

Investment Friends Capital S.A.



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
NA 30 CZERWCA 2017R. ORAZ ZA 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017R.**

Płock 21.08.2017r.



Spis treści

1	Podstawowe informacje o Spółce.....	4
1.1	Organy Spółki.....	4
2	Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.	5
2.1	Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.....	5
2.2	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.	6
3	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	6
4	Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	7
5	Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, a w przypadku gdy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.	7
6	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego(również przeliczone na euro).....	7
7	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.....	9
8	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	20
9	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 - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.20	
10	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.20	
11	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania sprawozdania okresowego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania kwartalnego.....	21



12	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania sprawozdania okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania okresowego, odrębnie dla każdej z osób.	22
13	Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	22
14	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.	23
15	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	24
16	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.	25
17	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	26
18	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	27



1 Podstawowe informacje o Spółce.

Firma Spółki:	Investment Friends Capital S.A. Do 5 marca 2012r. Spółka działała pod Firmą Zakłady Mięsne Herman S.A z siedzibą w Hermanowa 900, 36-020 Tyczyn. PKD – 1011Z. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.02.2012r dokonano zmiany siedziby Spółki, Statutu, nazwy Firmy Spółki oraz zakresu działalności.
Dane adresowe:	Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C
Numer identyfikacji podatkowej:	8133186031
Przedmiot działalności według PKD:	PKD – 6619Z. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
Czas trwania Spółki:	Czas trwania spółki jest nieoznaczony.
Sąd Rejestrowy Spółki:	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem 0000267789.
Rok obrotowy:	Zgodnie ze Statutem Spółki rok obrotowy rozpoczyna się w dniu 01 stycznia, a kończy się w dniu 31 grudnia.

1.1 Organy Spółki.

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

Skład Rady Nadzorczej:

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

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

W dniu 22.02.2017r. Pani Marianna Patrowicz złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Investment Friends Capital S.A.

Pani Marianna Patrowicz złożyła niniejszą rezygnację ze skutkiem na dzień 20.09.2017r. W związku z powyższym Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27.04.2017r. stosowną Uchwałą nr 16 ze skutkiem na dzień 21.09.2017r. dokonało wyboru Pani Martyny Patrowicz w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.



Skład Zarządu:

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

- Robert Ogrodnik - Prezes Zarządu

2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport okresowy Investment Friends Capital S.A. za I półrocze 2017 roku. Raport półroczny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:
 - śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30.06.2017r., 31.12.2016r.,
 - śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.04.2017r. do 30.06.2017r., od 01.01.2017r. do 30.06.2017r., od 01.04.2016r. do 30.06.2016r., od 01.01.2016r. do 30.06.2016r.,
 - śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2017r. do 30.06.2017r. oraz od 01.01.2016r. do 30.06.2016r.
 - śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017r. do 30.06.2017r., od 01.01.2016r. do 30.06.2016r.,
- informacje dodatkowe oraz inne informacje o zakresie określonym w treści Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm.)

2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

Sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2016r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.



Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 sierpnia 2017 roku. Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.2 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.

W przedstawionym śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016r.

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.

2.3 Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

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

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

3 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Investment Friends Capital Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za I półrocze roku 2017 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Investment Friends Capital Spółka Akcyjna oraz jej wynik finansowy oraz to, że półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Investment Friends Capital Spółka Akcyjna, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Płock 21.08.2017r.

Prezes Zarządu

Robert Ogrodnik



4 Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza Investment Friends Capital Spółka Akcyjna na posiedzeniu w dniu 31.05.2017r. dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadzi przegląd sprawozdania półrocznego roku 2017 oraz badanie sprawozdania finansowego Investment Friends Capital Spółka Akcyjna za 2017 rok.

Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą jest firma Grupa Gumułka – Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Katowicach przy ul. Matejki Jana 4 (oddział) w Warszawie ul. Jana Pawła II nr 61/122. Podmiot posiada: KRS 0000525731; NIP 634-28-31-612; Regon: 243686035 Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 3975.

Zarząd Investment Friends Capital S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Płock 21.08.2017r.

Prezes Zarządu

Robert Ogrodnik

5 Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, a w przypadku gdy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

Podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdania finansowego Emitenta nie wyraził zastrzeżeń w przedmiotowym raporcie z przeglądu.

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



PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 czerwca 2017r. oraz za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2017r.

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017r.	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	463	705	109	161
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-10	466	-2	106
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	29	106	7	24
Zysk (strata) netto	49	98	12	22
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-400	-160	-94	-37
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	1 413	-4 861	2 638	-1 110
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 013	-5 021	2 593	-1 146
Aktywa razem *	22 597	23 027	5 347	5 205
Zobowiązania długoterminowe *	5	26	1	6
Zobowiązania krótkoterminowe *	66	52	16	12
Kapitał własny *	22 526	22 949	5 330	5 187
Kapitał zakładowy *	45 048	45 048	10 658	10 183
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	15 015 972	9 518 321	15 015 972	9 518 321
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,00	0,01	0,00	0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EURO) *	1,50	1,53	0,35	0,35



*Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2016 roku.

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2474 zł (za I półrocze 2016 1 EURO = 4,3805 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2017 r. 1 EURO = 4,2265 zł (na 31 grudnia 2016r. EURO = 4,4240 zł.)

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

Emitent w okresie sprawozdawczym I półrocza 2017 roku odnotował:

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 446 tys. zł,
- stratę z działalności operacyjnej w wysokości 10 tys. zł
- zysk netto z działalności gospodarczej 49 tys. zł.
- przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 463 tys. zł,
- przychody finansowe w wysokości 39 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 196 tys. zł.

Strata z działalności operacyjnej Emitenta wynika z nałożonej na Spółkę kary administracyjnej przez Komisję Nadzoru Finansowego w wysokości 250 tys. zł, która zwiększyła pozycję pozostałych kosztów operacyjnych. Emitent nie zgadzając się z nałożoną karą złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie nałożenia kary wnosząc o całkowite uchylenie tej decyzji.

Na dzień bilansowy 30.06.2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu 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 11.08.2017r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30.06.2017r. aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. o kwotę w wysokości 96 tys. zł

W konsekwencji opisanej powyżej aktualizacji wyceny wartości aktywów, kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta w okresie 6 miesięcy 2017r. został obciążony łączną kwotą 451 tys. zł. Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31.03.2017 roku to 3.938 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na dzień 30.06.2017r. wynosi 3.841 tys. zł. Łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 3.734 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.



Wykaz najważniejszych zdarzeń:

➤ Częściowa spłata pożyczki

1. W dniu 02.01.2017r. Damf Invest S.A. dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 700.000,00 zł tytułem częściowej spłaty kapitału Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r.

Zgodnie z warunkami zawartej Umowy pożyczki, Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki. Po dokonaniu powyższej wskazanej częściowej spłaty pożyczki, zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Emitenta do zwrotu kapitału z przedmiotowej Umowy pożyczki wynosi obecnie 3.300.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 31.12.2017r. (Rb nr 1/2017)

2. Dnia 05.01.2017r. pożyczkobiorca Damf Invest S.A. dokonał wpłaty kolejnej kwoty 500.000,00 zł tytułem częściowej spłaty kapitału przedmiotowej Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r.

Po dokonaniu powyższej wpłaty zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Emitenta do zwrotu kapitału z przedmiotowej Umowy pożyczki wynosiło 2.800.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 31.12.2017r. (Rb nr 3/2017)

➤ Zmiana pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta

W dniu 03.01.2016r. raportem bieżącym nr 2/2017 Emitent poinformował, że do spółki wpłynęło zawiadomienie Pana Mariusza Patrowicza w trybie 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) o pośrednim zbyciu akcji Emitenta.

Pan Mariusz Patrowicz poinformował, że na skutek utraty w dniu 30.12.2016r. statusu podmiotu dominującego wobec spółki DAMF Invest S.A. w Płocku w dniu 30.12.2016r. pośrednio zbył wszystkie posiadane: 7.516.464 akcje Spółki Investment Friends Capital S.A., która to ilość stanowiła łącznie 50,06 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniała pośrednio do oddania 7.516.464 głosów, stanowiących 50,06 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Mariusz Patrowicz poinformował, że aktualnie bezpośrednio i pośrednio nie posiada akcji Investment Friends Capital S.A. a ponadto, że żadne podmioty od niego zależne nie posiadają akcji Emitenta oraz, że nie zawierał żadnych porozumień ani umów, których przedmiotem było by przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

➤ Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta

Dnia 13.02.2017r. raportem bieżącym nr 4/2017 Emitent poinformował, że do Spółki wpłynęły zawiadomienia:

1. spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku z dnia 13.01.2017r. w sprawie zmiany formy posiadania akcji Emitenta z bezpośredniej na pośrednią, bez zmiany ilościowego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, na wskutek wniesienia aportem akcji Emitenta do podmiotu zależnego spółki Patro Invest Sp. z o.o. na pokrycie nowoutworzonych udziałów w spółce Patro Invest Sp. z o.o.
2. spółki Patro Invest Sp. z o.o. z dnia 12.01.2017r. w sprawie bezpośredniego nabycia akcji Emitenta i przekroczeniu progu 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, na wskutek przyjęcia wniesionego aportu przez spółkę Damf Invest S.A. w formie akcji Emitenta na pokrycie nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Patro Invest Sp. z o.o.

Wobec powyższego zdarzenia Damf Invest S.A. przeniósł na Patro Invest Sp. z o.o. własność dotychczas bezpośrednio posiadanych 7.516.464 akcji Emitenta stanowiących 50,06% udziału w kapitale zakładowym Investment Friends Capital S.A. i uprawniających do oddania 7.516.44 głosów stanowiących 50,06 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zbываяc powyższe akcje do podmiotu zależnego Damf Invest S.A. stał się akcjonariuszem pośrednim, zaś akcjonariuszem bezpośrednim została spółka Patro Invest Sp. z o.o.



➤ **Splata pożyczki przez Pożyczkobiorcę - Damf Invest S.A.**

W dniu 19.01.2017r. raportem bieżącym nr 9/2017 Emitent poinformował o wpływie na rachunek bankowy Emitenta kwoty 3.000.000,00 zł tytułem spłaty przez Damf Invest S.A.:

1. całości kapitału pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł według Umowy pożyczki z dnia 23.09.2016r.
2. częściowej spłaty kapitału Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. w kwocie 500.000,00 zł.

Emitent wskazał, że zgodnie z warunkami zawartych Umów pożyczek, Pożyczkobiorcy przysługiwało prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki. Po dokonaniu powyżej wskazanej zapłaty zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Emitenta do zwrotu kapitału z Umowy pożyczki z dnia 23.09.2016r. zostało w pełni zrealizowane, zaś zobowiązanie do zwrotu kapitału pożyczki z Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. wynosiło 2.300.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 31.12.2017r.

➤ **Harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2017r.**

W dniu 02.02.2017 raportem bieżącym nr 10/2017 Emitent przekazał do wiadomości Akcjonariuszy terminy publikacji raportów okresowych w roku 2017.

Raporty kwartalne publikowane będą przez Spółkę w roku 2017 w następujących datach:

Jednostkowy raport za I kwartał 2017 r. w dniu 08.05.2017 r. (poniedziałek).

Jednostkowy raport za III kwartał 2017 r. w dniu 07.11.2017 r. (wtorek).

Emitent poinformował, że na podstawie § 101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych nie będzie publikował raportu kwartalnego za IV kwartał roku 2016 oraz za II kwartał roku 2017.

Raport półroczny za pierwsze półrocze 2017 r. zostanie opublikowany przez Emitenta w dniu 21.08.2017 r. (poniedziałek).

Raport roczny za rok 2016 Emitent opublikuje w dniu 21.03.2017 r. (wtorek).

Jednocześnie Zarząd Investment Friends Capital S.A. wskazał, iż ewentualne zmiany dat przekazywania raportów okresowych zostaną przekazane do wiadomości Akcjonariuszy w formie raportu bieżącego.

➤ **Wyplata środków w ramach zawartej umowy pożyczki**

1. Dnia 07.02.2017r. Emitent jako Pożyczkodawca, na wniosek Pożyczkobiorcy – Spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku dokonał wypłaty transzy pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł w ramach zawartej umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r.

Emitent informował o zawarciu przedmiotowej umowy pożyczki wraz z aneksami odpowiednio raportami bieżącymi: nr 2/2016 z dnia 05.01.2016r, nr 4/2016 z dnia 20.01.2016r, nr 5/2016 z dnia 03.02.2016r, nr 6/2016 z dnia 09.02.2016r. oraz nr 48/2016 z dnia 29.12.2016r.

Zgodnie z zawartą umową pożyczki wraz z aneksami, przekazywanie środków przez Pożyczkodawcę, odbywa się w transzach na wniosek Pożyczkobiorcy z zastrzeżeniem, iż łączna kwota wypłaconych środków nie może przekroczyć kwoty 4.900.000,00 zł, a termin zwrotu całości pożyczki 31.12.2017r. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki. Emitent wskazał, że przed wypłatą niniejszej transzy pożyczki zobowiązanie Pożyczkobiorcy do zwrotu kapitału z przedmiotowej umowy pożyczki wynosiło 2.300.000,00 zł, zaś obecnie wynosi 3.300.000,00 zł z terminem zwrotu do 31.12.2017r. (Rb nr 11/2017)

2. W dniu 15.02.2017r. Emitent jako Pożyczkodawca, na wniosek Pożyczkobiorcy – Spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku dokonał wypłaty kolejnej transzy pożyczki w kwocie 600.000,00 zł w ramach zawartej umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. Przed wypłatą niniejszej transzy pożyczki zobowiązanie Damf Invest S.A. do zwrotu kapitału pożyczki wynosiło 3.300.000,00 zł, zaś po dokonaniu wypłaty wynosi 3.900.000,00 zł z terminem zwrotu do 31.12.2017r. (Rb nr 12/2017)



➤ **Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej**

W dniu 22.02.2017r. Emitent poinformował, że do siedziby Emitenta wpłynęło oświadczenie Członka Rady Nadzorczej Pani Marianny Patrowicz z dnia 22.02.2017r. dotyczące rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Investment Friends Capital S.A. Pani Marianna Patrowicz złożyła niniejszą rezygnację ze skutkiem na dzień 20.09.2017r. (Rb nr 13/2017)

➤ **Zawarcie umowy pożyczki.**

Zarząd Emitenta raportem nr 14/2017 w dniu 03.03.2017r. poinformował, że Emitent jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką DAMF Invest S.A. w Płocku.

Na mocy umowy z dnia 03.03.2017r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł. na okres do dnia 31.08.2017r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stałej stopy procentowej wynoszącej 6% w skali roku.

Wypłata pożyczki nastąpiła w terminie 03.03.2017r. Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz innych roszczeń Emitenta, jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy, poprzez wydanie Emitentowi weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową. Ponadto obowiązki DAMF INVEST S.A. w Płocku wynikające z Umowy z dnia 03.03.2017r. jako pożyczkobiorcy zostały zabezpieczone poręczeniem spółki PATRO INVEST Sp. z o.o. w Płocku (KRS 0000657016), który to podmiot również wydał na zabezpieczenie swoich zobowiązań wobec Emitenta z tytułu poręczenia, weksel własny in blanco z deklaracją wekslową.

Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki.

Emitent ponadto wskazał, że pomiędzy Emitentem a spółką DAMF INVEST S.A. w Płocku zachodzą powiązania kapitałowe oraz osobowe.

➤ **Odpis aktualizacyjny wartości godziwej aktywów finansowych.**

W związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem rocznym za rok 2016, Zarząd Emitenta w dniu 09.03.2017r. podjął decyzję o zwiększeniu na dzień 31.12.2016r. odpisu aktualizującego z tytułu wyceny wartości godziwej posiadanych przez Emitenta aktywów - udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent informuje, iż podjął decyzję o dokonaniu zwiększenia odpisu aktualizującego wartość godziwą w aktywach finansowych Emitenta z tytułu spadku wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. na dzień bilansowy tj. 31.12.2016 r. o kwotę 269 tys. zł. W konsekwencji powyższego odpisu, kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta na dzień bilansowy 31.12.2016 roku zostanie obciążony dodatkową kwotą odpisu w wysokości 269 tys. zł.

Emitent wskazał, iż obecnie posiada 1.515 udziałów, która to liczba stanowi 5,24 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. oraz uprawnia do oddania 1.515 głosów stanowiących 5,24 % ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o. Dotychczas prezentowana wartość bilansowa 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w ostatnio publikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za III kwartał 2016 roku wynosiła 4.562 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty wartości godziwej na 31.12.2016r. wynosi 4.292 tys. zł.

Podstawą dokonania odpisu było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych w oparciu o pozyskane dane finansowe ze spółki IFEA Sp. z o.o., która jest podmiotem niepublicznym. Narastającą wartość odpisów aktualizacyjnych wartości godziwej powyższego aktywa w stosunku do wartości nabycia, wynosi łącznie 3.283 tys. zł. (Rb nr 15/2017)

➤ **Przedterminowa spłata pożyczek.**

Emitent raportem bieżącym nr 16/2017 poinformował, że w dniu 23.03.2017r. Pożyczkobiorca - spółka Damf Invest S.A. w Płocku dokonała wpłaty na rachunek bankowy Emitenta łącznej kwoty 8.000.000,00 zł tytułem przedterminowej spłaty kapitału z poniżej wskazanych umów pożyczek:



1. spłaty całości kapitału pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł z tytułu Umowy pożyczki z dnia 30.09.2016r., o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 46/2016 z dnia 30.09.2016r.,
2. spłaty całości kapitału pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł z tytułu Umowy pożyczki z dnia 03.03.2017r., o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2017 z dnia 03.03.2017r.
3. spłaty częściowej kapitału pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł z tytułu Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r., o której zawarciu i realizacji Emitent informował stosownymi raportami bieżącymi, ostatnio nr 12/2017 z dnia 15.02.2017r.

Emitent informował, że zgodnie z warunkami zawartych Umów pożyczek, Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Emitenta do zwrotu kapitału z Umowy pożyczki z dnia 30.09.2016r. oraz z dnia 03.03.2017r. zostało w pełni zrealizowane, zaś zobowiązanie do zwrotu kapitału pożyczki z Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. wynosiło 2.900.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 31.12.2017r.

Emitent wskazał, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania kapitałowe oraz osobowe.

➤ **Dyspozycje utworzenia lokat terminowych istotnych środków własnych Emitenta.**

Zarząd Emitenta poinformował raportami bieżącymi: nr 17/2017 ; 18/2017; 28/2017; 35/2017, że w dniach 23.03.2017r.; 28.03.2017r.; 05.05.2017r.; i 14.07.2017r. złożył dyspozycję utworzenia lokat terminowych istotnych środków własnych Emitenta:

- dnia 23.03.2017r. w kwocie 10.000.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A.

Charakterystyka lokaty:

Rodzaj lokaty: lokata z oprocentowaniem negocjowanym,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,20 %

Kwota lokaty: 10.000 000,00 zł. (dziesięć milionów złotych)

Data rozpoczęcia lokaty: 23.03.2017r.

Data zwrotu lokaty: 27.03.2017r.

Pochodzenie środków: własne, wolne środki obrotowe Emitenta.

Kryterium powiązań: brak - transakcja wolnorynkowa z podmiotem nie powiązany.

Kryterium uznania informacji za istotną: wartość utworzonej lokaty w stosunku do kapitałów własnych Emitenta.

- dnia 23.03.2017r. sześciu lokat na łączną kwotę 10.000.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A

Charakterystyka lokat:

1. Rodzaj lokaty: trzy lokaty z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 1.000.000,00 zł każda,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,40 %

Data rozpoczęcia lokat: 28.03.2017r.

Data zwrotu lokat: 14.04.2017r.

2. Rodzaj lokaty: dwie lokaty z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 1.000.000,00 zł każda,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,53 %

Data rozpoczęcia lokat: 28.03.2017r.

Data zwrotu lokat: 08.05.2017r.

3. Rodzaj lokaty: jedna lokata z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 5.000.000,00 zł,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,58 %

Data rozpoczęcia lokaty: 28.03.2017r.

Data zwrotu lokaty: 08.05.2017r.

Pochodzenie środków: własne, wolne środki obrotowe Emitenta.

Kryterium powiązań: brak - transakcja wolnorynkowa z podmiotem nie powiązany.

Kryterium uznania informacji za istotną: łączna wartość utworzonych lokat w jednym Banku w stosunku do kapitałów własnych Emitenta.

- dnia 09.05.2017r. czterech lokat terminowych na łączną kwotę 12.300.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A



Charakterystyka lokat:

1. Lokata z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 5.000.000,00 zł,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,51 %

Data rozpoczęcia lokat: 09.05.2017r.

Data zwrotu lokat: 31.05.2017r.

2. Lokata z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 5.000.000,00 zł,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,30 %

Data rozpoczęcia lokat: 09.05.2017r.

Data zwrotu lokat: 15.05.2017r.

3. Lokata z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 1.300.000,00 zł,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,25 %

Data rozpoczęcia lokat: 09.05.2017r.

Data zwrotu lokat: 15.05.2017r.

3. Lokata z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 1.000.000,00 zł,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,25 %

Data rozpoczęcia lokat: 09.05.2017r.

Data zwrotu lokat: 15.05.2017r.

Pochodzenie środków: własne, wolne środki obrotowe Emitenta.

Kryterium powiązań: brak - transakcja wolnorynkowa z podmiotem nie powiązaniem.

Kryterium uznania informacji za istotną: łączna wartość utworzonych lokat w jednym Banku w stosunku do kapitałów własnych Emitenta.

- dnia 14.07.2017r. lokaty na kwotę 5.000.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A

Charakterystyka lokaty:

Lokata z oprocentowaniem negocjowanym na kwotę 5.000.000,00 zł,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,40 %

Data rozpoczęcia lokaty: 14.07.2017r.

Data zwrotu lokaty: 25.07.2017r.

Pochodzenie środków: własne, wolne środki obrotowe Emitenta.

Kryterium powiązań: brak - transakcja wolnorynkowa z podmiotem nie powiązaniem.

Kryterium uznania informacji za istotną: łączna wartość utworzonych lokat w jednym Banku w stosunku do kapitałów własnych Emitenta.

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

➤ **Zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.**

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 19/2017 w dniu 31.03.2017r. zawiadomił o zwołaniu na dzień 27 kwietnia 2017r. na godzinę 13:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C.

W proponowanym porządku obrad Walnego Zgromadzenia przewidziano między innymi rozpatrzenie poniżej wskazanych spraw i podjęcie poniżej wskazanych Uchwał:

- przedstawienie i rozpatrzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2016.

- przedstawienie i rozpatrzenie sprawozdania finansowego wraz z opinią biegłego rewidenta za rok obrotowy 2016.

- przedstawienie wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku za rok obrotowy 2016.

- przedstawienie i rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w roku obrotowym 2016 oraz sprawozdania zawierającego ocenę sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za rok 2016 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2016.

- podjęcie uchwał w sprawach:

a. zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2016.

b. zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2016 to jest za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016.



- c. zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2016.
- d. zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z oceny Sprawozdania Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.
- e. podziału zysku spółki za rok 2016 tj. za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016.
- f. udzielenia Członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2016.
- g. udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2016.
- h. uzupełnienia składu Rady Nadzorczej
- i. dalszego istnienia Spółki.

Pełna treść ogłoszenia o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia stanowił załącznik do niniejszego raportu.

Zarząd jednocześnie informował, że dodatkowe materiały informacyjne tj: Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w roku 2016, Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2016, Opinia Rady Nadzorczej w sprawie projektów uchwał przedstawionych w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej będą zamieszczone na stronie internetowej Emitenta www.ifcapital.pl w dziale Relacje Inwestorskie, zakładce Walne Zgromadzenia.

➤ Informacje dotyczące Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

• W dniu 05.04.2017r. raportem bieżącym nr 20/2017 Emitent poinformował, że w dniu 05.04.2017r. do Spółki wpłynął wniosek akcjonariusza PATRO Invest Sp. z o.o. w Płocku w trybie art. 401 § 1 k.s.h. o uzupełnienie porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 27.04.2017r.

Akcjonariusz zwrócił się o uzupełnienie porządku obrad poprzez wprowadzenie następujących dodatkowych punktów do porządku obrad w sprawach:

j) zmiany Statutu Spółki

k) obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki

l) upoważnienia Rady Nadzorczej do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki

Wobec powyższego Zarząd Emitenta podał do publicznej wiadomości uzupełniony porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 27 kwietnia 2017r.

Jednocześnie Zarząd wskazał, że akcjonariusz wraz z wnioskiem przekazał projekty uchwał o których umieszczenie w porządku obrad zawnioskował.

- Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 23/2017 w dniu 27.04.2017r. przekazał do publicznej wiadomości wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 27.04.2017 roku;

Akcjonariusz: Patro Invest Sp. z o.o.

Liczba zarejestrowanych na ZWZ akcji: 7.516.464

Liczba głosów z zarejestrowanych akcji: 7.516.464

Udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce [%]: 50,06%

Udział w liczbie głosów na ZWZ w dniu 27.04.2017r. [%]: 100%

• W dniu 27.04.2017r. Emitent raportem bieżącym nr 24/2017 przekazał do publicznej wiadomości treść Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 27.04.2017r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło między innymi Uchwały w zakresie:

- zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2016.

- zatwierdzenia Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2016 to jest za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016.

- zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2016.



- zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z oceny Sprawozdania Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.
- przeznaczenia zysku spółki za rok 2016 tj. za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 na kapitał zapasowy Spółki.
- udzielenia Członkowi Zarządu Panu Robertowi Ogródnik absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2016.
- udzielenia Członkom Rady Nadzorczej: Panom Wojciechowi Hetkowskemu, Damianowi Patrowicz, Jackowi Koralewskiemu, Paniom Małgorzacie Patrowicz i Mariannie Patrowicz absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2016.
- uzupełnienia składu Rady Nadzorczej z dniem 21.09.2017r. o Panią Martynę Patrowicz w związku ze złożoną rezygnacją z pełnienia funkcji z dniem 20.09.2017r. przez Panią Mariannę Patrowicz.
- dalszego istnienia Spółki.

➤ **Splata pożyczki przez Pożyczkobiorcę.**

Raportem bieżącym nr 21/2017 w dniu 13.04.2017r. Emitent poinformował, że Pożyczkobiorca - spółka Damf Invest S.A. w Płocku dokonała wpłaty na rachunek bankowy Emitenta kwoty 2.900.000,00 zł tytułem przedterminowej spłaty kapitału Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r., o której zawarciu i realizacji Emitent informował stosownymi raportami bieżącymi, ostatnio nr 16/2017 z dnia 23.03.2017r. oraz 12/2017 z dnia 15.02.2017r.

Emitent wskazał, że na dzień publikacji niniejszego raportu zobowiązanie DAMF Invest S.A. wobec Investment Friends Capital S.A. do zwrotu kapitału z przedmiotowej Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. zostało w pełni zrealizowane.

Emitent informował również, że zgodnie z warunkami zawartej Umowy pożyczki, Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki oraz wnioskowanie w okresie obowiązywania Umowy o ponowną wypłatę części lub całej udostępnionej kwoty kapitału pożyczki w łącznej wysokości nie większej niż 4.900.000,00 zł z terminem zwrotu do 31.12.2017r.

Emitent wskazał, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania kapitałowe oraz osobowe.

➤ **Umowy pożyczki z Investment Friends S.A. jako pożyczkobiorcą.**

- W dniu 18.04.2017r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Investment Friends S.A. w Płocku (KRS 0000143579) jako Pożyczkobiorcą.

Na mocy umowy z dnia 18.04.2017r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 1.800.000,00 zł. na okres do dnia 31.10.2017r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stałej stopy procentowej, wynoszącej 6% w skali roku. Strony ustaliły, że odsetki od udzielonej pożyczki będą płatne jednorazowo wraz ze zwrotem kwoty kapitału udzielonej pożyczki do dnia 31.10.2017r.

Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu 18.04.2017r. Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz ewentualnych innych roszczeń Emitenta, jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy poprzez wydanie Emitentowi weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki.

Emitent wskazał, że pomiędzy Investment Friends Capital S.A. a spółką Investment Friends S.A. w Płocku zachodzą powiązania osobowe oraz kapitałowe.

Troje Członków Rady Nadzorczej Pożyczkobiorcy pełni funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta, a także Investment Friends S.A. i Emitent posiadają tego samego akcjonariusza większościowego, spółkę Patro Invest Sp. z o.o. (Rb nr 22/2017)

- W dniu 28.04.2017r. Emitent zawarł ze spółką INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku Aneks do Umowy pożyczki z dnia 18.04.2017r.

Na mocy Aneksu z dnia 28.04.2017r. strony postanowiły dokonać zmiany terminu zwrotu kwoty pożyczki wraz z należnymi odsetkami z dotychczasowego 31.10.2017r. do dnia 04.05.2017r.

Jednocześnie Emitent wskazał, że Spółka INVESTMENT FRIENDS S.A. zwróciła się do Emitenta z wnioskiem w którego treści zaproponowała, że część należnego Emitentowi świadczenia z tytułu zwrotu kwoty pożyczki wraz z odsetkami nastąpi w formie gotówkowej, a część należnego Emitentowi świadczenia zostanie zaspokojona poprzez przeniesienie przez Pożyczkobiorcę na Emitenta własności nieruchomości o wartości rynkowej 1.590.000,00 zł. Nieruchomość zaoferowana w ramach rozliczenia przez spółkę INVESTMENT FRIENDS S.A. stanowi apartament mieszkalny w prestiżowej dzielnicy Poznania.



Emitent informował, że na posiedzeniu w dniu 28.04.2017r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o wyrażeniu zgody na zaproponowany sposób rozliczenia zobowiązania INVESTMENT FRIENDS S.A. z tytułu umowy pożyczki. (Rb nr 25/2017)

- W dniu 05.05.2017r. raportem bieżącym nr 27/2017 Emitent poinformował o rozliczeniu przedmiotowej Umowy pożyczki. Emitent wskazał, że w związku z upływem okresu na jaki została zawarta umowa pożyczki z dnia 18.04.2017r. w dniu 05.05.2017r. pożyczkobiorca - spółka INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku dokonała należytego rozliczenia swoich zobowiązań wobec Emitenta.

Emitent informuje, że Spółka INVESTMENT FRIENDS S.A. za zgodą Emitenta dokonała spłaty należności z tytułu Umowy pożyczki z dnia 18.04.2017r. w łącznej wysokości 1.805.326,03 zł w części w formie pieniężnej przelewem na rachunek bankowy Emitenta (kwota 215.326,03 zł), a w części poprzez przeniesienie przez Pożyczkobiorcę na Emitenta własności nieruchomości o wartości rynkowej 1.590.000,00 zł. (Rb nr 27/2017)

➤ Aktualizacja wartości aktywów finansowych Emitenta.

W związku z prowadzonymi przez Zarząd Spółki pracami nad raportem za I kwartał 2017 roku, którego publikacja przewidziana została na dzień 8.05.2017r., Zarząd Emitenta w dniu 04.05.2017r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 31.03.2017r. aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.

Aktualizacją wartości w kwocie 355 tys. zł objęte zostały udziały spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent informuje, że na dzień 31.03.2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu 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 informuje, że podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. o kwotę w wysokości 355 tys. zł

W konsekwencji opisanej powyżej wyceny wartości aktywów kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta zostanie obciążony kwotą 355 tys. zł. Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31.12.2016 roku to 4.292 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na 31.03.2017r. wynosi 3.938 tys. zł. Łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 3.638 tys. zł.

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

➤ Rozliczenie umowy pożyczki.

W dniu 05.05.2017r. Emitent poinformował, że w związku z upływem okresu na jaki została zawarta umowa pożyczki z dnia 18.04.2017r., w dniu 05.05.2017r. Pożyczkobiorca - spółka INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku dokonała należytego rozliczenia swoich zobowiązań wobec Emitenta.

Emitent informował, że Spółka INVESTMENT FRIENDS S.A. za zgodą Emitenta dokonała spłaty należności z tytułu Umowy pożyczki z dnia 18.04.2017r. w łącznej wysokości 1.805.326,03 zł w części w formie pieniężnej przelewem na rachunek bankowy Emitenta (kwota 215.326,03 zł), a w części poprzez przeniesienie przez Pożyczkobiorcę na Emitenta własności nieruchomości o wartości rynkowej 1.590.000,00 zł.

Emitent ponadto wskazał, że pomiędzy INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A., a spółką INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku zachodzą powiązania osobowe oraz kapitałowe.

Troje Członków Rady Nadzorczej Pożyczkobiorcy pełni funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta, a także INVESTMENT FRIENDS S.A. i Emitent posiadają tego samego akcjonariusza większościowego, spółkę Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku. (Rb 27/2017)

➤ Publikacja ogłoszenia w MSiG w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta.

W dniu 16.05.2017r. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 93 (5230) Poz. 18219, ukazało się ogłoszenie w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki zgodnie z Uchwałą nr 19 ZWZ spółki z dnia 27.04.2017r.

Emitent wskazał, że publikacja ogłoszenia nastąpiła na wniosek Spółki celem realizacji obowiązku określonego w art. 456 § 1 k.s.h. w zakresie przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego. (Rb nr 29/2017)

➤ Wybór biegłego rewidenta do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta.



W dniu 31.05.2017r. raportem bieżącym nr 30/2017) Emitent poinformował, że na posiedzeniu w dniu 31.05.2017r. Rada Nadzorcza Spółki jako podmiot uprawniony do dokonania wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki z otrzymanych ofert postanowiła dokonać wyboru podmiotu Grupa Gumułka - Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Katowicach 40-077 przy ul. Matejki Jana 4 oddział w Warszawie 01-031 ul. Jana Pawła II nr 61/122, KRS 0000525731; NIP 634-28-31-612; REGON 243686035 wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 3975 do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017 oraz przeglądu sprawozdania śródrocznego spółki za okres od dnia 01.01.2017r. do dnia 30.06.2017r.

Emitent poinformował, że dotychczas nie korzystał z usług podmiotu Grupa Gumułka - Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Emitent wskazał, że umowa z wybranym podmiotem zostanie zawarta na czas wykonania jej przedmiotu.

➤ **Rejestracja zmian Statutu Spółki.**

W dniu 12.06.2017r. na podstawie wpływu do Spółki Postanowienia Sądu Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19.05.2017r. Emitent powziął wiedzę, że Sąd dokonał rejestracji zmiany § 7a ust.1 Statutu Spółki wynikającego z treści Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.04.2017r.

Emitent poinformował, że zgodnie z treścią Uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.04.2017r. Sąd Rejestrowy dokonał zmiany treści § 7a ust.1 Statutu Spółki w poniższym brzmieniu:

"1. Zarząd Spółki jest uprawniony, w terminie do 28.04.2019 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych w art. 444-447 Kodeksu spółek handlowych o kwotę nie większą niż 33.785.937 (słownie: trzydzieści trzy miliony siedemset osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset trzydzieści siedem) złotych przez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B (kapitał docelowy)."

W załączeniu do raportu nr 32/2017 Emitent przekazał aktualny tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający zmiany zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy.

➤ **Uchwała Zarządu KDPW w sprawie rejestracji akcji serii A.**

Raportem bieżącym nr 33/2017 w dniu 19.06.2017r. Emitent poinformował, że do Spółki wpłynęła Uchwała nr 386/17 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 19.06.2017r. w przedmiocie rejestracji w Depozycie 258.424 akcji na okaziciela serii A Spółki.

Po rozpatrzeniu wniosku Emitenta, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie postanowił zarejestrować w Depozycie 258.424 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 3,00 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLHRMAN00039, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Rejestracja powyżej wskazanych akcji w Krajowym Depozycie nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie dokumentów potwierdzających wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w decyzji spółki prowadzącej ten rynek regulowany jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym.

Wykaz najważniejszych zdarzeń po dniu bilansowym:

➤ **Zawarcie umowy pożyczki.**

Dania 06.07.2017r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł Umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku (KRS 0000657016, NIP: 7743232326, Regon: 366271379) jako Pożyczkobiorcą.

Na mocy Umowy z dnia 06.07.2017r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 7.000.000,00 zł (siedem milionów złotych) na okres do dnia 31.07.2018r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stałej stopy procentowej wynoszącej 6,9% w skali roku. Strony ustaliły, że odsetki od udzielonej pożyczki będą płatne miesięcznie do dziesiątego dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedzający, zaś kwota kapitału udzielonej pożyczki zostanie zwrócona Emitentowi jednorazowo do dnia 31.07.2018r. Strony Umowy pożyczki zgodnie ustaliły, że Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części kapitału udzielonej pożyczki.

Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu 07.06.2017r. Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz ewentualnych innych roszczeń Emitenta jakie mogą powstać z tytułu zawartej Umowy poprzez wydanie Emitentowi weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową.



Emitent ponadto wskazał, że pomiędzy Investment Friends Capital S.A., a spółką Patro Invest Sp. z o.o. w Płocku zachodzą powiązania osobowe oraz kapitałowe.

Prezes Zarządu Pożyczkobiorcy pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, a także Patro Invest Sp. z o.o. jest większościowym bezpośrednim akcjonariuszem Emitenta posiadającym 50,06% udziału a kapitałe zakładowym Investment Friends Capital S.A. oraz 50,06% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. (Rb nr 34/2017)

➤ **Zbycie wierzytelności wynikających z umów pożyczek.**

Emitent w dniu 31.07.2017r. raportem bieżącym nr 37/2017 poinformował w nawiązaniu do treści raportów bieżących nr 56/2015 z dnia 09.12.2015r. i nr 3/2016 z dnia 07.01.2016r dotyczących zawarcia z tożsamą osobą fizyczną umów zabezpieczonej pożyczki pieniężnej oraz raportu bieżącego nr 36/2016 z dnia 30.06.2016r. informującego o niedokonaniu przez pożyczkobiorcę zwrotu wymagalnego zadłużenia wynikającego z zawartych z Emitentem umów zabezpieczonej pożyczki pieniężnej tj. spłaty kwoty kapitału udzielonych pożyczek, informuje, że Emitent zawarł w dniu 31 lipca 2017 r. warunkową umowę sprzedaży wierzytelności wynikających z przedmiotowych umów zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z dnia 09.12.2015r. oraz z dnia 07.01.2016r.

Na mocy warunkowej umowy sprzedaży wierzytelności z dnia 31.07.2017r. Emitent zobowiązał się do sprzedaży za łączną kwotę 1.574.350,32 zł (słownie: jeden milion pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt złotych 32/100) wierzytelności:

a) wynikającej z umowy zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z dnia 09.12.2015r. która na dzień 31.07.2017 r. wynosi łącznie 1.075.786,75 zł (słownie: jeden milion siedemdziesiąt pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt sześć złotych 75/100), na którą to kwotę składają się: należność główna, należne odsetki oraz koszty uboczne obsługi wierzytelności,

b) wynikającej z umowy zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z dnia 07.01.2016 r., która na dzień 31.07.2017 r. wynosi łącznie 498.563,57 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy złote 57/100), na którą to kwotę składają się: należność główna, należne odsetki oraz koszty uboczne obsługi wierzytelności.

Warunkiem wejścia w życie warunkowej umowy zbycia wierzytelności z dnia 31.07.2017r. oraz sprzedaży wierzytelności, który został spełniony, była zapłata przez nabywcę w dniu 31.07.2017r. pełnej ceny sprzedaży w łącznej kwocie 1.574.350,32 zł.

W związku z wejściem w życie warunkowej umowy zbycia wierzytelności, w oparciu o jej treść Emitent w dniu 31.07.2017r. złożył oświadczenia o zrzeczeniu się hipoteki umownej do kwoty 3.500.000,00 zł ustanowionej na nieruchomości o powierzchni 2250 m² zabudowanej jednorodzinny dom mieszkalny stanowiącej własność Pożyczkobiorcy i stanowiącej zabezpieczenie umowy zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z dnia 09.12.2015 r. oraz zrzeczeniu się hipoteki umownej do kwoty 875.000,00 zł ustanowionej na nieruchomości o powierzchni 2250 m² zabudowanej jednorodzinny dom mieszkalny stanowiącej własność Pożyczkobiorcy i stanowiącej zabezpieczenie umowy zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z dnia 07.01.2016 r., a także wyraził zgodę na wykreślenie powyższych hipotek z księgi wieczystej.

Wraz z wierzytelnościami na nabywcę przeszły wszystkie związane z nimi prawa, z wyjątkiem wskazanych wyżej hipotek.

Na podstawie umowy zbycia wierzytelności Emitent wydał nabywcy weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową stanowiącą zabezpieczenie wierzytelności wynikających z umów zabezpieczonych pożyczek pieniężnych.

Obecnie Emitent nie posiada żadnych wierzytelności w stosunku do pożyczkobiorcy z tytułu przedmiotowych umów zabezpieczonych pożyczek.

Emitent ponadto wskazał, że pomiędzy Investment Friends Capital S.A., a nabywcą wierzytelności będącym osobą fizyczną nie zachodzą powiązania osobowe ani kapitałowe.

➤ **Aktualizacja wartości aktywów finansowych Emitenta.**

W dniu 11.08.2017r. raportem bieżącym nr 38/2017 Emitent poinformował, że w związku z prowadzonymi pracami nad raportem za I półrocze 2017 roku, którego publikacja przewidziana została na dzień 21.08.2017r., Zarząd Emitenta w dniu 11.08.2017r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień bilansowy 30.06.2017r. aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.

Aktualizacją wartości w kwocie 96 tys. zł objęte zostały udziały spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.



Emitent wskazał, że na dzień 30.06.2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu bieżącego 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 podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. w II kwartale roku obrachunkowego dokonując zwiększenia odpisu o kwotę 96 tys. zł.

W konsekwencji opisanej powyżej wyceny wartości aktywów, kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta zostanie obciążony za 6 miesięcy obrachunkowych łączną kwotą odpisu 451 tys. zł. Dotychczas prezentowana wartość 1.515 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31.03.2017 roku to 3.938 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na 30.06.2017r. wynosi 3.841 tys. zł. Łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 3.734 tys. zł.

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

Emitent zakwalifikował niniejszą wiadomość jako istotną ze względu na łączną narastającą wartość odpisu tego aktywa.

➤ **Dyspozycje utworzenia lokat terminowych istotnych środków własnych Emitenta.**

Zarząd Emitenta poinformował raportem bieżącym: nr 39/2017, że w dniu 11.08.2017r. złożył dyspozycję utworzenia lokaty terminowych istotnych środków własnych Emitenta w kwocie 7.000.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A.

Charakterystyka lokaty:

Rodzaj lokaty: lokata z oprocentowaniem negocjowanym,

Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym: 1,36 %

Kwota lokaty: 7.000 000,00 zł. (siedem milionów złotych)

Data rozpoczęcia lokaty: 11.08.2017r.

Data zwrotu lokaty: 21.08.2017r.

Pochodzenie środków: własne, wolne środki obrotowe Emitenta.

Kryterium powiązań: brak - transakcja wolnorynkowa z podmiotem nie powiązaniem.

Kryterium uznania informacji za istotną: wartość utworzonej lokaty w stosunku do kapitałów własnych Emitenta.

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

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

9 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 - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyżej wskazane zdarzenia.

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2017 i kolejne.



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

Według wiedzy Zarządu, na dzień 30.06.2017r. struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego oraz wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta nie uległ zmianie w stosunku do struktury prezentowanej w ostatnim raporcie okresowym tj. raporcie za I kwartał 2017r. i na dzień 30.06.2016r. przedstawiała się następująco:

Akcjonariat bezpośredni

Lp.	Akcjonariusze bezpośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Patro Invest Sp. z o.o.	7 516 464	50,06	7 516 464	50,06
2.	Pozostali	7 499 508	49,94	7 499 508	49,94
X	Razem	15 015 972	100,00	15 015 972	100,00

Akcjonariat pośredni

Lp.	Akcjonariusze pośredni	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	7 516 464	50,06	7 516 464	50,06
2.	Damian Patrowicz	7 516 464	50,06	7 516 464	50,06

Na dzień 21.08.2017r. tj. dzień publikacji sprawozdania okresowego za I półrocze 2017r. według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego oraz wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nie uległ zmianie i przedstawia się jak analogicznie jak wskazano w tabelach powyżej.

W stosunku do ostatniego publikowanego sprawozdania okresowego za I kwartał 2017r. nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez dominującego akcjonariusza bezpośredniego Patro Invest Sp. z o.o. oraz zmiany w ilości głosów przysługujących bezpośrednio spółce Patro Invest Sp. z o.o. z posiadanych akcji oraz akcjonariuszom pośrednim.

Na dzień 30.06.2017r - struktura akcji Emitenta przedstawiała się następująco:

Akcje serii A – zwykłe na okaziciela	15.015.972
Razem:	15.015.972

Akcje serii A w liczbie 15.015.972 są akcjami na okaziciela w tym:

Akcje serii A w ilości 14.757.548 są akcjami zdematerializowanymi, dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.



Akcje serii A w ilości 258.424 są akcjami zdematerializowanymi na okaziciela na podstawie warunkowej Uchwały nr 386/17 KDPW z dnia 19.06.2017r. o dematerializacji tychże akcji, obecnie nie dopuszczonymi do obrotu na GPW.

Emitent złożył stosowny wniosek do GPW S.A. o wprowadzenie przedmiotowych akcji do obrotu i prowadząc korespondencję z GPW oczekuje na rozpatrzenie prawidłowo złożonego wniosku.

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

• Członkowie Zarządu

Członkowie Zarządu Spółki na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania sprawozdania półrocznego tj. 21.08.2017r. nie posiadają bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

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

• Członkowie Rady Nadzorczej

Według wiedzy Zarządu Spółki Investment Friends Capital S.A., Członkowie Rady Nadzorczej na dzień bilansowy oraz na 21.08.2017r. tj. dzień przekazania sprawozdania półrocznego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio przez podmiot zależny spółkę Patro Invest Sp. z o.o. na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 7 516 464 akcji Emitenta stanowiących 50,06% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 7 516 464 głosów stanowiących 50,06% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do ostatnio publikowanego sprawozdania okresowego tj. sprawozdania za I kwartał 2017r., nie nastąpiła zmiana stanu pośredniego posiadania akcji oraz ilości przysługujących głosów z akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicz.

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

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

Poniżej Emitent przedstawia wykaz istotniejszych spraw prowadzonych przez Spółkę w okresie sprawozdawczym:

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 uchylene decyzji o nałożeniu kary. Sprawa znajduje się w toku postępowania Sądowego.

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 obecnie Emitent oczekuje na wyznaczenie przez Sąd terminu licytacji przedmiotowej nieruchomości.

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.

Spółka udzieliła osobie fizycznej dwóch pożyczek na kwotę 2.100.000,00 zł i 525.000,00 zł. Celem zabezpieczenia spłaty każdej z udzielonych pożyczek dłużnik w aktach notarialnych poddał się rygorowi egzekucji w zakresie zwrotu kwot pożyczek wraz z odsetkami umownymi oraz odsetkami umownymi maksymalnymi za opóźnienie oraz ustanowił hipoteki na nieruchomości.

Wobec braku spłaty kapitału pożyczek w terminie wymagalności, Spółka złożyła w Sądzie wnioski o nadanie powyższemu aktowi notarialnemu klauzul wykonalności. Klauzule zostały wydane wobec powyższego Spółka wszczęła komornicze postępowania egzekucyjne z majątku dłużnika oraz nieruchomości, na której ustanowiono hipoteczne zabezpieczenia udzielonych pożyczek. Komornik zlecił oszacowanie wartości nieruchomości, którego wysokość dłużnik zaskarżył. Sąd nie wyznaczył jeszcze terminu rozpoznania przedmiotowego zaskarżenia.

W dniu 31.07.2017r. Spółka dokonała sprzedaży wierzytelności wynikających z przedmiotowych umów pożyczek na rzecz osoby fizycznej, za cenę umożliwiającą pełne pokrycie wymaganych, pozostałych do spłaty kwot kapitału pożyczek, należnych odsetek oraz kosztów postępowania.

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

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

Istotne transakcje, w tym z podmiotami powiązanymi, zostały wskazane w pkt. 2.50 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowiącego integralną część raportu półrocznego oraz dodatkowo w pkt. 6 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta.



• **Powiązania osobowe i organizacyjne Emitenta:**

Powiązania organizacyjne i kapitałowe Emitenta:

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

Jednostki powiązane przez powiązania osobowe w składzie Rad Nadzorczych oraz ze względu na dominującego akcjonariusza pośredniego i bezpośredniego: Fon S.A., Atlantis S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A., Damf Inwestycje S.A., Turystyka i Biura Podróży Zarządzanie Sp. z o.o. Refus Sp. z o.o., IFEA Sp. z o.o., IFERIA S.A., Office Center Sp. z o.o.

Zarząd:

Robert Ogrodnik – pełni funkcję Prezesa Zarządu w Investment Friends Capital S.A. oraz jest obecnie zatrudniony w Spółce FON S.A. na stanowisku dyrektora.

Rada Nadzorcza:

- Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. FON S.A., Damf Inwestycje S.A.
- Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. DAMF Invest S.A., FON S.A., 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 funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Resbud S.A., Elkop S.A., FON S.A., Damf Inwestycje S.A., Investment Friends S.A.
- Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., FON S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A., Damf Inwestycje S.A.
- Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A., Damf Inwestycje S.A. Damf Invest S.A., członka Rady Nadzorczej oddelegowanego do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu FON S.A.

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

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

Informacje o udzielonych pożyczkach przez Emitenta jako Pożyczkodawcę zostały wskazane w pkt.6 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta oraz w pkt 3.5 i 3.9 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowiącego integralną część raportu półrocznego.

W zakresie pożyczek będących w stanie wymagalności i niespłaconych na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent podjął następujące działania:

- pożyczka na kwotę 60 tys. zł zawarta z osobą fizyczną z terminem wymagalności na dzień 31.03.2016r., zabezpieczona wpisem na hipotekę nieruchomości – Spółka podjęła czynności windykacyjne występując do Sądu o nadanie klauzuli wykonalności oświadczeniu Pożyczkobiorcy o poddaniu się egzekucji. Po uzyskaniu tytułu wykonawczego, Emitent podjął komornicze działania egzekucyjne w tym z udzielonego zabezpieczenia hipotecznego na nieruchomości zmierzające do zaspokojenia wymagalnych roszczeń.

- pożyczka udzielona osobie fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą na kwotę 1.671 tys. zł z terminem wymagalności na dzień 23.04.2016r., zabezpieczona min. hipoteką na nieruchomości. Po dniu bilansowym, tj. w dniu 24.08.2016r. mając na uwadze dotychczasową systematyczną i terminową płatność rat odsetkowych, Emitent przyjął



zobowiązanie Pożyczkobiorcy do spłaty kapitału pożyczki do dnia 24.08.2017r. Pożyczkobiorca bezspornie uznał zadłużenie oraz zobowiązał się do terminowego regulowania comiesięcznych rat odsetkowych za opóźnienie spłaty, a także ustanowił dodatkowe zabezpieczenie spłaty zadłużenia w formie przekazu zapłaty. W przypadku niedotrzymania któregokolwiek z warunków porozumienia ulega ono rozwiązaniu i Emitent przystąpi do czynności windykacyjnych.

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

W I półroczu 2017 roku, poza wskazanymi w pkt. 6 niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w ocenie Zarządu inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.

Emitent wdrożył i utrzymuje realizację koncepcji biznesowej polegającą na optymalizacji kosztów, w tym minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing większości obszarów obsługi spółki. W ten sposób znacząco ograniczono stałe koszty osobowe oraz lokalowe związane z wynajmem powierzchni biurowej. Zarząd na dzień sporządzenia sprawozdania okresowego nie stwierdza zagrożeń dla zachowania płynności finansowej i realizacji zobowiązań oraz dalszego kontynuowania działalności Spółki.

Emitent zwraca uwagę, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27.04.2017r. podjęło Uchwałę nr 19 w zakresie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji. Kapitał zakładowy zostanie obniżony o kwotę 36.038.332,80 zł tj. z kwoty 45.047.916,00 zł do kwoty 9.009.583,20 zł. Kapitał zakładowy zostanie obniżony przez zmianę wartości nominalnej wszystkich akcji z dotychczasowej wartości 3,00 zł do wartości 0,60 zł za akcję bez zmiany ilości akcji Spółki.

Celem obniżenia kapitału zakładowego jest przekazanie środków z kapitału zakładowego na kapitał zapasowy Emitenta oraz przeznaczenie środków na rozwój Spółki wobec niecelowości utrzymywania kapitału zakładowego na dotychczasowym wysokim poziomie.

Wybrane dane finansowe Investment Friends Capital S.A. [tys. PLN]:

<i>Dane finansowe</i>	<i>I półrocze 2017r.</i>	<i>I półrocze 2016r.</i>
Przychody netto ze sprzedaży	463	705
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	446	700
Zysk (strata) ze sprzedaży	249	504
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 10	446
Amortyzacja	1	5
EBITDA	- 9	451
Zysk (strata) netto	49	98



Wybrane wskaźniki rentowności Investment Friends Capital S.A.:

Wskaźnik [%]	I półrocze 2017r.	I półrocze 2016r.
Rentowność brutto ze sprzedaży	0,06	1
Rentowność ze sprzedaży	0,54	0,71
Rentowność z działalności operacyjnej	- 0,02	0,66
Rentowność netto	0,11	0,14
Rentowność aktywów – ROA	0,01	0,01
Rentowność kapitałów własnych – ROE	0,01	0,01

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

Rentowność ze sprzedaży – zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży

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

Rentowność netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto /aktywa

Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto /kapitały

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

Wskaźnik	I półrocze 2017r.	I półrocze 2016r.
Płynność bieżąca	283	384
Płynność szybka	259	384

Płynność bieżąca – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik	I półrocze 2017r.	I półrocze 2016r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,01	0,01

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem/pasywa.

17 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 - pożyczkową istotny wpływ na wyniki maja i będą miały następujące czynniki wewnętrzne i zewnętrzne:

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



- Emitent posiada w swoim portfelu także udziały niepublicznej spółki IFEA Sp. z o.o., których dalszy poziom wyceny będzie miał również znaczący wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie następnego kwartału roku obrotowego.
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania,
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi,

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

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

Spółka nie wyklucza również możliwości swojej aktywności w obszarze inwestycji kapitałowych na szeroko rozumianym rynku kapitałowym, tj. podmiotach notowanych na giełdzie jak i przedsiębiorstwach nie posiadających statusu spółek publicznych.

Celem Zarządu poprzez rozwijanie działalności w przyjętych kierunkach aktywności jest budowa i długotrwały wzrost wartości firmy .

18 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

➤ Ryzyko kursu walutowego i stopy procentowej

Działalność Emitenta odbywa się głównie na rynku krajowym i w walucie lokalnej. Transakcje pomiędzy podmiotami realizowane są w walucie lokalnej. Obecnie nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki. Ewentualnie udzielone przez Spółkę pożyczki o stałym oprocentowaniu narażone mogą być na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast ewentualne udzielone pożyczki ze zmienną stopą procentową narażone mogą być na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

➤ Ryzyko płynności

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości. W spółce obecnie nie występuje ryzyko utraty płynności. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zaburzenia lub nawet utraty płynności na skutek nietrafionych inwestycji i utarty kapitału lub braku spłaty udzielonych pożyczek i trudności egzekucyjnych oraz 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 monitorowanie 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 50,06% udziału w kapitale zakładowym oraz 50,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta należy w sposób bezpośredni do Damf Invest S.A., w efekcie znaczący wpływ na podejmowane uchwały na WZA Emitenta ma powyższy akcjonariusz.

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

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

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

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

➤ ***Ryzyko związane z otoczeniem prawnym***

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

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

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

➤ ***Ryzyko związane z Ustawą o funduszach inwestycyjnych***

W dniu 4 czerwca 2016 r. weszła w życie Ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 2016 r., poz. 615).

Z przeprowadzonej przez Spółkę analizy obowiązujących przepisów prawa oraz prowadzonej działalności gospodarczej wynika, że Spółka nie spełnia ustawowych kryteriów niezbędnych dla zakwalifikowania jej jako ASI w



rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Emitent w oparciu o otrzymane opinie prawne według najlepszej wiedzy uważa, iż dokonał rzetelnej i prawidłowej samoidentyfikacji w przedmiotowym zakresie.

Jednakże Emitent wskazuje, że nie można całkowicie wykluczyć ryzyka przyjęcia odmiennego stanowiska przez Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie potencjalnego zakwalifikowania Emitenta do ASI. Należy wskazać, iż w przypadku uznania, iż Spółka posiada status ASI na gruncie Ustawy o funduszach inwestycyjnych, brak uzyskania właściwego zezwolenia bądź rejestracji rodzi ryzyko poniesienia odpowiedzialności karnej oraz finansowej. W przypadku wystąpienia ryzyka kwalifikacji Emitenta do ASI, Spółka będzie wykazywała prawidłowość przyjętego przez Emitenta stanowiska braku podstaw do kwalifikacji jako ASI na drodze postępowania sądowego.

➤ **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 zadawalającej cenie. W przypadku niepozyskania dodatkowych środków istnieje ryzyko, że inwestycje wobec ich niedofinansowania mogą nie przynieść zakładanych zysków lub w skrajnym przypadku zakończyć się niepowodzeniem. Ryzyko to Spółka stara się eliminować poprzez zabezpieczenie dostępu do innych źródeł finansowania, będąc w otoczeniu dużej grupy kapitałowej.

➤ **Ryzyko wzrostu konkurencji**

Emitent jak każdy podmiot gospodarczy będący w jego portfelu prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiągane marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność spółek z portfela Emitenta, a w konsekwencji 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 S.A.

➤ ***Ryzyko zabezpieczenia pożyczek***

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

➤ ***Ryzyko windykacji należności***

Potencjalne należności wynikające z niespłaconych pożyczek będą dochodzone przez Emitenta na drodze postępowania sądowego lub egzekucyjnego. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych windykacji. Investment Friends Capital S.A. zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez wykorzystanie uproszczonych procedur dochodzenia roszczeń oraz poprzez współpracę z doświadczonymi firmami windykacyjnymi. Nie można również wykluczyć ryzyka niepowodzenia windykacji z powodu błędów w przygotowaniu dokumentacji, uchybienia terminom lub na 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 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 S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. FON S.A., Damf Inwestycje S.A.
- Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. DAMF Invest S.A., FON S.A., 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 funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Resbud S.A., Elkop S.A., FON S.A., Damf Inwestycje S.A., Investment Friends S.A.
- Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., FON S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A., Damf Inwestycje S.A.
- Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A., Damf Inwestycje S.A. Damf Invest S.A., członka Rady Nadzorczej oddelegowanego do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu FON S.A.
- Robert Ogrodnik Prezes Zarządu Investment Friends Capital S.A. jest zatrudniony w FON S.A. na stanowisku dyrektora.

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

Płock 21 sierpnia 2017r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu