

**INVESTMENT FRIENDS
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT OKRESOWY
ZA III KWARTAŁ 2016 ROKU**

**ZAWIERAJĄCY
INFORMACJĘ FINANSOWĄ**

Płock, dnia 14 listopada 2016 roku

Investment Friends S.A.

Adres: ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock

Telefon: +48 24 366 06 26

Email: info@ifsa.pl

Regon: 730353650

NIP: 8291635137

KRS: 0000143579

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy

Strona 1 z 43

1.	Wprowadzenie do sprawozdania	5
1.1	Podstawowe informacje o Spółce	5
1.2	Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania z działalności Spółki.....	5
2.	Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.....	6
2.1	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.	6
2.2	Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Investment Friends S.A. za okres od 01 lipca 2016 r. do 30 września 2016 r. (w tys. PLN)	12
2.2.1	Bilans.....	12
2.2.2	Rachunek Zysków i Strat.....	15
2.2.3	Zestawianie Zmian w Kapitale Własnym	17
2.2.4	Rachunek Przepływów Pieniężnych	19
3.	Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego.....	21
3.1	Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.	21
3.2	Pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.....	21
3.3	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	22
3.4	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	22
3.5	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.....	22
3.6	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	22
3.7	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22
3.8	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	23
3.9	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	23
3.10	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	23
3.11	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	23
3.12	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.....	23



3.13	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.....	24
3.14	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	24
3.15	Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.....	24
3.16	Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	24
3.17	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	24
3.18	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	25
3.19	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....	25
3.20	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	25
3.21	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.....	25
3.22	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego(również przeliczone na euro).....	25
3.23	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta, w okresie, którego dotyczy raport oraz wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.....	27
3.24	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	32
3.25	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.....	32

3.26	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	33
3.27	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	33
3.28	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	35
3.29	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	35
3.30	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	36
3.31	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	36
3.32	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.....	37
3.33	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	37

1. Wprowadzenie do sprawozdania

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Firma Spółki:	Investment Friends S.A. z siedzibą w Płocku do dnia 3 lipca 2014 roku Emitent działał pod Firmą BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli. Uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 09.06.2014 roku dokonano zmiany nazwy Emitenta, siedziby oraz Statutu i profilu działalności.
Dane adresowe:	Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C
Numer identyfikacji podatkowej:	8291635137
Przedmiot działalności według PKD:	PKD – 6419Z. Pozostałe pośrednictwo pieniężne.
Sąd Rejestrowy Spółki:	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy - pod numerem 0000143579
Rok obrotowy:	Zgodnie ze Statutem Spółki rok obrotowy rozpoczyna się w dniu 01 stycznia, a kończy się w dniu 31 grudnia.

1.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania z działalności Spółki

Kwartałne sprawozdanie z działalności Spółki zostało sporządzone na podstawie § 87 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19.02.2009 r. z późn. zm.

Integralną część sprawozdania stanowi skrócone kwartałne sprawozdanie finansowe wraz z informacją dodatkową sporządzoną na podstawie § 87 ust. 1 i 4 w/w Rozporządzenia oraz sprawozdanie zarządu uwzględniające wymogi § 87 ust. 7 pkt. 2-11 Rozporządzenia.

2. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

2.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.

Prezentowane dane finansowe Spółki za trzeci kwartał roku obrotowego 2016 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

W bieżącym roku obrotowym Spółka nie zmieniała zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad przyjętych w sprawozdaniu za poprzedni rok obrotowy.

W celu zapewnienia porównywalności przyjęto dane finansowe dla następujących okresów:

- 30.09.2016 r., 30.06.2016 r., 31.12.2015 r. oraz 30.09.2015 r. dla bilansu,
- od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r., od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 r. od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r. dla zestawienia zmian w kapitale własnym,
- od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r., od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 r., od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r. dla rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych.

Walutą, w której sporządzone jest niniejsze sprawozdanie jest PLN (polski złoty).

Wszystkie dane zaprezentowane w sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych chyba, że zaznaczono inaczej.

• Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

- **Środki trwałe**

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów są amortyzowane liniowo począwszy od następnego miesiąca, w którym nastąpiło przekazanie środka trwałego do użytkowania, w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przedmioty o wartości jednostkowej poniżej 3 500 złotych zalicza się bezpośrednio w koszty okresu którego dotyczą.

- **Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe wyceniane są według zasad Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- 1) aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- 2) pożyczki udzielone i należności własne,
- 3) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- 4) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Skutki okresowej wyceny (przeszacowania) aktywów finansowych, w tym instrumentów pochodnych, oraz zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do kategorii przeznaczonych do obrotu, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych i instrumentów zabezpieczających, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Pożyczki udzielone i należności własne, z wyjątkiem zaliczonych do przeznaczonych do obrotu wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy jednostka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności czy też nie. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, można wycenić w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty.

Aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

Skutki przeszacowania aktywów finansowych zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży i wycenianych w wartości godziwej, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych odnosi się na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.

- **Zapasy**

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego obejmują materiały, towary, produkcję w toku oraz wyroby gotowe.

- **Materiały**

Koszty materiałów wycenia się wg cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

- **Towary**

Wycenia się wg cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło". Przy wycenie stosuje się zasadę ostrożnej wyceny.

- **Surowce**

Wycenia się wg cen nabycia.

- **Wyroby gotowe.**

Wyceniane są wg kosztu wytworzenia.

- **Produkcja w toku.**

Wyceniana jest w wg wartości surowców bezpośrednio zużytych do jej wytworzenia.

- **Należności**

Należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

Odpisów aktualizujących dokonuje się na należności, których ściągальność jest wątpliwa.

Odpisane należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość zaliczając je w części dotyczącej odsetek do kosztów finansowych, a w pozostałych przypadkach – do pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość należności dokonuje się odpisu odwrotnego przywracając tym samym ich pierwotną wartość.

- **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych składa się z gotówki w kasie, środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna.

- **Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są wówczas, jeżeli poniesione przez jednostkę koszty w danym okresie sprawozdawczym dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i dopiero w przyszłości będą pomniejszały wynik finansowy. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

- **Kapitały własne**

Kapitał zakładowy w ciągu roku obrotowego wycenia się w wysokości określonej w umowie i wpisanej do odpowiedniego rejestru. Na dzień bilansowy kapitał (fundusz) zakładowy wycenia się w wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy w ciągu roku obrotowego wycenia się:

- kapitał zapasowy tworzony z zysku po opodatkowaniu w wysokości wynikającej z uchwał,
- kapitał zapasowy (agio) w wysokości nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną wartością akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Na dzień bilansowy kapitał zapasowy wycenia się w wartości nominalnej.

Kapitał rezerwowy w ciągu roku obrotowego wycenia się:

- kapitał rezerwowy tworzony w spółkach akcyjnych – w wysokości wynikającej z podjętych uchwał,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych na podstawie odrębnych przepisów – w wartości netto przeszacowania środków trwałych dokonanego zgodnie z odrębnymi przepisami,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny inwestycji – w wysokości wzrostu wartości rynkowej ponad wartość w cenie nabycia.

Na dzień bilansowy wycenia się:

- kapitał rezerwowy tworzony w spółkach akcyjnych – w wartości nominalnej,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych na podstawie odrębnych przepisów – w wartości netto przeszacowania środków trwałych dokonanego zgodnie z odrębnymi przepisami,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny inwestycji – w wysokości wzrostu wartości rynkowej ponad wartość w cenie nabycia.

- **Rezerwy**

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na:

- straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych,
- skutki toczącego się postępowania sądowego,
- rezerwy na urlopy,
- rezerwy na odprawy emerytalne,
- rezerwy na nagrody jubileuszowe,

- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej wiarygodnie wartości.

- **Zobowiązania (z wyłączeniem zobowiązań finansowych)**

Zobowiązania niebędące zobowiązaniami finansowymi wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty.

- **Rozliczenia międzyokresowe bierne**

Rozliczenia międzyokresowe bierne ujmowane są w księgach w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na dany okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny, a także w przypadku obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osob, których kwotę można oszacować mimo, że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.

Zobowiązania ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania te nie powstały.

- **Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Pozycja "rozliczenia międzyokresowe przychodów" obejmuje:

- równowartości otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów (funduszy) własnych,
- ujemną wartość firmy.

- **Przychody, koszty oraz pomiar wyniku finansowego**

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności. Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT). Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi a wartością sprzedanych produktów, towarów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia albo cenach nabycia, albo zakupu, powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnego zarządu, sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik operacji finansowych stanowi różnicę między przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu dywidend, odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, a kosztami finansowymi, w szczególności z tytułu

odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie poza główną działalnością Spółki.

- **Opodatkowanie**

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych w kraju obliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów

i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku. Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) uchwalone na dzień bilansowy.

- **Rok obrotowy**

Dniem bilansowym Spółki jest dzień 31 grudnia, rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.



2.2 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Investment Friends S.A. za okres od 01 lipca 2016 r. do 30 września 2016 r. (w tys. PLN)

2.2.1 Bilans

1	Nota	Na dzień 30.09.2016	Na dzień 30.06.2016	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 30.09.2015
A k t y w a					
I. Aktywa trwałe		6	12	14	220
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:					
- wartość firmy					
2. Rzeczowe aktywa trwałe					
3. Należności długoterminowe		0	0	3	10
3.1. Od jednostek powiązanych					
3.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
3.3. Od pozostałych jednostek				3	10
4. Inwestycje długoterminowe		1	1	1	79
4.1. Nieruchomości					
4.2. Wartości niematerialne i prawne					
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		1	1	1	79
a) w jednostkach powiązanych, w tym:					
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności					
b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:					
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności					
- udziały lub akcje w innych jednostkach					
c) w pozostałych jednostkach		1	1	1	79
4.4. Inne inwestycje długoterminowe					
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		5	11	10	131
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5	11	10	131
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe					
II. Aktywa obrotowe		11 499	8 885	7 679	7 309
1. Zapasy					
2. Należności krótkoterminowe		197	193	247	299
2.1. Od jednostek powiązanych		31	23	0	
2.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
2.3. Od pozostałych jednostek		166	170	247	299
3. Inwestycje krótkoterminowe		11 299	8 688	7 430	7 006
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		11 299	8 688	7 430	7 006
a) w jednostkach powiązanych		2 300			



b) w pozostałych jednostkach		8 864	8 653	7 428	7 006
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		135	35	2	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3	4	2	4
III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy					
IV. Akcje (udziały) własne					
A k t y w a r a z e m		11 505	8 897	7 693	7 529

P a s y w a					
I. Kapitał własny		10 480	4 637	4 365	4 288
1. Kapitał zakładowy		8 616	8 616	8 616	8 616
2. Kapitał zapasowy		21 559	21 559	21 587	21 587
3. Kapitał z aktualizacji wyceny					
4. Pozostałe kapitały rezerwowe		5 784			
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-25 838	-25 838	-24 426	-24 426
6. Zysk (strata) netto		359	300	-1 412	-1 489
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)					
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		1 025	4 260	3 328	3 241
1. Rezerwy na zobowiązania		98	62	16	7
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		98	58	10	7
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			0		
a) długoterminowa					
b) krótkoterminowa					
1.3. Pozostałe rezerwy		0	4	6	0
a) długoterminowe					
b) krótkoterminowe		0	4	6	0
2. Zobowiązania długoterminowe		725	716	0	0
2.1. Wobec jednostek powiązanych		725	716	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
2.3. Wobec pozostałych jednostek					
3. Zobowiązania krótkoterminowe		202	3 482	3 299	3 234
3.1. Wobec jednostek powiązanych		38	3 074		
3.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
3.3. Wobec pozostałych jednostek		164	408	3 299	3 234
3.4. Fundusze specjalne					
4. Rozliczenia międzyokresowe		0	0	13	0
4.1. Ujemna wartość firmy					
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	13	0
a) długoterminowe					
b) krótkoterminowe		0	0	13	0
P a s y w a r a z e m		11 505	8 897	7 693	7 529



Wartość księgowa		10 480	4 637	4 365	4 288
Liczba akcji		10 769 500	10 769 500	10 769 500	10 769 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,97	0,43	0,41	0,40
Rozwodniona liczba akcji		10 769 500	10 769 500	10 769 500	10 769 500
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,97	0,43	0,41	0,40

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	Na dzień 30.09.2016	Na dzień 30.06.2016	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 30.09.2015
1. Należności warunkowe					
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)					
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)					
2. Zobowiązania warunkowe					
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)					
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)					
3. Inne (z tytułu)					
Pozycje pozabilansowe, razem		0	0	0	0

Płock, 14 listopada 2016 roku

Zarząd:

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Agnieszka Gujgo-Prezes Zarządu

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka



2.2.2 Rachunek Zysków i Strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	Za okres 01.07.2016- 30.09.2016	Za okres 01.01.2016- 30.09.2016	Za okres 01.07.2015- 30.09.2015	Za okres 01.01.2015- 30.09.2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		31	31	39	104
- od jednostek powiązanych					
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		31	31	39	104
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów					
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		0	0	0	0
- do jednostek powiązanych					
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów					
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów					
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		31	31	39	104
IV. Koszty sprzedaży					
V. Koszty ogólnego zarządu		94	255	31	152
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		-63	-224	8	-48
VII. Pozostałe przychody operacyjne		10	24	0	4
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych					
2. Dotacje					
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych					
4. Inne przychody operacyjne		10	24	0	4
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		6	10	0	2
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych					
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych					
3. Inne koszty operacyjne		6	10		2
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-59	-210	8	-46
X. Przychody finansowe		211	869	-1 337	1 231
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:					
- od jednostek powiązanych w tym:					
- w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
- od pozostałych jednostek w tym:					
- w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
2. Odsetki, w tym:		211	866	402	1224
- od jednostek powiązanych					
3. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:					
- w jednostkach powiązanych					
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych				-1 742	
5. Inne		0	3	3	7
XI. Koszty finansowe		47	207	2 924	3 043
1. Odsetki, w tym:		46	156	53	172
- dla jednostek powiązanych		43	151		



2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym		0	26	0	0
- w jednostkach powiązanych					
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0	24	2 871	2871
4. Inne		1	1		
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności					
XIII. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		105	452	-4 253	-1 858
XIV. Podatek dochodowy		46	93	-817	-369
a) część bieżąca					
b) część odroczone		46	93	-817	-369
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)					
XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		59	359	-3 436	-1 489

Zysk (strata) netto (zaktualizowany)		436	436	-1 341	-1 341
Średnia ważona liczba akcji zwykłych			11 381 919		17 472 296
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			0,03		-0,09
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			11 381 919		17 472 296
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			0,03		-0,09

Płock, 14 listopada 2016 roku

Zarząd:

Agnieszka Gujgo-Prezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka



2.2.3 Zestawianie Zmian w Kapitale Własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Za okres 01.07.2016- 30.09.2016	Za okres 01.01.2016- 30.09.2016	Za okres 01.01.2015- 31.12.2015	Za okres 01.01.2015- 30.09.2015
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	4 637	4 365	5 777	5 777
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 637	4 365	5 777	5 777
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 616	8 616	9 896	9 896
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	-1 280	-1 280
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	1 280	1 280
- umorzenia akcji (udziałów)			1 280	1 280
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 616	8 616	8 616	8 616
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	21 559	21 587	33 107	33 107
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-28	-11 520	-11 520
a) zwiększenia (z tytułu)	0	187	0	0
- wydzielenie do IFERIA SA aktualizacja akcji FLY		187		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	215	11 520	11 520
- umorzenia akcji (udziałów)			11 520	11 520
- wydzielenie do IFERIA SA		215		
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	21 559	21 559	21 587	21 587
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu				
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0			
a) zwiększenia (z tytułu)	0	187	0	0
- wycena akcji FLY		187		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	187	0	0
- wydzielenie do IFERIA SA aktualizacja akcji FLY	0	187	0	0
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0	0
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	5 784	5 784	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	5 784	5 784	0	0
- niezarejestrowana emisja akcji serii B	5 784	5 784	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)				
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	5 784	5 784	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-25 838	-24 426	0	0
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
- korekty błędów podstawowych				
5.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				



5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	25 538	24 426	0	0
- korekty błędów podstawowych				
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	25 538	24 426	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	1 412	24 426	24 426
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		1 412	24 426	24 426
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- pokrycie straty z kapitału zapasowego				
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	25 538	25 838	24 426	24 426
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-25 538	-25 838	-24 426	-24 426
6. Wynik netto	59	359	-1 412	-1 489
a) zysk netto	59	359		
b) strata netto			1 412	1 489
c) odpisy z zysku				
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	10 480	10 480	4 365	4 288
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 480	10 480	4 365	4 288

Płock, 14 listopada 2016 roku

Zarząd:

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Agnieszka Gujgo-Prezes Zarządu

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka



2.2.4 Rachunek Przepływów Pieniężnych

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIEŻNYCH	Za okres 01.07.2016- 30.09.2016	Za okres 01.01.2016- 30.09.2016	Za okres 01.07.2015- 30.09.2015	Za okres 01.01.2015- 30.09.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	59	359	-3 436	-1489
II. Korekty razem	-372	-783	1 075	-963
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności				
2. Amortyzacja				
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-397	-942	-43	-150
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		-100		
6. Zmiana stanu rezerw	36	82	-880	-550
7. Zmiana stanu zapasów				
8. Zmiana stanu należności	-5	34	-34	-105
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-13	-35	-62	-12
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7	-9	59	171
11. Inne korekty		187	2 035	-317
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-313	-424	-2 361	-2 452
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0	33	97	278
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	33	97	278
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach	0	33	97	278
- zbycie aktywów finansowych				
- dywidendy i udziały w zyskach				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki	0	33	97	278
- inne wpływy z aktywów finansowych				
4. Inne wpływy inwestycyjne				
II. Wydatki	2 300	3 000	-2 300	0
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 300	3 000	-2 300	0
a) w jednostkach powiązanych				



b) w pozostałych jednostkach	2 300	3 000	-2 300	0
- nabycie aktywów finansowych				
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 300	3 000	-2 300	
4. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 300	-2 967	2 397	278
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	5 784	6 716	0	2 300
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5 784	5 784		
2. Kredyty i pożyczki	0	932	0	2300
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4. Inne wpływy finansowe				
II. Wydatki	3 074	3 193	54	128
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 000	3 000	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8. Odsetki	74	193	54	128
9. Inne wydatki finansowe				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 710	3 523	-54	2 172
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	97	132	-18	-2
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	99	132	-18	-2
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	35	2	18	2
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	134	134	0	0
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Płock, 14 listopada 2016 roku

Zarząd:

Agnieszka Gujgo-Prezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka

3. Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego

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

3.1 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

Tytuł	Stan na 01.01.2016 (w tys. zł)	Zwiększenie (w tys. zł)	Zmniejszenie (w tys. zł.)	Stan na 30.09.2016 (w tys. zł.)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	98	10	98
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	101	106	5
Odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych*	51	187	238	0

* Spółka na koniec 2015 r. prezentowała w pozycji inne inwestycje aktywa finansowe akcje Damf Inwestycje S.A. (dawniej FLY. PL S.A.), które zostały pożyczone Słonecznym Inwestycjom Sp. z o.o. w marcu 2015 roku. W dniu 22.03.2016 w związku z podziałem Spółki poprzez wydzielenie do IFERIA S.A. Spółka przekazała 50 000 sztuk akcji Damf Inwestycje S.A., natomiast akcje, które pozostały Spółce zostały rozliczone pieniężnie na mocy porozumienia z 30.05.2016r. W związku z rozliczeniem Spółka nie posiada żadnych akcji Damf Inwestycje S.A.

3.2 Pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W Spółce nie występują nietypowe pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne.

3.3 *Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności*

W Spółce, nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

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

W okresie dotyczącym niniejszego raportu w Investment Friends S.A. zdarzenie to nie nastąpiło.

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

W okresie dotyczącym niniejszego raportu w Investment Friends S.A. zdarzenie to nie nastąpiło.

3.6 *Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw*

Na dzień 30.09.2016 r. została utworzona rezerwa na podatek odroczony w wysokości 98 tys. na skutek dokonania wyceny pożyczki do Top Marka S.A. Innych rezerw nie tworzone.

3.7 *Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

Tytuł	Stan na 01.01.2016 (w tys. zł)	Zwiększenie (w tys. zł)	Zmniejszenie (w tys. zł.)	Stan na 30.09.2016 (w tys. zł.)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	98	10	98
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	101	106	5

Na dzień 30.09.2016 roku saldo rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 98 tys. zł i jest wyższe od salda na dzień 01.01.2016 roku o 88 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.09.2016 roku wynoszą 5 tys. zł i dotyczą wyceny długoterminowej pożyczki otrzymanej.

3.8 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

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

3.9 Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

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

3.10 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

3.11 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie dotyczącym niniejszego raportu w Investment Friends S.A. zdarzenie to nie nastąpiło.

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

W okresie dotyczącym niniejszego raportu w Investment Friends S.A. zdarzenie to nie nastąpiło.

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

W okresie dotyczącym niniejszego raportu w Investment Friends S.A. zdarzenie to nie nastąpiło.

3.14 *Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe*

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiła zmiana metody ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych. Spółka wycenia instrumenty finansowe w sposób ciągły.

3.16 *Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów*

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

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

Dnia 31 sierpnia 2016r Zarząd Spółki powziął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 8 615 600 zł do kwoty 14 400 000 zł to jest o kwotę 5 784 400 zł w drodze emisji 7 230 500 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,80 zł każda. Na dzień publikacji raportu kapitał nie został jeszcze zarejestrowany. W bilansie kapitał niezarejestrowany prezentowany jest w pozostałych kapitałach rezerwowych.

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

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

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

Po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które w znaczący sposób wpłynąć mogą na przyszłe wyniki finansowe.

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

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

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

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends S.A. nie istnieją inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

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

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31	104	7	25
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-210	-46	-48	-11
Zysk (strata) brutto	452	-1 858	103	-447



Investment Friends S.A.

Zysk (strata) netto	359	-1 489	82	-358
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-424	-2 452	-97	-590
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 967	278	-679	67
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 523	2 172	806	522
Przepływy pieniężne netto, razem	132	-2	30,21	-0,48
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	11 505	7 693	2 668	1 805
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	1 025	3 328	238	781
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	725	0	168	0
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	202	3 299	47	774
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	10 480	4 365	2 430	1 024
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	8 616	8 616	1 998	2 022
Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	10 769 500	10 769 500	10 769 500	10 769 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	-0,14	0,01	-0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	-0,14	0,01	-0,03

Investment Friends S.A.

Adres: ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock
Telefon: +48 24 366 06 26
Email: info@ifsa.pl

Regon: 730353650

NIP: 8291635137

KRS: 0000143579

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy

Strona 26 z 43



Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,97	0,41	0,23	0,10
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,97	0,41	0,23	0,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według średniego kursu EUR ogłaszanego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. według kursu 4,3120 zł na dzień 30.09.2016 roku i kursu 4,2615 zł na dzień 31.12.2015 roku
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR wg średniej arytmetycznej średnich kursów EUR ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym, tj. według kursu 4,3688 zł za trzeci kwartał 2016 roku oraz kursu według kursu 4,1585 zł za trzeci kwartał 2015 roku.

3.23 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta, w okresie, którego dotyczy raport oraz wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

- Dnia 25 sierpnia 2016 roku raportem bieżącym nr 21/2016 Emitent podał do publicznej wiadomości informację, iż w dniu 25.08.2016r. Zarząd Emitenta zgodnie ze wskazaniem biegłego rewidenta dokonującego przeglądu sprawozdania finansowego Emitenta za pierwsze półrocze 2016r., postanowił o zmianie sposobu księgowania składnika majątkowego podlegającego wydzieleniu w ramach podziału Emitenta o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2016 z dnia 30.03.2016r. Emitent poinformował, że decyzja o zmianie prezentacji dotyczy składnika majątkowego - pakietu akcji FLY.PL S.A. (obecnie Damf Inwestycje S.A.), który zgodnie z postanowieniami Planu Podziału z dnia 15.05.2015 r. został wyodrębniony z majątku spółki oraz w ramach podziału przekazany do spółki przejmującej IFERIA S.A. w Płocku. Emitent poinformował, że podjął decyzję o przeksięgowaniu wyżej wskazanego składnika majątkowego na kapitał zapasowy Spółki co będzie skutkowało zwiększeniem wartości kapitału zapasowego Emitenta o kwotę 187 tyś. zł i równocześnie zmniejszeniem zysku netto Spółki za pierwsze półrocze 2016r. o

wyżej wskazaną kwotę. Emitent poinformował, że na skutek wyżej wskazanej decyzji o przesięgowaniu kapitału własne Emitenta nie ulegną zmianie. Jednocześnie Emitent wyjaśnił, że wyżej opisana decyzja Zarządu miała na celu prezentację danych finansowych Spółki w sposób możliwie precyzyjny oddający sytuację Spółki.

-Dnia 31 sierpnia 2016 Emitent opublikował Raport okresowy półroczny za 2016 rok

- Dnia 31 sierpnia 2016 roku raportem bieżącym nr 22/2016 (oraz dnia 5 września 2016 raportem 23/2016 korekta raportu 22/2016) Emitent podał do publicznej wiadomości, że w dniu 31.08.2016 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w formie Aktu Notarialnego w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego, na mocy przysługującego mu upoważnienia w ramach kapitału docelowego (§ 9.2 Statutu Spółki).

Zarząd Emitenta wyjaśnił, że uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału została podjęta na podstawie upoważnienia zawartego w § 9.2 Statutu Spółki wynikającego z Uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 kwietnia 2016 roku.

Na mocy uchwały z dnia 31.08.2016r. Zarząd Investment Friends S.A. postanowił o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 8 615 600,00 (słownie: osiem milionów sześćset piętnaście tysięcy sześćset złotych) złotych do kwoty 14 400 000 ,00 (słownie: czternaście milionów czterysta tysięcy) złotych, to jest o kwotę 5 784 400 (słownie: pięć milionów siedemset osiemdziesiąt cztery tysiące czterysta złotych) złotych, w drodze emisji 7 230 500 (słownie: siedem milionów dwieście trzydzieści tysięcy pięćset) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,80 złotych każda.

Akcje serii B wyemitowane na mocy Uchwały Zarządu z dnia 31.08.2016 r. zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do indywidualnych odbiorców z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Cena emisyjna akcji serii B, została ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej na poziomie 0,80 zł każda akcja, tj. łączna wartość emisyjna 7 230 500 (słownie: siedem milionów dwieście trzydzieści tysięcy pięćset) sztuk akcji wynosi 5 784 400 (słownie: pięć milionów siedemset osiemdziesiąt cztery tysiące czterysta) złotych.

Zarząd poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 31.08.2016 r. wyraziła zgodę na wyłączenie prawa poboru akcji serii B w interesie Spółki oraz na cenę nominalną akcji serii B.

Zarząd Emitenta poinformował, że akcje serii B będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich rejestrację w KDPW oraz wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym GPW S.A.

Treść Uchwały Zarządu z dnia 31.08.2016r. wraz z Opinią Zarządu w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii B stanowiła załącznik do raportu.

- Dnia 20 września 2016 roku raportem bieżącym 24/2016 Emitent przekazał do publicznej wiadomości w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 22 i 23/2016 z dnia 31.08.2016r. informację, że w dniu 20.09.2016r. zakończona została subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Zarząd Emitenta wyjaśnił, że akcje zwykłe na okaziciela serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 Zarządu z dnia 31.08.2016r oraz uchwały numer nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 kwietnia 2016 roku zawartej w protokole sporządzonym przed notariuszem, z numerem Rep. A 1448 /2016 z dnia 29.04.2016 r.

Emitent wyjaśnił, że akcje serii B zostały zaoferowane dwom podmiotom - osobom prawnym w ramach subskrypcji prywatnej.

W dniu 20.09.2016r. zakończona została subskrypcja akcji serii B w ramach której łącznie złożono zapisy na 7 230 500 (słownie: siedem milionów dwieście trzydzieści tysięcy pięćset) akcji serii B o wartości nominalnej 0,80 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 5 784 400,00 zł (słownie: pięć milionów siedemset osiemdziesiąt cztery tysiące) i cenie emisyjnej 0,80 zł każda tj. o łącznej wartości emisyjnej 5 784 400,00 zł (pięć milionów siedemset osiemdziesiąt cztery tysiące czterysta).

Akcje zostały należycie subskrybowane i opłacone.

Akcje serii B obejmowane były w ramach subskrypcji prywatnej, której przeprowadzenie nie wymagało sporządzenia prospektu emisyjnego.

Zarząd Emitenta zgodnie z treścią § 33 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) z dnia 19 lutego 2009r. poinformował, co następuje:

1. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji:

data rozpoczęcia subskrypcji - 16.09.2016r.

data zakończenia subskrypcji - 20.09.2016r.

2. Data przydziału akcji:

Emitent poinformował, iż emisja akcji serii B została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej. W związku z powyższym w ramach powyższej oferty prywatnej nie doszło do przydziału w rozumieniu przepisów kodeksu spółek handlowych.

3. Liczba akcji objętych subskrypcją:

7 230 500 (słownie: siedem milionów dwieście trzydzieści tysięcy pięćset) akcji serii B

4. Przy emisji akcji serii B nie miała miejsce redukcja.

5. Liczba akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji.

W ramach subskrypcji objęto: 7 230 500 (słownie: siedem milionów dwieście trzydzieści tysięcy pięćset) akcji serii B

6. Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji:

W ramach subskrypcji objęto 7 230 500 (słownie: siedem milionów dwieście trzydzieści tysięcy pięćset) akcji serii B. Subskrypcja została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, w której nie przeprowadza się przydziału akcji w rozumieniu przepisów kodeksu spółek handlowych.

7. Cena emisyjna po jakiej były obejmowane akcje:

0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) za każdą akcję.

8. Liczba osób, które złożyły zapisy na akcje w ramach subskrypcji w poszczególnych transzach:

W ramach subskrypcji objęcia akcji serii B dokonały dwa podmioty.

9. Liczby osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach:

Subskrypcja akcji serii B została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, w której nie przeprowadza się przydziału akcji w rozumieniu przepisów kodeksu spółek handlowych. Akcje objęte zostały przez dwa podmioty.

10. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby akcji, które objęli wraz z faktyczną ceną jednej akcji (tj. ceną emisyjną lub sprzedaży po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie akcji w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta):

Emitent nie zawarł umowy o subemisję akcji serii B.

11. Wartość przeprowadzonej subskrypcji (stanowiąca iloczyn akcji stanowiących przedmiot subskrypcji i ceny emisyjnej jednej akcji):

Wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii B to 5 784 400,00 zł (słownie: pięć milionów siedemset osiemdziesiąt cztery tysiące)

12. Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, to: 31 672,00 zł z czego:

- a) koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty : 2000,00 zł,
- b) koszty wynagrodzenia subemitentów: 0,00 zł,
- c) koszty sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa - 0,00 zł,
- d) koszty promocji oferty : 0,00 zł,
- e) pozostałe koszty emisji (opłaty ewidencyjne, skarbowe, notarialne) wyniosły : 29 672,00 zł,

13. Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jedną Akcję serii B objętą subskrypcją:

Średni koszt przeprowadzenia emisji akcji serii B przypadający na jedną akcję serii B objętą subskrypcją wynosi nie więcej niż 0,004zł.

- Dnia 20 września 2016 roku raportem bieżącym 25/2016 Emitent w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 149/2014 z dnia 09.12.2014r., oraz 10/2016 z dnia 11.04.2016r poinformował, że Emitent w dniu 20.09.2016r. dokonał spłaty zaciągniętej pożyczki, którą zawarł ze spółką INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. z siedzibą w Płocku KRS 0000267789. Emitent wyjaśnił, że w ramach Umowy pożyczki z dnia 09.12.2014r. Emitent zaciągnął pożyczkę pieniężną w kwocie 3.000.000,00 zł. (trzy miliony złotych 00/100). Oprocentowanie kwoty pożyczki zostało ustalone na poziomie 7% w skali roku. Odsetki płatne były miesięcznie z dołu. Spłata pożyczki została zabezpieczona przez Emitenta poprzez wystawienie weksla na rzecz pożyczkodawcy. Umowa została zawarta do dnia 10.04.2016r. Na mocy zawartego w dniu 11.04.2016r. Aneksu do Umowy pożyczki z dnia 09.12.2014r. strony postanowiły o przedłużeniu terminu obowiązywania Umowy o kolejne 12 miesięcy do dnia 10.04.2017r. Zmianie uległo również oprocentowanie pożyczki, które począwszy od dnia 11.04.2016r. do dnia spłaty pożyczki wynosiło 3,4 % powiększone o stawkę WIBOR 3M. Strony postanowiły również, że oprocentowanie będzie płatne jednorazowo wraz ze

splata kapitału pożyczki a nie jak dotychczas w miesięcznych ratach. W pozostałym zakresie postanowienia Umowy pożyczki z dnia 09.12.2014r. nie uległy zmianie.

Emitent poinformował, że dokonał całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu powyższej umowy pożyczki w kwocie łącznej 3 068 131,15 zł, w tym z tytułu zwrotu kapitału pożyczki kwoty łącznej 3 000 000,00 zł oraz należnych odsetek umownych do dnia spłaty pożyczki w kwocie łącznej 68 131,15 zł.

Emitent poinformował, że pomiędzy Emitentem a INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. zachodzą następujące powiązania osobowe, Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Wojciech Hetkowski, Marianna Patrowicz, Małgorzata Patrowicz, Jacek Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz jednocześnie sprawują funkcję Członków Rady Nadzorczej pożyczkodawcy.

Emitent poinformował, że podjął decyzję o publikacji raportu ze względu na wartość zawartej Umowy pożyczki przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki.

- Dnia 26 września raportem bieżącym nr 26/2016 Emitent opublikował informację, że w dniu 26.09.2016r. złożył dyspozycję utworzenia i potwierdzenia warunków lokaty terminowej do dnia 30.09.2016r. w kwocie 2 300 000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku.

Charakterystyka lokaty:

Rodzaj lokaty: z oprocentowaniem 1,17 %

Kwota lokaty: 2 300 000,00 złotych (trzy miliony złotych).

Data rozpoczęcia lokaty: 26.09.2016r.

Data zwrotu lokaty: 30.09.2016r.

Pochodzenie środków: własne, wolne środki obrotowe.

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

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

-Dnia 27 września 2016 roku raportem bieżącym nr 27/2016 Emitent podał do publicznej informacji, że w dniu 27.09. 2016r. do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR złożone przez: spółkę Damf Invest S.A z siedzibą w Płocku jako osobę blisko związaną z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze w Investment Friends S.A. Treść otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia stanowiło załącznik do raportu 27/2016.

- Dnia 27 września 2016 roku raportem bieżącym nr 28/2016 Emitent opublikował informację, że w dniu 27.09.2016 roku, do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia złożone przez czterech Członków Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, o transakcjach dokonanych przez osobę bliską osoby obowiązanej w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie. Osoby zobowiązane są Członkami Rady Nadzorczej.

Zgodnie z treścią otrzymanych przez Emitenta zawiadomień osoba bliska osoby obowiązanej dokonała transakcji poza rynkiem regulowanym, w trybie umowy objęcia akcji.

Dnia 20.09.2016r. osoba bliska osoby obowiązanej nabyła 5 940 000 akcji Emitenta, po cenie 0,80 zł za 1 akcję.

- Dnia 30 września 2016 roku raportem bieżącym nr 29/2016 Emitent poinformował, że w dniu 30.09.2016r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Damf Invest S.A. w Płocku (KRS 0000392143) jako Pożyczkobiorcą.

Na mocy umowy z dnia 30.09.2016r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 2.300.000,00 zł. z terminem spłaty do dnia 30.03.2017r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stałej stopy procentowej wynoszącej 10% w stosunku rocznym. Odsetki będą naliczane miesięcznie i płatne przez Pożyczkobiorcę jednorazowo wraz ze spłatą kapitału pożyczki.

Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki przez Pożyczkobiorcę z naliczeniem odsetek proporcjonalnie do okresu korzystania z kapitału pożyczki.

Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu podpisania umowy pożyczki na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy.

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.

Emitent ponadto poinformował, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania kapitałowe oraz osobowe. Prezes Zarządu Pożyczkobiorcy pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, ponadto troje członków Rady Nadzorczej Pożyczkobiorcy pełni funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta. Pożyczkobiorca jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta posiadającym 53,57 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 53,57% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

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

W Spółce w trzecim kwartale 2016 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

3.25 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

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

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

Investment Friends S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2016.

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

Według wiedzy Zarządu, na dzień publikacji sprawozdania tj. 14.11.2016r. struktura akcjonariatu i lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
DAMF INVEST S.A.	5 769 115	53,57	5 769 115	53,57
Pozostali	5 000 385	46,43	5 000 385	46,43
razem	10 769 500	100	10 769 500	100%

Akcjonariat na dzień publikacji półrocznego sprawozdania finansowego tj. 30.08.2016 r. struktura akcjonariatu i lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawiał się następująco:

Lp.	AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
1	DAMF INVEST S.A.	5 769 115	53.57	5 769 115	53.57
3	Pozostali	5 000 385	46.43	5 000 385	46.43
	razem	10 769 500	100	10 769 500	100%

POŚREDNIE POSIADANIE AKCJI INVESTMENT FRIENDS S.A. NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU

Pan Damian Patrowicz - na dzień publikacji raportu łącznie pośrednio przez podmiot zależny DAMF INVEST S.A. posiada 5 769 115 akcji Spółki, która to ilość stanowi 53,57 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 5 769 115 głosów stanowiących 53,57 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Mariusz Patrowicz - na dzień publikacji raportu łącznie pośrednio przez podmiot zależny DAMF INVEST S.A. posiada 5 769 115 akcji Spółki, która to ilość stanowi 53,57 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 5 769 115 głosów stanowiących 53,57 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pani Małgorzata Patrowicz- na dzień publikacji raportu łącznie pośrednio przez podmiot zależny DAMF INVEST S.A. posiada 5 769 115 akcji Spółki, która to ilość stanowi 53,57 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 5 769 115 głosów stanowiących 53,57 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Uwaga:

Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez członków organów Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień publikacji raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

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

Zarząd Emitenta:

- Pani Agnieszka Gujgo powołana przez Radę Nadzorczą Emitenta z dniem 01.11.2014 r. do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu - nie posiada akcji Emitenta na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 30.08.2016 oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 14.11.2016 r.

Rada Nadzorcza Emitenta:

- Pan Mariusz Patrowicz – na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 30.08.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 14.11.2016 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta.
- Pan Damian Patrowicz - na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 30.08.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 14.11.2016 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta
- Pani Anna Kajkowska – na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 30.08.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 14.11.2016 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta
- Pani Marianna Patrowicz - na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 30.08.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 14.11.2016 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta
- Pan Wojciech Hetkowski - na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 30.08.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 14.11.2016 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta
- Pani Małgorzata Patrowicz- na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 30.08.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 14.11.2016 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta
- Pan Jacek Koralewski - na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 30.08.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 14.11.2016 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta

3.29 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu,**

daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

- b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania*

W okresie sprawozdawczym i na dzień sporządzenia niniejszego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Emitent nie był stroną postępowania lub postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość jednorazowa bądź łączna stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

3.30 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

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

3.31 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 dniu 30.09.2016r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Damf Invest S.A. w Płocku (KRS 0000392143) jako Pożyczkobiorcą. Na mocy umowy z dnia 30.09.2016r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 2.300.000,00 zł. z terminem spłaty do dnia 30.03.2017r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stałej stopy procentowej wynoszącej 10% w stosunku rocznym. Odsetki będą naliczane miesięcznie i płatne przez Pożyczkobiorcę jednorazowo wraz ze spłatą kapitału pożyczki. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki przez Pożyczkobiorcę z naliczeniem odsetek proporcjonalnie do okresu korzystania z kapitału pożyczki. Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu podpisania umowy pożyczki na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz innych roszczeń Emitenta jakie mogą powstać z tytułu

zawartej umowy poprzez wydanie Emitentowi weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową.

3.32 *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*

Na dzień publikacji w/w raporcie okresowym w Spółce nie wystąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby istotnie wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, oraz realizacji zobowiązań przez Emitenta

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

- udzielona pożyczka pieniężna w dniu w dniu 07.11.2014 roku spółce Top Marka S.A.

Emitent zawarł jako pożyczkodawca w dniu 07.11.2014 roku umowę pożyczki zabezpieczonej ze spółką Top Marka S.A. W Umowie Strony ustaliły, iż wierzyciel udzieli Spółce Top Marka S.A. pożyczki w kwocie 11.650.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych), a tytułem udzielenia pożyczki Spółka Top Marka S.A. zapłaci wierzycielowi prowizję w kwocie 1.650.000,00 zł. (słownie: jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych). Ostateczny termin spłaty zadłużenia upłynął w dniu 31.03.2016 roku. Aktualne zadłużenie Top Marka S.A. wobec Emitenta wynosi 8.350.000 zł. plus odsetki.

Kwota pożyczki wynikającej z Umowy z dnia 7.11.2014r. zabezpieczona została poprzez:

- ustanowienie hipoteki umownej do wysokości 15.000.000,00 zł _piętnastu milionów złotych 00/100_ na nieruchomości położonej w Poznaniu, hipoteka zajmuje drugie miejsce hipoteczne, na pierwszym miejscu hipotecznym wpisana jest hipoteka na rzecz spółki FON S.A. w Płocku,
- zawarcie przez spółkę GWB Investments Sp. z o. o. w Poznaniu z Emitentem umów przewłaszczenia na zabezpieczenie dwóch nieruchomości tj. lokalu mieszkalnego oraz udziału w lokalu niemieszkalnym zlokalizowanych w Poznaniu.
- przekazanie przez Pożyczkobiorcę Emitentowi weksla własnego in blanco z wystawienia Pożyczkobiorcy,
- poddanie się przez Pożyczkobiorcę egzekucji z aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 ust. 5 k. p. c. do kwoty 15.000.000,00 zł
- ustanowienie przez 3 poręczycieli osoby fizyczne, w tym osobiste Prezesa Zarządu Top Marka S.A., zabezpieczeń w postaci: wystawienia przez poręczycieli weksli własnych in blanco na rzecz Emitenta, poręczenia wykonania umowy pożyczki przez Pożyczkobiorcę przez każdego z poręczycieli, poddanie się przez każdego z poręczycieli egzekucji z aktu notarialnego w trybie art.

777 § 1 pkt. 5 k. p. c. do kwoty 15.000.000,00 zł. Ponadto Emitent posiada odrębne zabezpieczenie hipoteką do kwoty 1.000.000,00 zł.

Spółka podjęła działania mające na celu uzyskanie całkowitej spłaty należności wynikających z Umowy pożyczki, w tym Spółka wystąpiła do sądu o nadanie klauzul wykonalności na oświadczenia poręczycieli o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. stanowiące zabezpieczenie umowy pożyczki a także Spółka skierowała zawezwanie do próby ugodowej z dłużnikiem.

3.34 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki

Inwestorzy chętni do nabycia akcji Spółki, powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko inwestycyjne na rynku kapitałowym jest o wiele wyższe od ryzyka zainwestowanie w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, w związku z trudną do przewidzenia zmiennością kursów w krótkim i długim terminie. Inwestorzy angażujący się na rynku Głównym GPW powinni mieć świadomość, że wyższy potencjał wzrostu notowanych tu spółek oznaczać będzie jednocześnie podwyższone ryzyko inwestycyjne.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Emitent jest notowany na rynku głównym GPW i jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z powyższym, KNF posiada kompetencję do nakładania na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. W przypadku nałożenia kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć to istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od odbiorców

Istnieje ryzyko wpływu na wyniki osiągnięte przez Emitenta od podmiotów związanych z nim umowami. Nieterminowość regulowania należności z tytułu zawartych umów ma wpływ na bieżącą płynność finansową.

Ryzyko związane z realizowanymi kontraktami

Kontrakty realizowane przez Spółkę Investment Friends S.A. (poprzednia nazwa Budwar S.A.) wiązały się z koniecznością zatrudnienia podwykonawców i przyjęciem pełnej odpowiedzialności wobec Inwestorów za ich działania.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Ze względu na fakt, że działalność w sektorze finansowym jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (m.in. przepisy prawa, stosunek podaży i popytu), istnieje ryzyko nie osiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki.

Ryzyko niestabilności polskiego systemu prawnego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji prawa, w szczególności prawa podatkowego, niosą za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim działa Emitent. Przyszłe zmiany przepisów prawa mogą mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność Emitenta i osiągane przez jego wyniki finansowe.

Ryzyko związane z konkurencją

Spółka może spotkać się ze znaczną konkurencją ze strony innych podmiotów prowadzących podobną działalność. Konkurencja może prowadzić, między innymi, do nadwyżki podaży. Potencjalnie może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko wahań kursowych oraz ograniczonej płynności

Immanentną cechą obrotu giełdowego są wahania kursów akcji oraz krótkookresowe wahania wartości obrotów. Może to skutkować tym, że ewentualna sprzedaż bądź zakup większego pakietu akcji Spółki wiązać się będzie z koniecznością akceptacji znacznie mniej korzystnej ceny niż kurs odniesienia. Nie można także wykluczyć czasowych znacznych ograniczeń płynności, co może uniemożliwiać bądź znacznie utrudnić sprzedaż bądź zakup akcji Spółki.

Ryzyko w instrumentach finansowych w zakresie

(a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

(b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Spółka nie posiada sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym. Decyzje o stosowaniu instrumentów zabezpieczających planowane transakcje są podejmowane na podstawie bieżącej analizy sytuacji Spółki i jej otoczenia.

Ryzyko wykluczenia z giełdy

1. Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

2. Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w ust. 1 pkt. 1 warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) 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,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

3. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w ust. 2 pkt. 1), 3) oraz 5) Zarząd Giełdy bierze pod uwagę strukturę własności emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

4. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w ust. 2 pkt. 3) oraz 5) Zarząd Giełdy bierze dodatkowo pod uwagę wartość przeciętnego dziennego obrotu danym instrumentem finansowym w ciągu ostatnich 6 miesięcy.

5. W przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt. 6), wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

6. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadku określonym w ust. 2 pkt. 7) Zarząd Giełdy nie bierze pod uwagę okresu zawieszenia obrotu danym instrumentem finansowym.

Ryzyko związane z koniunkturą giełdy

Sytuacja na rynku kapitałowym jest ściśle powiązana z sytuacją prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka. Nowy zakres działalności Spółki obejmuje inwestycje w papiery wartościowe innych podmiotów. Pogorszenie warunków ogólnogospodarczych, może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny portfela inwestycyjnego tj. podmiotów, w które Spółka zainwestuje, co mogłoby wpłynąć negatywnie na uzyskiwane wyniki finansowe. Opisane ryzyko Spółka będzie ograniczać przez dywersyfikację branżową potencjalnych inwestycji oraz angażowanie się w projekty na różnych etapach rozwoju.

Ryzyko związane ze zmianą kursów notowanych aktywów finansowych

Spółka w istotny sposób ze względu na główny kierunek działalności narażona jest na ryzyko zmian wyceny aktywów finansowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych i rynku New Connect. Z racji inwestycyjnego profilu działalności większość aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach. Duża zmienność tych rynków może istotnie wpłynąć na wyniki finansowe.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Spółki pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa energetycznego, handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą obecnie proces intensywnych zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Spółki i na jej wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy 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. Tymczasem niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku zaistnienia okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Spółkę, a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, może mieć to negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko kredytowe

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 nieznaczne. W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucji finansowych. Spółka nie udzielała w okresie sprawozdawczym pożyczek Spółkom portfelowym. Spółka udzielając potencjalnie przyszłych pożyczek 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 w pożyczek.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stóp procentowych wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Ryzyko to w odniesieniu do Spółki oznacza, że jest ono narażone na zmiany wartości aktywów, jak i zobowiązań na skutek zmian stóp procentowych.

Spółka narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu zmian stóp procentowych wynikające z posiadanych aktywów oraz pasywów dla których przychody oraz koszty odsetkowe są uzależnione od zmiennych stóp procentowych.

Udzielone oraz zaciągnięte pożyczki oprocentowane są wg. zmiennej stopy procentowej obliczanej w stosunku rocznym do kwoty pożyczki. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 3- miesięcznych powiększonych o oprocentowanie.

Ryzyko „złych” pożyczek

Udzielanie pożyczek wiąże się z ryzykiem niewłaściwej oceny zdolności pożyczkobiorcy do jej spłaty, co może wiązać się np. ze zmianą jego kondycji finansowej, majątkowej oraz ewentualnymi niewystarczającymi, niewłaściwymi zabezpieczeniami. Emitent zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Chybione decyzje powinny mieć więc charakter jednostkowy i nie powinny istotnie wpływać na wynik finansowy Emitenta.

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.

Ryzyko wzrostu konkurencji

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

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

Płock, 14 listopada 2016

Zarząd:

Agnieszka Gujgo-Prezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka