamortyzowanym koszcie kwalifikuje się zobowiązania inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, kredyty i pożyczki), za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają w sytuacji transferu aktywów finansowych, który nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania,

- umów gwarancji finansowych, które wycenia się w wyższej z następujących kwot:

- wartości odpisu na oczekiwane straty kredytowe ustalonego zgodnie z MSSF 9

- wartości początkowo ujętej (tj. w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do składnika zobowiązań finansowych), pomniejszonych o skumulowaną kwotę dochodów ujmowanych zgodnie z zasadami MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami.

Do zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikuje się zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń.

#### **Utrata wartości aktywów finansowych.**

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania strat w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu. Podejście to bazuje na wyznaczaniu strat oczekiwanych, niezależnie od tego czy przesłanki wystąpiły czy nie.

Spółka stosuje następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:

- model ogólny (podstawowy),

- model uproszczony.

W modelu ogólnym Spółka monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych.

W modelu uproszczonym Spółka nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu, szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu.

Do celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Spółka wykorzystuje:

- w modelu ogólnym – poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności,

- w modelu uproszczonym – historyczne poziomy spłacalności należności od kontrahentów.

Za zdarzenie niewypłacalności Spółka uznaje brak wywiązania się z zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności.

Spółka uwzględnia informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych, poprzez korektę bazowych współczynników prawdopodobieństwa niewypłacalności (dla





**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.**

należności) lub poprzez kalkulację parametrów prawdopodobieństwa niewypłacalności w oparciu o bieżące kwotowania rynkowe (dla pozostałych aktywów finansowych).

Spółka stosuje model uproszczony kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości dla należności handlowych.

Model ogólny stosuje się dla pozostałych typów aktywów finansowych, w tym dla dłużnych aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Straty z tytułu utraty wartości dla dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (na moment początkowego ujęcia oraz skalkulowane na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy) ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych. Zyski (odwrócenie odpisu) z tytułu zmniejszenia wartości oczekiwanej utraty wartości ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

Dla zakupionych i powstałych aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe na moment początkowego ujęcia korzystne zmiany oczekiwanych strat kredytowych ujmuje się jako zysk z tytułu utraty wartości w pozostałych przychodach operacyjnych.

Straty z tytułu utraty wartości dla dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych w korespondencji z pozostałymi całkowitymi dochodami. Zyski (odwrócenie odpisu) z tytułu zmniejszenia wartości oczekiwanej straty kredytowej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

**Poniższa tabela podsumowuje wpływ MSSF 9 na zmianę klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych Spółki na dzień 1 stycznia 2018r.**

	<b>Klasyfikacja wg MSR 39</b>	<b>Klasyfikacja wg MSSF 9</b>	<b>Wartość bilansowa wg MSR 39</b>	<b>Wartość bilansowa wg MSR 9</b>
Aktywa finansowe			31 grudnia 2017	1 stycznia 2018
Aktywa finansowe	Dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez całkowite dochody	5 106	5 106
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	15 525	15 525
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	11	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	1 467	1467

**Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza.**

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

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 30 maja 2018 roku. Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.



### 3 Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego (dodatkowe noty objaśniające)

#### 3.1 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

W ciągu trzech miesięcy 2018 roku dokonano następujących zmian rezerw i odpisów aktualizujących:

Tytuł	Stan na 01.01.2018r.	Utworzono	Rozwiązano	Stan na 31.03.2018r.
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	20	13	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	20	13	20
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	2 535	313	9	2 839
Odpis aktualizujący pożyczki udzielone	33	0	0	33
Odpis aktualizujący zapasy	0	0	0	0

#### 3.2 Nieruchomości inwestycyjne.

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	31.03.2018 (Niebadane)	31.12.2017 (zbadane)
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>1 476</b>	
- nabycie w wyniku zakupów		1 593
- transfer z rzeczowego majątku trwałego		
- wycena nieruchomości		-117
- sprzedaż		
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>1 476</b>	<b>1 476</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>		
- amortyzacja za okres		
- transfer z rzeczowego majątku trwałego		
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>		
<b>Wartość netto na początek okresu</b>		<b>0</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>1 476</b>	<b>1 476</b>



### **Nieruchomość zlokalizowana w Poznaniu.**

W dniu 05.05.2017r. na podstawie zawartego aktu notarialnego pomiędzy Investment Friends SE, a Investment Friends Capital SE, Spółka stała się właścicielem nieruchomości stanowiącej lokal mieszkalny numer 229 w budynku wielomieszkaniowym przy ul. Stanisława Wyspiańskiego nr 26B w Poznaniu wraz z przynależnym miejscem parkingowym. Powyższa nieruchomość została nabyta w rozliczeniu umowy pożyczki zawartej w dniu 18.04.2017r. w Płocku (zmienionej aneksem nr 1 z dnia 28.04.2017r.) pomiędzy Investment Friends Capital SE (Pożyczkodawca), a Investment Friends SE (Pożyczkobiorca). Kwota pożyczki wyniosła 1 800 tys. zł z oprocentowaniem według stałej stopy procentowej równej 6% w stosunku rocznym z terminem zwrotu pożyczki do 04.05.2017r. Pożyczkobiorca w dniu 05.05.2017r. zwrócił kwotę 210 tys. zł wraz z należnymi odsetkami przelewem bankowym na rachunek wskazany przez Pożyczkodawcę. Pozostała kwota niespłaconej pożyczki w wysokości 1 590 tys. zł została uregulowana poprzez przeniesienie na pożyczkodawcę własności powyższej nieruchomości, która początkowo została zakwalifikowana przez Zarząd jako towar i przeznaczona do sprzedaży. W dniu 23.08.2017 decyzją Zarządu Spółki nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywa na nieruchomość inwestycyjną w związku z podpisaniem umowy najmu mieszkania.

Kwoty ujęte w wyniku z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnej wynoszą:

- przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych : 26 tys. zł
- bezpośrednie koszty związane z utrzymaniem nieruchomości : 2 tys. zł

Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego nie występowały żadne ograniczenia w rozporządzaniu przez Spółkę nieruchomością inwestycyjną, czerpaniu korzyści ekonomicznych z tytułu czynszu czy zbyciu wyżej wymienionych nieruchomości. Nieruchomość inwestycyjna nie stanowi zabezpieczeń zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek czy transakcji.

### **3.3 Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi.**

Nie dotyczy.

### **3.4 Aktywa przeznaczone do sprzedaży/do wydania (podział).**

W I kwartale 2018 r. nie wyodrębniono aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

### **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 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:**



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.

	<b>31.03.2018r.</b> <b>(Niebadane)</b>	<b>31.12.2017r.</b> <b>(zbadane)</b>
Depozyty bankowe (rachunki bieżące) i lokaty krótkoterminowe	1 449	1 467
Środki pieniężne w kasie		
Pozostałe środki pieniężne		
Środki pieniężne wykazane w bilansie	1 449	1 467

### 3.6 Długoterminowe aktywa finansowe.

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.03.2018r.</b> <b>(Niebadane)</b>	<b>31.12.2017r.</b> <b>(zbadane)</b>
a) w jednostkach powiązanych		338
- udziały/akcje		338
b) w pozostałych jednostkach	5 352	5 106
- udziały/akcje w spółkach krajowych, nienotowanych na giełdzie	4 794	5 106
- akcje w spółkach krajowych, notowanych na giełdzie		
- udzielone pożyczki	558	
- pozostałe aktywa finansowe		
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>5 352</b>	

Na dzień 31.12.2017r. Spółka posiadała 2 akcje Investment Friends Capital1 a.s. z siedzibą w Ostrawie, stanowiące 100% udziału w ogólnej liczbie głosów oraz 100% udziału w kapitale zakładowym Investment Friends Capital1 a.s. W dniu 09.02.2018r. dokonano rejestracji połączenia Investment Friends Capital S.A. oraz Investment Friends Capital1 a.s., wskutek powyższego Investment Friends Capital uzyskała formę prawną spółki europejskiej. Rozliczenie połączenia został ujęte metodą łączenia udziałów.

#### Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

	<b>Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej</b>	<b>Wartość udziałów/ akcji według ceny nabycia</b>	<b>Wartość bilansowa akcji</b>	<b>Procent posiadanego kapitału zakładowego</b>
1	IFEA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	7 575	4 737	5,24
2	IFERIA SPÓŁKA AKCYJNA	57	57	1,47

Na dzień 31.03.2018r. Spółka posiada 1 515 udziałów IFEA Sp. z o.o., o wartości nominalnej 5 000,00 zł. za jeden udział, tj. o łącznej wartości nabycia udziałów 7 575 000 zł.

Na dzień 31.03.2018r. udziały IFEA sp. z o.o. objęte są aktualizacją wartości w łącznej wysokości -2 839 tys. zł. W okresie 3 miesięcy 2018 roku dokonano aktualizacji wyceny wartości udziałów na kwotę -313 tys. zł. Przeszacowanie ww. aktywa dokonano przez kapitał z aktualizacji wyceny.

Spółka na dzień 31.03.2018r. posiada także akcje długoterminowe (2.873.564 akcji) w spółce IFERIA S.A. o wartości nominalnej 0,02 zł. stanowiących 1, 47% udziału w ogólnej liczbie głosów oraz 1, 47% udziału w kapitale zakładowym IFERIA S.A.



### Udzielone pożyczki długoterminowe.

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				
DAMF KSIĘGOWOŚĆ SP. Z O.O.	Płock	556	PLN	558	PLN	5,7%	31.08.2019	weksel własny in blanco

### 3.7 Inwestycje krótkoterminowe.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2018r. (Niebadane)	31.12.2017r. (zbadane)
1) W jednostkach powiązanych	13 454	13 730
a) udzielone pożyczki	13 454	13 730
- korekty aktualizujące wartość (+/-)	114	68
- wartość według cen nabycia	13 340	13 662
b) pożyczone akcje		
c) inne papiery wartościowe		
2) W jednostkach pozostałych	1 747	1 795
a) udzielone pożyczki	1 747	1 795
- korekty aktualizujące wartość (+/-)	-17	-14
- wartość według cen nabycia	1 764	1 809
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>15 201</b>	<b>15 525</b>

### Udzielone pożyczki krótkoterminowe.

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				
Patro Invest sp. z o.o.	Płock	7 000	PLN	4 037	PLN	6,9%	31.07.2018	weksel własny in blanco
Patro Invest sp. z o.o.	Płock	7 000	PLN	1 970	PLN	6,9%	31.07.2018	weksel własny in blanco
Patro Invest sp. z o.o.	Płock	7 000	PLN	7 064	PLN	5,7%	31.08.2018	weksel własny in blanco



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.**

osoba fizyczna*	-	60	PLN	62	PLN	12%	31.03.2016	akt notarialny poddania się egzekucji, weksel własny in blanco, hipoteka na nieruchomości
osoba fizyczna	-	150	PLN	64	PLN	WIBOR 3M + 9%	30.06.2018	Akt notarialny o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, weksel in blanco, hipoteki
osoba fizyczna	-	1 671	PLN	1 655	PLN	9,9%	23.04.2016	weksel własny in blanco, akt notarialny poddania się egzekucji, hipoteka
Office Center sp. z o.o.	Płock	380	PLN	382	PLN	WIBOR 3M +5%	30.12.2018	weksel własny in blanco

\*Na dzień 31.03.2018 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wysokość niespłaconej pożyczki w wysokości 33 tys. zł.

### 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 01.01.2018r. do 31.03.2018r. I kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. I kwartał rok poprzedni (niebadane)
Podatek za bieżący okres	-	-
Podatek odroczony	6	-3
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	6	-3



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.

Struktura podatku dochodowego odniesiony na całkowite dochody	od 01.01.2018r. do 31.03.2018r. I kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. I kwartał rok poprzedni (niebadane)
Podatek za bieżący okres	-	-
Podatek odroczony	-6	3
<b>Podatek dochodowy wykazany w całkowitych dochodach</b>	<b>-6</b>	<b>3</b>

### 3.10 Struktura akcjonariatu.

Według stanu na dzień bilansowy 31.03.2018 struktura akcjonariatu bezpośredniego Investment Friends Capital SE przedstawiała się następująco:

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

### 3.11 Należności krótkoterminowe.

	31.03.2018r. (Niebadane)	31.12.2017r. (zbadane)
Należności handlowe	7	1
Należności publicznoprawne (za wyjątkiem podatku dochodowego)	9	7
Należności od pracowników		
Pozostałe należności	261	3
Należności netto	277	11
Odpis aktualizujące wartość należności	0	0
<b>Należności brutto, razem</b>	<b>277</b>	<b>11</b>

### 3.12 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

	31.03.2018r. (Niebadane)	31.12.2017r. (zbadane)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	4	4
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	98	60
- z tytułu dostaw i usług	47	14
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	26	25



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.**

- z tytułu wynagrodzeń	16	12
- inne	9	9
Rezerwy krótkoterminowe	0	9
Przychody przyszłych okresów		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>102</b>	<b>73</b>

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 (zakładowy).

Oznaczenie serii	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej akcji
SERIA A	AKCJE ZWYKŁE NA OKAZI CIELA	15 015 972	2.102.236,08 EURO
<b>RAZEM</b>		<b>15 015 972</b>	<b>2.102.236,08 EURO</b>

Wraz z rejestracją połączenia w dniu 09.02.2018r. zarejestrowane zostały przez Sąd Rejestrowy zmiany w kapitale zakładowym Spółki. Kapitał zakładowy Spółki wyrażony został w walucie EURO i wynosi: 2.102.236,08 EURO oraz dzieli się na 15.015.972 akcje o wartości nominalnej 0,14 EURO to jest na 15.015.972 akcje na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,14 EURO.

### 3.14 Kapitał z aktualizacji wyceny.

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.03.2018r. (Niebadane)	31.12.2017r. (zbadane)
Stan na początek roku	- 2 514	- 3 252
Zysk/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych	-306	738
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>- 2 820</b>	<b>- 2 514</b>

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży obejmuje wycenę posiadanych udziałów IFEA sp. z o.o. W pozycji tej księgowane są przeszacowania aktywów finansowych w wartości godziwej przez całkowite dochody do wartości godziwej. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

### 3.15 Zysk/strata na jedną akcję.

	3 miesiące zakończone 31.03.2018r. (niebadane)	3 miesiące zakończone 31.03.2017r. (niebadane)
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>126</b>	<b>218</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia zysku na jedną akcję zwykłą	15 015 972	15 015 972
Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia	15 015 972	15 015 972





**RAPORT KWARTALNY  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE  
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.**

rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą		
Podstawowy zysk/strata na jedną akcję z podstawowego zysku za okres (w złotych)	0,01	0,01
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję z podstawowego zysku za okres (w złotych)	0,01	0,01

### **3.16 Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.**

W dniu 09.02.2018r. dokonano rejestracji połączenia Emitenta uprzednio działającego jako spółka akcyjna prawa polskiego pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000267789, NIP 8133186031, REGON 691529550 ze spółką INVESTMENT FRIENDS CAPITAL I Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie adres: Poděbradova 2738/16, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, Republika Czeska wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Ostrawie, sekcja B pod numerem 10980, numer identyfikacyjny 06503179 (Spółka przejmowana). Spółka przejmująca INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE działa w branży udzielania wysokokwotowych pożyczek pieniężnych dla firm natomiast INVESTMENT FRIENDS CAPITAL I Polska Akciová společnost działa w branży produkcja, handel i usługi inne zgodnie z przedmiotem działalności ujawnionym we właściwym rejestrze, przy czym INVESTMENT FRIENDS CAPITAL I Polska Akciová společnost jest podmiotem celowym, który zarejestrowany został w dniu 10 października 2017r.

W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie powyższego połączenia, Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz aktualnie działa pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, REGON 369464707, NIP 8133186031.

Połączenie nastąpiło na warunkach określonych w Planie Połączenia z dnia 30.11.2017r. udostępnionym do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się spółek. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE spółki INVESTMENT FRIENDS CAPITAL I Polska Akciová společnost, zgodnie z postanowieniami artykułu 2 ust. 1 w związku z artykułem 17 ust. 2 lit a) oraz 18 Rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE) z dnia 8 października 2001 r. (Dz.Urz.Ue.L Nr 294, str.1)

Połączenie zostało zaakceptowane przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 3 stycznia 2018r. uchwałą nr 9, podaną do publicznej wiadomości raportem bieżącym ESPI nr 2/2018 w dniu 3 stycznia 2018r.

Zarząd Emitenta poinformował, że aktualnie kapitał zakładowy Spółki wyrażony został w walucie EURO i wynosi: 2.102.236,08 EURO oraz dzieli się na 15.015.972 akcje o wartości nominalnej 0,14 EURO to jest na 15.015.972 akcje na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,14 EURO.



### **Rozliczenie połączenia w sprawozdaniu finansowym Spółki.**

Realizując wyżej opisane połączenie akcjonariusze jednostki dominującej Investment Friends Capital SE posiadali kontrolę nad spółką, która podlegała łączeniu i nie utracili tej kontroli w wyniku przeprowadzonych operacji. W związku z powyższym w księgach Investment Friends Capital SE możliwe było rozliczenie połączenia metodą łączenia udziałów.

Generalna zasada zastosowania metody łączenia udziałów polega na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wzajemnych wyłączeń.

Spółka przeprowadziła rozliczenie połączenia metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

- Ujęto w księgach rachunkowych Investment Friends Capital SE aktywa i pasywa według wartości wynikającej z ksiąg spółki przejmowanej Investment Friends1 Polska AS po uprzednim doprowadzeniu ich do porównywalności
- Dokonano wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów operacji gospodarczych dokonanych w danym roku obrotowym, w tym posiadanych akcji w spółce przejmowanej.
- Dokonano wyłączenia kapitału podstawowego spółki przejmowanej. Różnicę pomiędzy sumą przejętych aktywów i pasywów wykazano jako odrębny kapitał spółki.
- Koszty poniesione w związku z połączeniem zaliczono do kosztów finansowych.

Przekształcenie okresu porównywalnego.

W związku z tym, iż Investment Friends Capital1 Polska AS został utworzony 2 października 2017 roku nie przedstawia się przekształcenia bilansu oraz rachunku zysków i strat za poprzedni okres sprawozdawczy w wyniku połączenia spółek Investment Friends Capital SE oraz Investment Friends Capital1 Polska AS.

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

Emitent w okresie I kwartału 2018 roku odnotował:

- przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 273 tys. zł,
- przychody finansowe w wysokości 10 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu 114 tys. zł.
- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 268 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 123 tys. zł
- zysk netto w wysokości 126 tys. zł.

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

Na dzień bilansowy 31.03.2018r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent posiada 1.515 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o., która to liczba stanowi 5,24% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do oddania 1.515 głosów stanowiących 5,24% ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.



Emitent w dniu 28.05.2018r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień bilansowy 31.03.2018r. aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. o kwotę zwiększającą odpis w wysokości 313 tys. w I kwartale 2018r.

W konsekwencji opisanej powyżej aktualizacji wyceny wartości aktywów, kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta w okresie 3 miesięcy 2018r. został obciążony łączną kwotą 313 tys. zł.

Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31.12.2017 roku wynosiła 5.049 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na dzień 31.03.2018r. wynosi 4.737 tys. zł. Łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 2.839 tys. zł.

Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych w oparciu o otrzymane dane finansowe spółki IFEA Sp. z o.o.

Zarząd 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.

### ***3.17.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie sprawozdawczym:***

#### **➤ Wykaz Akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 03.01.2018r.**

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

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

Liczba zarejestrowanych na NWZ akcji: 8.286.090

Liczba głosów z zarejestrowanych akcji: 8.286.090

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

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęło między innymi Uchwały w przedmiocie:

- obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki,
- utworzenia kapitału rezerwowego,



- zmiany uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.04.2016r. zmienionej uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2017r. oraz zmiany Statutu Spółki,
- zmiany Statutu Spółki,
- połączenia INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, Polska (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną prawa czeskiego INVESTMENT FRIENDS CAPITAL1 Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska (Spółka Przejmowana) w trybie art. 2 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 lit. a) w zw. z art. 31 Rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE) (Dz.Ur.UE.L Nr 294, str. 1 ze zm.) celem przyjęcia przez Spółkę przejmującą formy prawnej Spółki Europejskiej (SE),
- przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki Europejskiej.

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

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

1. Raporty kwartalne:

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

2. Raport półroczny:

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

3. Raport roczny:

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

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

➤ **Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta.**

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

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



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

➤ **Połączenie Emitenta.**

Połączenie INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE (Spółka Przejmująca) z INVESTMENT FRIENDS CAPITAL1 Polska Akciová společnost (Spółka Przejmowana), przyjęcie przez Emitenta formy prawnej Spółki Europejskiej.

W dniu 09.02.2018r. raportem bieżącym nr 8/2018 Emitent poinformował o dokonaniu w dniu 09.02.2018r. rejestracji połączenia Emitenta uprzednio działającego jako spółka akcyjna prawa polskiego pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000267789, NIP 8133186031, REGON 691529550 ze spółką INVESTMENT FRIENDS CAPITAL 1 Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie adres: Poděbradova 2738/16, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, Republika Czeska wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Ostrawie, sekcja B pod numerem 10980, numer identyfikacyjny 06503179. (Dalej: Spółka Przejmowana).

W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie powyższego połączenia Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz aktualnie działa pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, , REGON 369464707, NIP 8133186031.

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

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

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

➤ **Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta.**

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



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

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

➤ **Wniosek akcjonariusza o zwołanie Walnego Zgromadzenia, zamiar przeniesienia siedziby Spółki.**

Emitent raportem bieżącym nr 15/2018 poinformował, że w dniu 16.03.2018r. do Spółki wpłynął wniosek akcjonariusza spółki PATRO INVEST Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku złożony na podstawie art. 55 Rozporządzenie Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE) (Dz.Urz.U.E.L Nr 294, str. 1) w zw. z art. 400 § 1 k.s.h. zawierający żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz postawienie w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia następujących punktów porządku obrad:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy 31.12.2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent posiada 1.515 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o., która to liczba stanowi 5,24% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do oddania 1.515 głosów stanowiących 5,24% ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.

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

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

Emitent informuje, że po uwzględnieniu aktualizacji zwiększającej wartość powyższych udziałów na dzień bilansowy łączna narastająca wartość dokonanych dotychczas odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia uległa zmniejszeniu i wynosi 2.526 tys. zł.

Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych w oparciu o otrzymane dane finansowe spółki IFEA Sp. z o.o.

Zarząd Emitenta uznał powyższą informację za istotną ze względu na dotychczasowe znaczące wartości okresowych aktualizacji tego aktywa.



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

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

*3.17.2 Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 31.03.2018r.*

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

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

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

➤ **Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta.**

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

➤ **Splata zobowiązań przez Pożyczkobiorcę.**

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

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

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

Wobec zakwalifikowania powyższych wpłat kapitału pożyczki udzielonej zgodnie z umową z dnia 06.07.2017r. został całkowicie spłacony, zaś z umowy z dnia 25.08.2017r. pozostało Pożyczkobiorcy do spłaty 160.000,00





zł. Emitent wskazał, że zgodnie z warunkami powyżej wskazanych umów pożyczek, Pożyczkobiorcy przysługiwało prawo wcześniejszej spłaty pożyczek.

➤ **Zawarcie umowy pożyczki.**

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

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

Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz innych roszczeń Emitenta jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy poprzez wydanie Emitentowi weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową. Ponadto Emitentowi przysługuje żądanie ustanowienia w każdym czasie dodatkowego zabezpieczenia w postaci hipoteki umownej na nieruchomości w Poznaniu.

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

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

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

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

➤ **Rezygnacja Członków Rady Nadzorczej.**

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

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



➤ **Zmiana terminu publikacji raportu okresowego.**

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

➤ **Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta.**

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

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

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

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

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

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

- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2017.
- zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2017 to jest za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017.
- zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2017.
- zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z oceny Sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki w roku 2017r oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017.
- podjęcie uchwały w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok 2017 tj. za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017.
- udzielenia Członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2017.
- udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2017.
- przeniesienia statutowej siedziby Spółki do Estonii oraz zmianie Statutu Spółki.
- utrzymania notowania akcji spółki na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych oraz wyboru depozytu macierzystego dla zdematerializowanych akcji Spółki po przeniesieniu siedziby Spółki do Estonii.
- dostosowania do prawa Estonii.
- upoważnienia Zarządu Spółki do dokonania czynności związanych z przeniesieniem siedziby Spółki do Estonii.
- przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
- zmiany obowiązującego dotychczas w Spółce sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.



- zmian w składzie Rady Nadzorczej.
- zmiany wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej.
- wyrażenia zgody na zawarcie umowy pożyczki pieniężnej.

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

➤ **Incydentalne naruszenie Dobrych Praktyk.**

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

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

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

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

Na dzień bilansowy 31.03.2018r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent posiada 1.515 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o., która to liczba stanowi 5,24% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do oddania 1.515 głosów stanowiących 5,24% ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.

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

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

Emitent informuje, że po uwzględnieniu aktualizacji zmniejszającej wartość powyższych udziałów na dzień bilansowy 31.03.2018r. łączna narastająca wartość dokonanych dotychczas odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia uległa zwiększeniu i wynosi 2.839 tys. zł. Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych w oparciu o otrzymane dane finansowe spółki IFEA Sp. z o.o.



Zarząd Emitenta uznał powyższą informację za istotną ze względu na łączną dotychczasową wartość okresowych aktualizacji wycen tego aktywa.

**3.18 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. Wszystkie istotne zdarzenia, w tym proces połączenia i uzyskania statusu spółki europejskiej przez Emitenta zostały wskazane w pkt. 3.17 niniejszego raportu kwartalnego.

**3.19 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.

**3.20 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 SE zdarzenie powyższe nie wystąpiło.

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

Nie dotyczy.

**3.22 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.

**3.23 Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.**

Spółka oszacowała na dzień bilansowy następujące aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa na odroczonego podatek z tytułu wyceny inwestycji finansowych:	427 tys. zł
Aktywa na odroczonego podatek z tytułu wyceny pożyczek udzielonych:	5 tys. zł
Aktywa na odroczonego podatek z tytułu wyceny nieruchomości:	18 tys. zł

Zarząd kierując się zasadą ostrożności zdecydował o obniżeniu aktywa na odroczonego podatek do wysokości rezerw na odroczonego podatek dochodowy. W wyniku powyższego zmniejszono aktywa o kwotę 430 tys. zł, co spowodowało ujęcie w sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2018 roku aktywa wysokości 20 tys. zł. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczy wyceny udzielonych pożyczek i wynosi 20 tys. zł.

**3.24 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends Capital SE nie wystąpiły istotne transakcje nabycia lub sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

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

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



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

W 2018 roku w Spółce nie toczyły się nowe, istotne sprawy sądowe i administracyjne. Toczące się sprawy sądowe i postępowania administracyjne zostały wskazane w pkt. 4.8 niniejszego raportu kwartalnego.

**3.27 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.**

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

**3.28 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 SE zdarzenie to nie wystąpiło.

**3.29 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 SE zdarzenie to nie wystąpiło.

**3.30 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem:**

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

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

Pożyczki udzielone przez Emitenta w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu okresowego zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.7 niniejszego raportu okresowego.



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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe. Poniżej Emitent przekazuje informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI ZA OKRES KOŃCZĄCY SIĘ 31.03.2018r.	Sprzedaż produktów, towarów i materiałów podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek i odsetek od podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zob. na koniec okresu wobec podmiotów powiązanych
PATRO INVEST SP. Z O.O.	187	0	13 071	0
ATLANTIS S.A.	0	8	0	3
ELKOP S.A.	0	6	0	0
FON S.A.	0	3	0	1
Damf Księgowość sp. z o.o.	2	0	558	0
Refus sp. z o.o.	6	0	0	0
Office Center sp. z o.o.	5	0	382	0

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI ZA OKRES KOŃCZĄCY SIĘ 31.12.2017r.	Sprzedaż produktów, towarów i materiałów podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek i odsetek od podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zob. na koniec okresu wobec podmiotów powiązanych
PATRO INVEST SP. Z O.O.	336	0	13 025	0
DAMF INVEST S.A.	179	0	0	0
ATLANTIS S.A.	1	35	0	0
ELKOP S.A.	1	33	0	0
FON S.A.	4	7	0	0
RESBUD S.E.	0	0	0	0
Investment Friends S.E.	5	0	0	0



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.**

Turystyka i Biura Podróży Zarządzanie sp. z o.o.	0	0	0	0
Damf Inwestycje S.A.	1	2	0	0
Refus sp. z o.o. w likwidacji	35	0	555	0
Office Center sp. z o.o.	9	0	151	0

***Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta na dzień bilansowy:***

Jednostka dominująca: Patro Invest Sp. z o.o. (bezpośrednio), Damf Invest S.A. (pośrednio), Damian Patrowicz (pośrednio).

Jednostki powiązane przez powiązania osobowe w składzie Rad Nadzorczych oraz ze względu na dominującego akcjonariusza pośredniego i bezpośredniego: FON SE, Atlantis SE, Elkop S.A., Resbud SE, Investment Friends SE, Damf Inwestycje S.A., Turystyka i Biura Podróży Zarządzanie Sp. z o.o., Refus Sp. z o.o. w likwidacji, IFEA Sp. z o.o., IFERIA S.A., Office Center Sp. z o.o., FON1 Polska a.s., Patro Invest Sp. z o.o., Patro Invest OÜ.

***Zarząd:***

Robert Ogrodnik – pełni funkcję Prezesa Zarządu w Investment Friends Capital SE oraz obecnie jest zatrudniony w Spółce FON S.A. na stanowisku dyrektora, a także pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Investment Friends Capital1 Polska a.s, i FON1 Polska a.s.

***Rada Nadzorcza:***

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



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.

**Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018r. (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. (niebadane)
Osoby nadzorujące – członkowie Rady Nadzorczej	3	3
Osoby zarządzające	28	28

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

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

**3.33 Informacje o instrumentach finansowych.**

**31 marca 2018 r.**

Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa przez całkowite dochody	Wartość godziwa przez wynik finansowy	Zamortyzowany koszt	Razem
<b>Razem aktywa finansowe</b>				
Akcje i udziały wartość bilansowa	4 794			4 794
-Wartość wyceny ujęta w rachunku zysków i strat				
- Wartość wyceny ujęta w kapitale z aktualizacji	- 2 838			- 2 838
-Wartość w cenie nabycia	7 632			7 632
Dłużne papiery wartościowe				
Udzielone pożyczki			15 759	15 759
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			277	277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 449	1 449
Pozostałe aktywa finansowe				

**31 grudnia 2017 r. (dane przekształcone)**





**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.

Klasy instrumentów finansowych	Wartość godziwa przez całkowite dochody	Wartość godziwa przez wynik finansowy	Zamortyzowany koszt	Razem
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>5 106</b>		<b>17 003</b>	<b>22 109</b>
Akcje i udziały wartość bilansowa	5 106			5 106
-Wartość wyceny ujęta w rachunku zysków i strat				
- Wartość wyceny ujęta w kapitale z aktualizacji	- 2 526			-2 526
-Wartość w cenie nabycia	7 632			7 632
Dłużne papiery wartościowe				
Udzielone pożyczki			15 525	15 525
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			11	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 467	1 467
Pozostałe aktywa finansowe				

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

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

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

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

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

	<b>31.03.2018r.</b> (niebadane)	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
Akcje notowane na GPW i NC				
Udziały/akcje nienotowane	4 794			4 794
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>4 794</b>			<b>4 794</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.**

	<b>31.12.2017r.</b> (zbadane)	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
Akcje notowane na GPW i NC				
Udziały/akcje nienotowane	5 106			5 106
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	5 106			5 106
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				

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

**Uzgodnienie wartości godziwej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych.**

**Stan na 31 marca 2018r.(niebadane)**

	<b>Akcje nienotowane na giełdzie</b>	<b>Inne</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na początek okresu 01.01.2018r.</b>	5 106		5 106
Suma zysków lub strat	-312		-312
- w wyniku finansowym			
- w pozostałych całkowitych dochodach	-312		-312
Zakupy/objęcie udziałów			
Emisje			
Zbycia/rozliczenia			
Przeniesienia z poziomu 3			
<b>Stan na koniec okresu 30.03.2018r.</b>	4 794		4 794

**Stan na 31 grudnia 2017r. (zbadane)**

	<b>Akcje nienotowane na giełdzie</b>	<b>Inne</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na początek okresu 01.01.2017r.</b>	4 350		4 350
Suma zysków lub strat	756		756
- w wyniku finansowym			
- w pozostałych całkowitych dochodach	756		756
Akcje długoterminowe nienotowane			
Zakupy/objęcie udziałów	2		2
Emisje			
Zbycia/rozliczenia	2		2
Przeniesienia z poziomu 3			
<b>Stan na koniec okresu 31.12.2017r.</b>	5 106		5 106



Na koniec I kwartału 2018 roku Spółka posiadała instrumenty sklasyfikowane na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej obejmujące udziały w spółce IFEA Sp. z o.o. oraz akcje IFERIA S.A.

### **Opis sposobu wyceny aktywów w wartości godziwej przez całkowite dochody przypisanych do wyceny w ramach 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.**

IFEA Sp. z o.o. - Spółka wyceniła posiadaną inwestycję w udziały IFEA Sp. z o.o. do wartości godziwej według najlepszej posiadanej i dostępnej Zarządowi wiedzy na dzień 31.03.2018r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. W wyniku wyceny zmniejszono wartość udziałów o 313 tys. zł. w stosunku do wyceny z dnia 31.12.2017r.

Przesłanki wyceny wartości inwestycji w I kwartale 2018 roku wynikają z ustalenia udziału posiadanych walorów w stosunku do kapitału własnego spółki IFEA Sp. z o.o. Z przeprowadzonej wyceny wynika, że udział w kapitale IFEA Sp. z o.o. wynosi 4 736 tys. zł, natomiast wartość udziałów w księgach Investment Friends Capital SE wynosiła 5 049 tys. zł. Łączna aktualizacja wartości posiadanych udziałów IFEA sp. z o.o. w 2018r. wyniosła 312 tys. zł.

Akcje IFERIA S.A. ze względu na parametr istotności wykazywane są w cenach nabycia.

### **Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym i kapitałem.**

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym opisano w sprawozdaniu rocznym za rok 2017 opublikowanym w dniu 23 marca 2018 roku. W stosunku do opisanych w sprawozdaniu za 2017 rok celów i zasad zarządzania ryzykiem w okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne zmiany.

#### ***3.34 Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.***

W okresie sprawozdawczym zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych nie wystąpiły.

#### ***3.35 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.***

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

#### ***3.36 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 SE zdarzenie to nie wystąpiło.

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy to znaczy do 30.05.2018r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.



Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym został przedstawiony w pkt. 3.17.2 niniejszego raportu okresowego.

### **3.38 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

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

### **3.39 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 SE zdarzenie to nie wystąpiło.

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

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

Według Emitenta poza zdarzeniami wskazanymi w pkt. 3.17 niniejszego sprawozdania, nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań. W istotny sposób na wyniki Emitenta wpływa aktualizacja wyceny posiadanych udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. znajdujących się w aktywach finansowych Spółki, a także płynność tych instrumentów umożliwiającą ich zbycie przy zachowaniu zadawalającego poziomu cenowego. Ponieważ wiodącą działalnością Spółki jest usługowa działalność finansowa (pożyczkowa) istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe jest także prawidłowa obsługa zobowiązań umownych przez Pożyczkobiorców.

#### **Wybrane wskaźniki rentowności Investment Friends Capital SE:**

Wskaźniki rentowności	Sposób wyliczenia	31.03.2018r.	31.03.2017r.
Rentowność netto	Zysk netto, strata netto/przychody ze sprzedaży	0,46	0,71
Rentowność aktywów (ROA)	Zysk netto, strata netto/aktywa	0,01	0,01
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto, strata netto/kapitał własny	0,01	0,01

#### **Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia Investment Friends Capital SE:**

Wskaźniki płynności	Sposób wyliczenia	31.03.2018r.	31.03.2017r.
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	165,99	345,31
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ aktywa ogółem	0,01	0,003
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Zobowiązania ogółem/kapitał własny	0,01	0,003



**Wybrane dane finansowe Investment Friends Capital SE [tys. PLN]:**

Dane finansowe	31.03.2018r.	31.03.2017r.
Przychody netto ze sprzedaży	273	305
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	268	297
Zysk (strata) ze sprzedaży	137	213
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	123	208
Amortyzacja	1	1
EBITDA	124	219
Zysk (strata) netto	126	218

**3.41 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.**

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

**Informacje geograficzne.**

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

**za I kwartał 2018 roku**

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	246	2
Razem dla działalności finansowej	246	2
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI POZOSTAŁEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
POZNAŃ	27	1 476
Razem dla działalności pozostałej	27	1 476



**za I kwartał 2017 roku**

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	301	5
Razem dla działalności finansowej	301	5

**Informacje o wiodących klientach.**

**za I kwartał 2018 roku**

W okresie 1.01. - 31.03.2018 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży usług, które przekraczały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży usług z następującymi Odbiorcami: Patro Invest sp. z o.o., osoby fizyczne. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-31.03.2018 roku 10% łącznych obrotów Spółki.

**za I kwartał 2017 roku**

W okresie 1.01. - 31.03.2017 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., osoby fizyczne. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-31.03.2017 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).**

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Trzy miesiące zakończone 31.03.2018r.	Trzy miesiące zakończone 31.03.2017r.	Trzy miesiące zakończone 31.03.2018r.	Trzy miesiące zakończone 31.03.2017r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	273	305	65	71
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	123	208	29	48
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	132	215	32	50
Zysk (strata) netto	126	218	30	51
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-30	135	-7	31
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	12	8 892	3	2 073



**RAPORT KWARTALNY**  
**INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 31 marca 2017r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2017r.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-18	9 027	-4	2 105
Aktywa razem *	23 871	23 941	5 672	5 740
Zobowiązania krótkoterminowe *	102	73	24	18
Kapitał własny *	23 659	23 855	5 622	5 719
Kapitał zakładowy *	8 768	9 010	2 083	2 160
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	15 015 972	15 015 972	15 015 972	15 015 972
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,01	0,01	0,01	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	1,58	1,59	0,38	0,38

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

#### **Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.**

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

- pozycje bilansowe przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy
  - w dniu 30 marca 2018 roku 1 EUR = 4,2085 zł
  - w dniu 31 grudnia 2017 roku 1 EUR = 4,1709 zł
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym
  - w okresie od dnia 01 stycznia 2018 r. do dnia 31 marca 2018 r. 1 EUR = 4,1784 zł
  - w okresie od dnia 01 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r. 1 EUR = 4,2891 zł

#### **4.2 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.**

Powyższe informacje zostały wskazane w pkt. 3.17 niniejszego raportu kwartalnego.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.



Wszystkie istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym i po dniu bilansowym, w tym przebieg procesu połączenia spółek i uzyskania statusu spółki europejskiej oraz plan przeniesienia siedziby Spółki zostały wskazane w pkt. 3.17 niniejszego raportu kwartalnego.

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

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

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

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

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

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

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

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





W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie powyższego połączenia Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz aktualnie działa pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, , REGON 369464707 , nr NIP 8133186031.

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

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

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

**4.5 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 2018 i kolejne.

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

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień 23.03.2018r. tj. dzień publikacji rocznego raportu okresowego za rok 2017 struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego posiadającego co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawiała się następująco:

**Struktura akcjonariatu bezpośredniego na 23.03.2018r.**

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



#### Struktura akcjonariatu pośredniego na 23.03.2018r.

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

Pan Damian Patrowicz posiadał pośrednio akcje Emitenta przez podmiot zależny Damf Invest S.A., który jest podmiotem dominujących wobec akcjonariusza bezpośredniego Patro Invest Sp z o.o.

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

#### Struktura akcjonariatu bezpośredniego na 31.03.2018r.

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

#### Struktura akcjonariatu pośredniego na 31.03.2018r.

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

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

#### Struktura akcjonariatu bezpośredniego na 30.05.2018r.

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

#### Struktura akcjonariatu pośredniego na 30.05.2018r.

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



### **Struktura akcji Emitenta.**

Na dzień bilansowy 31.03.2018r. oraz dzień publikacji niniejszego raportu okresowego - struktura akcji Emitenta przedstawiała się następująco:

<b>Rodzaj i seria akcji</b>	<b>Ilość</b>
Akcje serii A – zwykłe na okaziciela	15.015.972

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

### **Kapitał zakładowy Emitenta.**

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

W wyniku rejestracji Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz aktualnie działa pod firmą INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, , REGON 369464707, NIP 8133186031.

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

#### **4.7 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.**

- **Członkowie Zarządu.**

Członkowie Zarządu Spółki na dzień bilansowy 31.03.2018r. oraz dzień przekazania niniejszego 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 SE, Członkowie Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

Były Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiadał pośrednio przez podmiot zależny na dzień bilansowy tj. 31.03.2018r. łącznie 9.005.201 akcji Emitenta stanowiących 59,97% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 9.005.201 głosów stanowiących 59,97% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do dnia 23.03.2018r. tj. ostatnio publikowanego raportu okresowego, za 2017 rok, nie nastąpiła zmiana stanu pośredniego posiadania akcji oraz ilości przysługujących głosów z akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicza.

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego w związku ze złożeniem w dniu 25.04.2018r. rezygnacji z pełnienia funkcji w organach Emitenta, Pan Damian nie jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

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

W okresie objętym poniższym raportem okresowym Spółka nie wszczęła ani nie była stroną nowych, istotnych postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej.

Poniżej Emitent przedstawia wykaz aktualnych spraw prowadzonych przez Spółkę wskazanych wcześniej w sprawozdaniu rocznym za rok 2017:

1. W dniu 17.05.2016r. Zarząd Emitenta powziął wiadomość o nałożeniu na Spółkę kary w wysokości 250.000,00 zł wobec stwierdzenia przez Komisję nienależytego wykonania przez Spółkę obowiązku informacyjnego określonego w art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej o zawarciu w dniu 29 grudnia 2011 roku Umowy inwestycyjnej pomiędzy Emitentem a spółką FON Ecology S.A. w Płocku oraz TransRMF Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach.

Komisji Nadzoru Finansowego, przytaczając motywy rozstrzygnięcia wskazała, że w jej ocenie Emitent nie był uprawniony do opóźnienia przekazania informacji poufnej o zawarciu Umowy inwestycyjnej z dnia 29 grudnia 2011 roku z tego powodu, że nie zaistniały przesłanki opóźnienia z art. 57 ustawy o ofercie a nadto, że podanie informacji o zawarciu Umowy inwestycyjnej nie mogło naruszyć słusznego interesu Emitenta.

Zarząd Emitenta nie zgadza się z decyzją Komisji i złożył stosowne odwołanie od niniejszej decyzji z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy. Stanowisko prezentowane przez Emitenta zostało wskazane w raporcie bieżącym nr 27/2016 z dnia 17.05.2016r.

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



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

### ***Sprawy z powództwa Spółki:***

#### *1. sprawa z wniosku Spółki przeciwko Pożyczkobiorcom – osobom fizycznym (małżonkowie).*

Spółka udzieliła Pożyczkobiorcom – osobom fizycznym (małżonkom) pożyczki pieniężnej w wysokości 60.000,00 zł. W celu zabezpieczenia spłaty pożyczki dłużnicy w akcie notarialnym poddali się solidarnie egzekucji w zakresie obowiązku zwrotu pożyczki z należnościami ubocznymi do maksymalnej kwoty 100.000 zł. oraz ustanowili zabezpieczenie hipoteczne na nieruchomości. Wobec braku spłaty pożyczki, Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym wniosek o nadanie powyższemu aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności, który został pozytywnie rozpoznany. Po otrzymaniu klauzuli wykonalności, Emitent wszczął komornicze postępowanie egzekucyjne z wynagrodzenia za pracę Pożyczkobiorców oraz nieruchomości, na której ustanowiono zabezpieczenie hipoteczne. W ramach egzekucji komorniczej dokonano oszacowania wartości nieruchomości i odbyła się pierwsza licytacja przedmiotowej nieruchomości. Wobec nieskuteczności licytacji Emitent w najbliższym czasie zamierza złożyć wniosek o wyznaczenie kolejnego terminu licytacji nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie pożyczki.

Emitent zamierza kontynuować postępowania egzekucyjne, aż do uzyskania zaspokojenia wierzytelności. Zarząd Spółki ocenia, że egzekucja z wynagrodzenia Pożyczkobiorców oraz nieruchomości na której ustanowiono hipotekę daje podstawę do twierdzenia, że zadłużenie zostanie wyegzekwowane w całości.

#### *2. sprawa z wniosku Spółki przeciwko Pożyczkobiorcy – osobie fizycznej.*

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



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

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

Wszystkie transakcje, w tym z podmiotami powiązanymi, zostały wskazane w pkt. 3.31 oraz pkt. 3.17 niniejszego raportu okresowego.

**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 jest znacząca.**

W opisanym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła istotnych poręczeń kredytu lub pożyczki czy też gwarancji.

Udzielone przez Emitenta pożyczki w ramach prowadzonej działalności zostały wskazane w pkt. 3.7 niniejszego raportu kwartalnego.

**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 okresie sprawozdawczym za I kwartał 2018 roku, poza wskazanymi w pkt. 3.17 niniejszego raportu nie wystąpiły w ocenie Zarządu inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

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



W najbliższym okresie sprawozdawczym jeżeli Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na 30.05.2018r. podejmie stosowne uchwały, Emitent będzie kontynuował realizację procesu zmierzającego do przeniesienia siedziby spółki do Estonii, co może również mieć wpływ na prezentowane wyniki w perspektywie przyszłego okresu sprawozdawczego.

Na dzień 31.03.2018r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka posiada 1.515 szt. udziałów w niepublicznej Spółce IFEA Sp. z o.o., o wartości nabycia 7 575 tys. zł. Zarząd Spółki po otrzymaniu sprawozdania finansowego spółki, podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wyceny nadziei bilansowy 31.03.2018r. posiadanych udziałów obciążając kapitał z aktualizacji wyceny w I kwartale 2018r. dodatkowo kwotą 313 tys. zł.

Lokowanie kapitału w papiery wartościowe daje szansę korzyści w różnej skali, ale nie jest pozbawione ryzyka, iż nie tylko nie spełnią się oczekiwane zyski, ale może wystąpić częściowa lub nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w walorach. Ryzyko to występuje w różnej postaci i z niejednakowym nasileniem, jednak wzrasta i szczególnie jest nasilone w przypadku podmiotów nienotowanych (IFEA Sp. z o.o.) gdzie zwrot z inwestycji może okazać się niezadawalający lub może dojść do całkowitej utraty zainwestowanego kapitału.

W ocenie Zarządu obecnie sytuacja Emitenta jest stabilna i według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania nie występuje ryzyko utraty lub zaburzenia płynności finansowej oraz dalszego kontynuowania działalności Spółki.

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

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

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

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

- ogólnorynkowa koniunktura na rynku pożyczek oraz wysokość stóp procentowych
- prawidłowa realizacja przez pożyczkobiorców zobowiązań wynikających z zawartych umów pożyczek, a także przebieg procesu egzekucji i windykacji pożyczek wypowiedzianych jeżeli takie wystąpią,
- sprawność procedur i postępowań administracyjno – prawnych, w których ewentualnym uczestnikiem lub stroną może być Emitent,
- możliwości pozyskania potencjalnych pożyczkobiorców,
- koniunktura giełdowa na rynkach kapitałowych,
- sytuacja gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie,
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania,



- współpraca z innymi podmiotami finansowymi,
- koniunktura na rynku wynajmu nieruchomości w Poznaniu oraz poziom obowiązujących w tym regionie cen,
- wyniki i kondycja spółek portfelowych Emitenta, mająca wpływ na ich wycenę i płynność, w tym dalszy poziom wyceny posiadanych przez Emitenta udziałów niepublicznej spółki IFEA Sp. z o.o., oraz akcji IFEIA S.A. których będzie miał również znaczący wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie następnego kwartału roku obrotowego,
- realizacja procesu przeniesienia siedziby Spółki do Estonii oraz warunki działalności Emitenta w nowej lokalizacji i w oparciu o przepisy prawa Estonii.

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

Zarząd ocenia, iż nie rozpoznaje na dzień publikacji raportu istotnego zagrożenia dla działalności Spółki oraz realizacji ewentualnych projektów inwestycyjnych, gdyż może je realizować wykorzystując zarówno środki własne oraz emitując papiery dłużne.

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

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

Ponieważ w dniu 16.03.2018r. do siedziby Emitent wpłynął wniosek dominującego akcjonariusza spółki Patro Invest Sp. z o.o. w sprawie zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i umieszczenie w porządku obrad projektów uchwał dotyczących zmiany Statutu Spółki oraz przeniesienia siedziby Emitenta do Tallinna w Republice Estonii, Emitent wraca uwagę, że istotne dla dalszej działalności Spółki będą powyższe zdarzenia, jeżeli Walne Zgromadzenie podejmie w tym zakresie stosowne uchwały.

Obecnie Zarząd Emitenta uwzględniając obowiązujące regulacje prawne oraz wniosek akcjonariusza, podjął niezbędne procedury i czynności prawne, które umożliwią akcjonariuszom ewentualne podjęcie proponowanych uchwał oraz zwołał na 30.05.2018r. Walne Zgromadzenie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

#### **4.12.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.**

Poniżej Emitent przedstawia czynniki ryzyka według najlepszej wiedzy i woli oceny Emitenta, w zakresie znanych zagrożeń na dzień sporządzenia sprawozdania. W przyszłości mogą jednak pojawić się nowe ryzyka trudne do przewidzenia, jak również może ulec zmianie 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 ewentualnie 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 nieregulowaniu zobowiązań przez kontrahentów. Spółka nie wyklucza w przyszłości (jeżeli będzie taka potrzeba) finansowania inwestycji instrumentami o charakterze dłużnym lub emisją celową akcji.

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

➤ ***Ryzyko kredytowe***

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

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

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

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

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

➤ ***Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu***

Na dzień sporządzenia sprawozdania 56,90% udziału w kapitale zakładowym oraz 56,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta należy w sposób bezpośredni do Patro Invest OÜ, w efekcie znaczący wpływ na podejmowane uchwały na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta ma powyższy Akcjonariusz.

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

Sytuacja i koniunktura gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez wszystkie podmioty w tym Emitenta, gdyż powodzenie rozwoju spółek inwestujących w instrumenty finansowe oraz prowadzących usługową działalność finansową w dużej mierze zależy między innymi od kształtowania się warunków prowadzenia działalności gospodarczej. W przypadku realizacji przeniesienia siedziby Emitenta do Estonii, ryzyko w powyższym zakresie będzie dotyczyć nowej siedziby Spółki w Republice Estonii.

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

Duży wpływ na działalność Emitenta wywiera otoczenie makroekonomiczne. Do głównych czynników decydujących o ogólnej sytuacji gospodarczej Polski należą: dynamika i poziom PKB, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych i publicznych, poziom zadłużenia jednostek gospodarczych i jednostek



budżetowych. Istnieje ryzyko, że pogorszenie 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,
- uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może: upomnieć Emitenta, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- niewypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO),

- niewypełnienia obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, spełniającemu jednocześnie wymogi określone w § 15b ust. 2, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO),

- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO).

- nie zawarcie umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie. Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

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

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

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

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

- w przypadku gdy wymaga tego 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 osiągnane marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność spółek z portfela Emitenta, a w konsekwencji na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

➤ ***Ryzyko nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego***

Emitent posiada status spółki publicznej w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej. Z tej przyczyny KNF może nałożyć na spółkę kary administracyjne za nie wykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia kar obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, instrumentów finansowych z obrotu lub nałożyć karę pieniężną w kwotach określonych w stosownych przepisach lub zastosować obie kary jednocześnie.

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



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

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

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

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

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

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

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

➤ ***Ryzyko „złych” pożyczek***

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

➤ ***Ryzyko kumulacji kapitału udzielonych pożyczek***

W portfelu pożyczkowym Emitenta największe zaangażowanie w zakresie łącznej wartości udzielonego kapitału pożyczek mają pożyczki udzielone dla dominującego akcjonariusza Spółki Patro Invest Sp. z o.o. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaburzenia płynności obsługi przedmiotowych umów przez Pożyczkobiorcę może mieć to istotny wpływ na zachowanie płynności i stabilności finansowej przez Emitenta. Istnieje również potencjalne ryzyko jak w przypadku każdego Pożyczkobiorcy całkowitego barku spłaty pożyczek i trudności w egzekucji należności. Na dzień publikacji niniejszego raportu według publicznie dostępnych informacji, wartość portfela i pakiety posiadanych przez Patro Invest Sp. z o.o. akcji spółek publicznych umożliwiają ewentualną egzekucję należności. Również Pożyczkobiorca jako dominujący akcjonariusz Emitenta także w swoim interesie ekonomicznym winien być zainteresowany prawidłową obsługą pożyczek gdyż przekłada się to bezpośrednio na zachowanie płynności i kondycję finansową Emitenta.



➤ ***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 SE

➤ ***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 SE zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez wykorzystanie uproszczonych procedur dochodzenia roszczeń oraz poprzez współpracę z doświadczonymi firmami windykacyjnymi. Nie można również wykluczyć ryzyka niepowodzenia windykacji z powodu błędów w przygotowaniu dokumentacji, uchybienia terminom lub na wskutek przyjętych nieskutecznych zabezpieczeń.

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

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

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

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

➤ ***Ryzyko związane z możliwą zmianą siedziby Emitenta oraz Statutu Spółki.***

W związku ze złożonym do Spółki wnioskiem dominującego akcjonariusza o zwołanie Walnego Zgromadzenia i umieszczenie w porządku obrad projektów uchwał w zakresie zmiany siedziby spółki na Tallinn w Republice Estonii oraz zmiany Statutu Spółki uwzględniając ilość posiadanych przez akcjonariusza głosów na Walnym Zgromadzeniu należy domniemywać, że uchwały w powyższym zakresie mogą zostać podjęte.

Przy przeniesieniu siedziby do Estonii istnieje ryzyko związane ze sprawnym dostosowaniem działalności Emitenta zarówno w zakresie organizacyjnym jak i prawnym do obowiązujących w Estonii przepisów prawa. Zmiany powyższe mogą przejściowo wpływać na sprawność organizacyjną Emitenta oraz może wystąpić ryzyko potencjalnych pomyłek i błędów w zakresie interpretacji miejscowych przepisów prawa, obowiązków spoczywających na podmiotach gospodarczych prowadzących działalność w Estonii, obowiązków



informacyjnych zarówno miejscowych jak i związanych z dalszym notowaniem akcji na GPW S.A. w Warszawie i ich prawidłowej realizacji przez Emitenta.

Spółką będzie dokładała wszelkich starań aby ograniczyć wskazane powyżej ryzyka jednak ze względu na istotność i złożoność zmian organizacyjno-prawnych nie można całkowicie wykluczyć wystąpienia niekorzystnych zjawisk.

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

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

- Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, Elkop S.A., Resbud SE., Investment Friends SE FON SE, Damf Inwetycje S.A.
- Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w:, Elkop S.A., oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, Resbud SE, Investment Friends SE DAMF Invest S.A., FON SE, Damf Inwestycje S.A.
- Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o., IFERIA S.A. Pato Invest Sp. z o.o oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, Resbud SE, Elkop S.A, FON SE, Damf Inwestycje S.A., Investment Friends SE.
- Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, DAMF Invest S.A., Elkop S.A., FON SE, Resbud SE, Investment Friends SE, Damf Inwestycje S.A.
- Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego pełnienia funkcji prezesa zarządu w FON SE, oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, DAMF Invest S.A., DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., IFERIA S.A., Investment Friends SE, Investment Friends Capital SE, Resbud SE, jest udziałowcem FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., Nova Giełda Inwestycje LPS, udziałowcem i Prezesem Zarządu w Nova Giełda Inwestycje Sp. z o.o., Patro Invest OÜ pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki FON1 Polska a.s. oraz Investment Friends Capital 1 Polska a.s z siedzibą w Ostravie Czechy.
- Martyna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis SE, DAMF Invest S.A., Elkop S.A., FON SE, Resbud SE, Investment Friends SE, Damf Inwestycje S.A.
- Robert Ogrodnik Prezes Zarządu Investment Friends Capital SE jest zatrudniony na stanowisku dyrektora w FON SE.

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 przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.**

Płock 30.05.2018r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu