

Investment Friends Capital SE



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2019R.**

Tallinn, 03.10.2019r.



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce.....	4
1.1 Organy Spółki.....	5
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	6
2.1. Oświadczenie o zgodności z przepisami.....	6
2.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	6
2.3 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.....	6
3. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	6
4. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego.....	7
5. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.....	8
6. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	10
7. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.....	10
8. 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.....	11
9. Znacne pakiety akcji zgodnie z postanowieniami § 9 Ustawy o obrocie (the Securities Market Act).....	11
10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich 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.....	11
11. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.....	12
12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości oraz które znacząco wpłynęły na sytuację przedsiębiorstwa lub wyniki działalności w trakcie okresu sprawozdawczego. Wszelkie zmiany transakcji z jednostkami powiązanymi opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogłyby	



PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE.
za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2019r.

znacząco wpłynąć na sytuację finansową przedsiębiorstwa lub wyników działalności w trakcie pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego.....	12
13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.....	13
14. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.....	13
15. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	13
16. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	13
17. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.....	13
18. Informacje o udziałach własnych.....	13
19. Informacje o oddziałach Spółki.....	13
20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	13
21. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	15
22. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	15
23. 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.....	17



1. Podstawowe informacje o Spółce.

Nazwa Spółki: Investment Friends Capital SE

- W dniu 09.02.2018r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji połączenia Emitenta uprzednio działającego jako spółka akcyjna prawa polskiego pod firmą Investment Friends Capital Spółka Akcyjna (Spółka Przejmująca) z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000267789, NIP 8133186031, REGON 691529550 ze spółką Investment Friends Capital 1 Polska Akciowospolečnost z siedzibą w Ostrawie adres: Poděbradova 2738/16, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava, Republika Czeska wpisaną do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Ostrawie, sekcja B pod numerem 10980, numer identyfikacyjny 06503179. (Spółka Przejmowana).
- W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie powyższego połączenia Emitent przyjął formę prawną Spółki Europejskiej oraz do dnia 30.11.2018r. działał pod firmą Investment Friends Capital SE z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy pod numerem KRS 0000716972, REGON 369464707, NIP 8133186031.
- W dniu 30.11.2018r. właściwy dla prawa Estonii rejestr spółek handlowych (Ariregister) dokonał rejestracji przeniesienia statutowej siedziby Emitenta do Estonii. Od 30.1.2018r. Spółka jest wpisana do Wydziału Rejestracyjnego Sądu Okręgowego w Tartu kod rejestru 14618005.

Dane adresowe:

- do dnia 30.11.2018r. - Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C
- od dnia 01.12.2018r. - Narva mnt 5, 10117 Tallinn, Estonia
- od dnia 05.06.2019r. - Harju maakond, Tallinn, Kesklinna linnaosa, Tornimäe tn 5, 10145 Estonia.

Numer identyfikacji podatkowej:

- Spółka po przeniesieniu siedziby do Estonii nie jest zarejestrowana jako podatnik VAT. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej: 14618005.

Przedmiot działalności::

- Od 30.11.2018 roku głównym przedmiotem działalności Spółki według klasyfikacji EMTAK jest "Działalność holdingów finansowych", EMTAK no. 64201.

Czas trwania spółki:

- Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Sąd Rejestrowy Spółki:

- Od 01.12.2018r. Spółka jest wpisana do Wydziału Rejestracyjnego Sądu Okręgowego w Tartu kod rejestru 14618005.



Kapitał zakładowy Spółki:

- Od 30.11.2018r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.102.236,08 EURO (słownie: dwa miliony sto dwa tysiące dwieście trzydzieści sześć EURO 08/100) oraz dzieli się na 15.015.972 (piętnaście milionów piętnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwie) akcje bez wartości nominalnej.

Rok obrotowy:

- W dniu 31 grudnia 2018r. w dniu 29.04.2019 roku właściwy dla prawa Estonii rejestr spółek handlowych (Ariregister) dokonał rejestracji zmiany roku obrotowego stosownie do Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.04.2019 roku. W związku z niniejszym rok obrotowy Spółki rozpoczyna się w dniu 1 lipca, a kończy się w dniu 30 czerwca.

1.1 Organy Spółki.

Skład Rady Nadzorczej:

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

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

Z dniem 11 stycznia 2019 roku pisemną rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Mariusz Patrowicz.

Zarząd:

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

- Damian Patrowicz - Członek Zarządu od 04.06.2018r.

Komitet Audytu:

Do dnia 11.04.2019r. Komitetu Audytu funkcjonował w następującym składzie:

- Wojciech Hetkowski - Przewodniczący Komitetu Audytu
- Małgorzata Patrowicz - Członek Komitetu Audytu
- Jacek Koralewski - Członek Komitetu Audytu

W dniu 11.04.2019r. raportem bieżącym nr 13/2019, Emitent poinformował, że Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o rozwiązaniu Komitetu Audytu oraz odwołaniu jego członków z dniem 11.04.2019r.



2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie o zgodności z przepisami.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku oraz zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zgodnie z przepisami, którym podlega Spółka półroczne sprawozdanie finansowe nie wymaga i podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

2.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w EURO. Walutą funkcjonalną Spółki jest polski złoty (PLN) natomiast walutą sprawozdawczą (prezentacyjną) Spółki jest EURO. Sprawozdanie finansowe jest prezentowane w tysiącach EURO. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.3 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

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

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.

3. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Investment Friends Capital SE oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe za 6 miesięcy zakończone 30.06.2019r. 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 SE oraz jej wynik finansowy oraz to, że półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Investment Friends Capital SE, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Tallinn, 03.10.2019r.

Damian Patrowicz - Prezes Zarządu



4. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego.

Wybrane dane finansowe	w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończone 30.06.2019r.	6 miesięcy zakończone 30.06.2018r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23	105
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14	35
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3	41
Zysk (strata) netto	3	43
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-1 032	28
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	1 032	1 888
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1	1 916
Aktywa razem	4 811	5 295
Zobowiązania długoterminowe	4	1
Zobowiązania krótkoterminowe	4	18
Kapitał własny	4 803	5 276
Kapitał zakładowy	2 102	2 102
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	15 015 972	15 015 972
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w EURO)	0,00	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w EURO)	0,32	0,35

Zasady przeliczania pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym zostały przeliczone na EURO w następujący sposób:

- pozycje bilansowe przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski:
 - w dniu 28 czerwca 2019 r. 1 EUR = 4,2520
 - w dniu 31 grudnia 2018 r. 1 EUR = 4,3000



- w dniu 29 czerwca 2018 r. 1 EUR = 4,3616
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym:
 - w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. 1 EUR = 4,2880
 - w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. 1 EUR = 4,2395

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

Emitent w okresie sprawozdawczym odnotował:

- zysk/stratę brutto na sprzedaży w wysokości 20 tys. EURO
- zysk/stratę z działalności operacyjnej w wysokości 14 tys. EURO
- zysk/stratę netto z działalności gospodarczej 3 tys. EURO
- przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 23 tys. EURO,
- przychody finansowe w wysokości 2 tys. EURO,
- koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 5 tys. EURO

W okresie sprawozdawczym Emitent uzyskiwał przychody głównie z prowadzonej usługowej działalności finansowej tj. odsetek od udzielonych pożyczek, wynajmu nieruchomości oraz odsetek od środków zdeponowanych na rachunku i lokatach bankowych. W pływ na prezentowane wyniki finansowe Emitenta miały również aktualizacja wyceny posiadanych udziałów 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 w okresie sprawozdawczym:

➤ Rezygnacja z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

W dniu 11.01.2019r. raportem bieżącym nr 1/2019 Zarząd Spółki poinformował, że z dniem 11 stycznia 2019 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki Pana Mariusza Patrowicz.

➤ Informacja dotycząca wyboru Państwa Macierzystego.

W związku z faktem, że Investment Friends Capital SE została zarejestrowana w Estońskim Rejestrze Handlowym dnia 30-go listopada 2018 roku pod numerem rejestracyjnym: 14618005 z oficjalnym adresem Harju county, Tallinn, City Centre district, Narva Road 5, 10117, Estonia oraz będąc zobowiązaną zgodnie z (i) art. 2 dyrektywy 2004/109/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. (zgodnie ze zmianami dyrektywy 2013/50/EU Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 22 października 2013 r.) oraz (ii) § 1844 ust. 1 estońskiej ustawy o rynku papierów wartościowych, w dniu 24.01.2019r. raportem nr 2/2019, Spółka poinformowała, że dokonuje wyboru Umawiającego się Państwa jako Państwa Macierzystego Republikę Estonii. W związku z tym, Rzeczpospolita Polska jest Umawiającym się Państwem przyjmującym.

➤ Uzyskanie licencji na obrót kryptowalutami.

Zarząd spółki w dniu 18.03.2019r. raportem bieżącym nr 9/2019 poinformował, że w dniu 18.03.2019 r. Spółka uzyskała licencje na prowadzenie działalności finansowej, w tym na świadczenie usług obrotu kryptowalutami w



stosunku do walut uznanych za legalne środki płatnicze. Licencje zostały wydane przez estońską Jednostkę Analityki Finansowej i są zarejestrowane pod numerami: FRK000676 oraz FVR000775.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki rozważa rozpoczęcie działalności w zakresie objętym licencjami.

➤ **Rozwiązanie Komitetu Audytu.**

W dniu 11.04.2019r. raportem bieżącym nr 13/2019 Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 11.04.2019r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie rozwiązania Komitetu Audytu Spółki oraz odwołania jego członków z dniem 11.04.2019r.

➤ **Rejestracja zmiany roku obrotowego Spółki oraz zmian Statutu Spółki.**

W dniu 29.04.2019 roku właściwy dla prawa Estonii rejestr spółek handlowych (Ariregister) dokonał rejestracji zmiany roku obrotowego stosownie do Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.04.2019 roku. W związku z niniejszym rok obrotowy Spółki rozpoczyna się w dniu 1 lipca, a kończy się w dniu 30 czerwca.

Jednocześnie wraz z rejestracją zmiany roku obrotowego Spółki, właściwy rejestr prawa Estonii dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki. (Rb nr 17/2019 z dnia 29.04.2019r)

➤ **Rozwiązanie Umowy z podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki.**

Raportem bieżącym nr 19/2019 w dniu 30.04.2019r. Zarząd Spółki poinformował, że rozwiązana została Umowa o przeprowadzenie badania Spółki za rok 2018 zawartą przez Emitenta z firmą Grupa Gumułka - Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K. z siedzibą w Katowicach przy ul. Matejki Jana 4 oddział w Warszawie (01-031) przy ul. Szlak 65 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3975, o zawarciu której Zarząd informował raportem bieżącym numer 43/2018 z dnia 29.06.2018 roku.

Przyczyną rozwiązania Umowy jest brak możliwości świadczenia usług przez audytora w związku ze zmianą kraju siedziby Emitenta w trakcie obowiązywania Umowy. Stosownie do obowiązujących przepisów badanie i przegląd sprawozdań Emitenta muszą być realizowane przez podmioty uprawnione do realizacji tego rodzaju usług zgodnie z prawem Estonii.

➤ **Zawieszenie obrotu akcjami Spółki.**

W dniu 07.05.2019r. raportem nr 20/2019 Zarząd Spółki poinformował, że do spółki wpłynęła Uchwała Nr 389/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 maja 2019 r. w sprawie zawieszenia obrotu na Głównym Rynku GPW akcjami spółki Investment Friends Capital SE do końca dnia sesyjnego następującego po dniu, w którym spółka ta przekaże do publicznej wiadomości raport roczny za rok obrotowy 2018.

➤ **Informacja o zmianie siedziby Emitenta.**

Zarząd Spółki w dniu 05.06.2019r. raportem bieżącym nr 23/2019 poinformował, że właściwy dla prawa Estonii rejestr spółek handlowych (Ariregister) dokonał rejestracji zmiany adresu Emitenta.

Wobec powyższego Emitent wskazał, że adres siedziby Spółki to: Harju maakond, Tallinn, Kesklinna linnaosa, Tornimäe tn 5, 10145. Adres strony internetowej i e-mail Spółki pozostały nie zmienione.

➤ **Wybór biegłego rewidenta.**

W dniu 17.06.2019r. raportem bieżącym nr 24/2019, Emitent przekazał do wiadomości publicznej Protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 17.06.2019r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie między innymi zgodnie z postanowieniami Statutu dokonało wyboru i zatwierdzenia firmy audytorskiej do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych Spółki za lata 2018, 2019 oraz oceny rocznych raportów spółki za lata 2018, 2019.



Postanowiono, aby wybrać firmę Hansa Audit osäühing z siedzibą w Pärnu mnt. 377, 10919, Tallinn, numer rejestrowy firmy 10616667, jako firmę audytorską, która przeprowadzi badanie sprawozdań finansowych Spółki za rok 2018 oraz 2019, a także dokona oceny sprawozdań rocznych za rok 2018 oraz 2019. Wynagrodzenie dla Audytora będzie płatne zgodnie z umową zawartą pomiędzy INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE i Hansa Audit osäühing na warunkach rynkowych.

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

Na dzień 31.12.2018r. Spółka posiada 1515 udziałów IFEA Sp. z o.o., o wartości nominalnej 5 tys. zł. za jeden udział, tj. o łącznej wartości nabycia udziałów 7 575 tys. zł.

Na dzień 31.12.2018 udziały IFEA Sp. z o.o. zostały przeszacowane do łącznej wartości (-) 1.796 tys. zł. W roku 2018 dokonano przeszacowania wartości akcji na łączną kwotę (-) 3 253 tys. zł. Ostatnia wycena miała miejsce na dzień 30.11.2018 r., W wyniku czego dokonano odpisów aktualizujących w wysokości (-) 466 tys. zł. Przeszacowania wyżej wymienionych aktywów zostały dokonane przez kapitał z aktualizacji wyceny.

Na dzień 31.12.2018 Spółka posiada 2.873.564 akcji IFERIA S.A., o wartości nominalnej 0,02 zł na jedną akcję, tj. za łączną wartość ceny nabycia udziałów 57 tys. zł.

Na dzień 31.12.2018 akcje IFERIA S.A. zostały przeszacowane do łącznej wartości (-) 3 tys. PLN. W roku 2018 dokonano przeszacowania wartości akcji na łączną kwotę (-) 55 tys. zł. Ostatnia wycena miała miejsce na dzień 31.12.2018 r. w wyniku której dokonano odpisów aktualizujących w wysokości (-) 55 tys. zł. Przeszacowania wyżej wymienionych aktywów dokonano przez kapitał z aktualizacji wyceny.

W dniu 19 lutego 2019r. firma sprzedała wszystkie akcje IFERIA S.A. w cenie 3 tys. zł.

➤ **Wznowienie obrotu akcjami spółki.**

Zarząd Spółki Investment Friends Capital SE w dniu 26.08.2019r. raportem bieżącym nr 26/2019 poinformował, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wydała w dniu 27.08.2019 roku komunikat informujący, iż zgodnie z postanowieniami uchwały Zarządu Giełdy Nr 389/2019 z dnia 7 maja 2019 roku, w związku z opublikowaniem przez spółkę INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE raportu rocznego za rok 2018, począwszy od dnia 27 sierpnia 2019 roku nastąpiło wznowienie obrotu akcjami tej spółki oznaczonymi kodem "EE3100143041".

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Wszystkie istotne zdarzenia zostały wskazane w pkt. 5 niniejszego sprawozdania Zarządu. Ponieważ zakończono proces przeniesienia siedziby Emitenta do Tallinna w Republice Estonii, w następnym okresie sprawozdawczym istotne dla dalszej działalności Spółki będzie kontynuacja działalności w nowym otoczeniu gospodarczym oraz miejscowych regulacjach prawnych.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka Investment Friends Capital S.E. nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej.



Emitent zrealizował procedurę połączenia spółek, i uzyskała status spółki europejskiej oraz przeniósł siedzibę spółki do Tallinna w Estonii.

Według najlepszej wiedzy Zarządu dominującym akcjonariuszem bezpośrednim jest Spółka Patro Invest OÜ z siedzibą w Tallinnie, która posiadała 62,78% udziału w kapitale zakładowym oraz 62,78% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, zaś pośrednim akcjonariuszem Pan Damian Patrowicz (pośrednio przez Patro Invest OÜ).

8. 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 2019 i kolejne.

9. Znaczne pakiety akcji zgodnie z postanowieniami § 9 Ustawy o obrocie (the Securities Market Act).

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień bilansowy tj. 30.06.2019r. struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego posiadającego co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawiała się następująco:

Struktura akcjonariatu bezpośredniego na 30.06.2019r.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Patro Invest OÜ	9 426 784	62,78	9 426 784	62,78
2.	Pozostali	5 589 188	37,22	5 589 188	37,22
X	Razem	15 015 972	100,00	15 015 972	100,00

Struktura akcjonariatu pośredniego na 30.06.2019r.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Pan Damian Patrowicz	9 426 784	62,78	9 426 784	62,78

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego posiadającego co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień bilansowy 30.06.2019r.

10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich 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.

• Członkowie Zarządu

Na dzień bilansowy 30.06.2019r. Prezes Zarządu Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio akcji Emitenta. Według najlepszej wiedzy Zarządu Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio przez podmiot zależny Patro Invest OÜ, 9.426.784 akcji Investment Friends Capital SE, stanowiących 62,78% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do oddania 9.426.784 głosów stanowiących 62,78% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



•Członkowie Rady Nadzorczej

Według wiedzy Zarządu Spółki Investment Friends Capital SE, Członkowie Rady Nadzorczej na dzień bilansowy 30.06.2019 oraz dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

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

W okresie objętym poniższym sprawozdaniem Spółka nie wszczęła ani nie była stroną nowych, istotnych postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej. Wszystkie istotne postępowania zostały wskazane w sprawozdaniu zarządu z działalności spółki za rok 2018 opublikowanym w dniu 23.08.2019r.

12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości oraz które znacząco wpłynęły na sytuację przedsiębiorstwa lub wyniki działalności w trakcie okresu sprawozdawczego. Wszelkie zmiany transakcji z jednostkami powiązаныmi opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogłyby znacząco wpłynąć na sytuację finansową przedsiębiorstwa lub wyników działalności w trakcie pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe. Emitent nie dokonywał zmian transakcji z podmiotami powiązаныmi, które zostały wskazane w raporcie rocznym, a które mogłyby znacząco wpłynąć na wyniki przedsiębiorstwa w okresie sprawozdawczym.

Ważniejsze transakcje, w tym z podmiotami powiązаныmi, zostały wskazane w pkt. 3.47 półrocznego sprawozdania finansowego stanowiącego integralną część raportu półrocznego oraz w pkt. 5 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta.

- W dniu 08.03.2019r. Spółka zawarła porozumienie ze spółką Patro Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku w zakresie zwolnienia z obowiązku zwrotnego przeniesienia na Investment Friends Capital SE prawa własności nieruchomości w Poznaniu, która była przedmiotem umowy powiernictwa z dnia 11.10.2018r. w zamian za świadczenie pieniężne w łącznej wysokości 1.470 tys. zł.
- W dniu 21.05.2019r. Spółka jako pożyczkodawca zawarła umowę pożyczki ze spółką Patro Invest OÜ z siedzibą w Tallinnie na kwotę 1.630 tys. zł z terminem zwrotu do dnia 31.12.2019r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 5% w stosunku rocznym.
- W dniu 12.06.2019r. Spółka jako pożyczkodawca zawarła umowę pożyczki ze spółką Patro Invest OÜ z siedzibą w Tallinnie na kwotę 2.000 tys. zł na czas nieokreślony z zastrzeżeniem, że Emitentowi przysługuje prawo domagania się zwrotu pożyczki od Pożyczkobiorcy w całości lub części w dowolnym momencie. W przypadku złożenia takiego żądania, Pożyczkobiorca jest zobligowany do zwrotu pożyczki w ciągu 7 dni kalendarzowych od takiego żądania. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w stosunku rocznym.



13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki czy też gwarancji o znaczącej wartości.

14. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

W prezentowanym okresie Emitent nie dokonywał emisji papierów wartościowych.

15. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Spółka w prezentowanym okresie nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Spółka nie wypłacała, ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

17. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania tego rodzaju nie występują w Spółce.

18. Informacje o udziałach własnych.

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem nie posiadała akcji własnych.

19. Informacje o oddziałach Spółki.

Spółka nie posiada oddziałów.

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

W okresie sprawozdawczym za I półrocza 2019 roku, poza wskazanymi w pkt. 5 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta w ocenie Zarządu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.



PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE.
za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2019r.

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.

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

Na dzień sporządzania raportu okresowego Zarząd według swojej najlepszej wiedzy nie rozpoznaje zagrożenia w zakresie wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz w zakresie płynności finansowej. Spółka systematycznie reguluje swoje bieżące zobowiązania oraz nie posiada zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych istotnych obciążeń. Emitent przeznaczając posiadane zasoby finansowe na prowadzoną działalność pożyczkową, która zamierza sukcesywnie rozwijać. Ewentualne nadwyżki pieniężne są lokowane na depozytach terminowych w bezpiecznych podmiotach bankowych.

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

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

Wybrane wskaźniki rentowności Investment Friends Capital SE:

Wskaźnik [%]	I półrocze 2019r.	I półrocze 2018r.
Rentowność brutto ze sprzedaży	0,87	0,96
Rentowność z działalności operacyjnej	0,61	0,33
Rentowność netto	0,13	0,41
Rentowność aktywów – ROA	0,001	0,01
Rentowność kapitałów własnych – ROE	0,001	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 SE:

Wskaźnik	I półrocze 2019r.	I półrocze 2018r.
Płynność bieżąca	1 137	216
Płynność szybka	1 137	216



Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik	I półrocze 2019r.	I półrocze 2018r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,002	0,004

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/pasywa.

21. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

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

- ogólnorynkowa koniunktura na rynku pożyczek oraz wysokość stóp procentowych
- prawidłowa realizacja przez pożyczkobiorców zobowiązań wynikających z zawartych umów pożyczek, a także przebieg procesu egzekucji i windykacji pożyczek wypowiedzianych jeżeli takie wystąpią,
- sprawność procedur i postępowań administracyjno – prawnych, w których ewentualnym uczestnikiem lub stroną może być Emitent,
- możliwości pozyskania potencjalnych pożyczkobiorców,
- koniunktura giełdowa na rynkach kapitałowych,
- sytuacja gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce, Estonii i regionie,
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania, - współpraca z innymi podmiotami finansowymi,
- wyniki i kondycja spółek portfelowych Emitenta, mająca wpływ na ich wycenę i płynność, w tym dalszy poziom wyceny posiadanych przez Emitenta udziałów niepublicznej spółki IFEA Sp. z o.o
- adaptacja Spółki do warunków prowadzenia działalności gospodarczej w nowej lokalizacji siedziby spółki w oparciu o przepisy prawa Estonii.

22. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują: ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko kredytowe i ryzyko związane z zabezpieczeniami finansowymi. Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów.

➤ Ryzyko płynności

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



zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowania poziomu wymagalnych zobowiązań, przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi.

➤ **Ryzyko kredytowe**

Rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się ze 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.

➤ **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Na dzień sporządzenia sprawozdania 61,27% udziału w kapitale zakładowym oraz 61,27% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta należy w sposób bezpośredni do Patro Invest OÜ, w efekcie znaczący wpływ na podejmowane uchwały na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta ma powyższy Akcjonariusz.

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

Sytuacja i koniunktura gospodarcza w Polsce i Estonii mają istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez wszystkie podmioty działające w tych państwach, 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 legislacyjne i interpretacji przepisów prawa**

W Polsce z dość często dokonywanymi zmianami przepisów prawa podatkowego podnosi się ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Emitenta, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Ponadto, w związku z niejednołitymi 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 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 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 stratą lub utratą 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 ze zmianą siedziby Emitenta oraz Statutu Spółki**

W związku z podjętymi Uchwałami przez Zwyczajne Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nastąpiła zmiana siedziby spółki na Tallinn w Republice Estonii oraz zmiany Statutu Spółki. Istnieje ryzyko związane ze sprawnym dostosowaniem działalności Emitenta zarówno w zakresie organizacyjnym jak i prawnym do obowiązujących w Estonii przepisów prawa. Zmiany powyższe mogą przejściowo wpływać na sprawność organizacyjną Emitenta oraz może wystąpić ryzyko potencjalnych pomyłek i błędów w zakresie interpretacji miejscowych przepisów prawa, obowiązków spoczywających na podmiotach gospodarczych prowadzących działalność w Estonii, obowiązków informacyjnych zarówno miejscowych jak i związanych z dalszym notowaniem akcji na GPW S.A. w Warszawie i ich prawidłowej realizacji przez Emitenta.

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

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

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.

23. 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.

Zarząd Investment Friends Capital SE informuje, że w świetle przepisów obowiązujących Spółkę nie badano sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza 2019 roku .

Tallinn, 03.10.2019r.

Damian Patrowicz – Prezes Zarządu