



Investment Friends S.A.

**INVESTMENT FRIENDS
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT OKRESOWY
ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU**

**ZAWIERAJĄCY
INFORMACJĘ FINANSOWĄ**

Płock, dnia 7 listopada 2017 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 46



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 2017 r. do 30 września 2017 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	21
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	23



3.14	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	23
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	24
3.19	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta	24
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.....	32
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 kwartalnego 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.....	32



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.....	33
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	35
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.....	36
3.33	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	36
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	39



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 w Warszawie, 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

Kwartalne 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 kwartalne 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 2017 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:

- 30.09.2017 r., 30.06.2017 r., 31.12.2016 r. oraz 30.09.2016 r. dla bilansu,
- od 01.07.2017 r. do 30.09.2017 r., od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r. od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. oraz od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 r. dla zestawienia zmian w kapitale własnym,
- od 01.07.2017 r. do 30.09.2017 r., od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r., od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r., od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 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 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 ściągalność 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 osobami, 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 odroczony 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 2017 r. do 30 września 2017 r. (w tys. PLN)

2.2.1 Bilans

	Nota	Na dzień 30.09.2017	Na dzień 30.06.2017	Na dzień 31.12.2016	Na dzień 30.09.2016
A k t y w a					
I. Aktywa trwałe		3	4	9	6
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:					
- wartość firmy					
2. Rzeczowe aktywa trwałe					
3. Należności długoterminowe		0	0	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych					
3.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
3.3. Od pozostałych jednostek					
4. Inwestycje długoterminowe		3	3	1	1
4.1. Nieruchomości					
4.2. Wartości niematerialne i prawne					
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		3	3	1	1
a) w jednostkach powiązanych, w tym:					
b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:					
c) w pozostałych jednostkach		3	3	1	1
4.4. Inne inwestycje długoterminowe					
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	1	8	5
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			1	8	5
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe					
II. Aktywa obrotowe		10 838	10 910	10 786	11 499
1. Zapasy					
2. Należności krótkoterminowe		44	56	58	197
2.1. Od jednostek powiązanych		11	32	41	31
2.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
2.3. Od pozostałych jednostek		33	24	17	166
3. Inwestycje krótkoterminowe		10 789	10 847	10 727	11 299
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		10 789	10 847	10 727	11 299
a) w jednostkach powiązanych				2 358	2 300
b) w pozostałych jednostkach		7 786	7 786	8 350	8 864
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		3 003	3 061	19	135
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		5	7	1	3
III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy					



IV. Akcje (udziały) własne					
A k t y w a r a z e m		10 841	10 914	10 795	11 505
P a s y w a					
I. Kapitał własny		10 804	10 870	10 008	10 480
1. Kapitał zakładowy		14 400	14 400	14 400	8 616
2. Kapitał zapasowy		21 559	21 559	21 559	21 559
3. Kapitał z aktualizacji wyceny					
4. Pozostałe kapitały rezerwowe					5 784
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-25 951	-25 951	-25 839	-25 838
6. Zysk (strata) netto		796	862	-112	359
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)					
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		37	44	787	1 025
1. Rezerwy na zobowiązania		0	5	17	98
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				11	98
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		0	5	6	0
a) długoterminowe					
b) krótkoterminowe			5	6	
2. Zobowiązania długoterminowe		0	0	0	725
2.1. Wobec jednostek powiązanych					725
2.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
2.3. Wobec pozostałych jednostek					
3. Zobowiązania krótkoterminowe		37	39	770	202
3.1. Wobec jednostek powiązanych		3	22	742	38
3.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale					
3.3. Wobec pozostałych jednostek		34	17	28	164
3.4. Fundusze specjalne					
4. Rozliczenia międzyokresowe		0	0	0	0
4.1. Ujemna wartość firmy					
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0	0
a) długoterminowe					
b) krótkoterminowe					
P a s y w a r a z e m		10 841	10 914	10 795	11 505

Wartość księgowa		10 804	10 870	10 008	10 480
Liczba akcji		9 000 000	18 000 000	18 000 000	10 769 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,20	0,60	0,56	0,97
Rozwodniona liczba akcji		9 000 000	18 000 000	18 000 000	10 769 500
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,20	0,60	0,56	0,97



POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	Na dzień 30.09.2017	Na dzień 30.06.2017	Na dzień 31.12.2016	Na dzień 30.09.2016
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, 7 listopada 2017 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 01.07.2017- 30.09.2017	Za okres 01.01.2017- 30.09.2017	Za okres 01.07.2016- 30.09.2016	Za okres 01.01.2016- 30.09.2016
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		0	1 590	31	31
- od jednostek powiązanych					
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów				31	31
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0	1 590		
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		0	1 590	0	0
- do jednostek powiązanych					
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów					
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	1 590		
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		0	0	31	31
IV. Koszty sprzedaży					
V. Koszty ogólnego zarządu		92	266	94	255
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		-92	-266	-63	-224
VII. Pozostałe przychody operacyjne		18	42	10	24
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych					
2. Dotacje					
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych					
4. Inne przychody operacyjne		18	42	10	24
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		0	11	6	10
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych					
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych					
3. Inne koszty operacyjne		0	11	6	10
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-74	-235	-59	-210
X. Przychody finansowe		206	1 676	211	869
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:					
- od jednostek powiązanych w tym:					
- w których eminent posiada zaangażowanie w kapitale					
- od pozostałych jednostek w tym:					
- w których eminent posiada zaangażowanie w kapitale					
2. Odsetki, w tym:		206	669	211	866
- od jednostek powiązanych					
3. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:					
- w jednostkach powiązanych					
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych					
5. Inne		0	1 007	0	3
XI. Koszty finansowe		196	648	47	207
1. Odsetki, w tym:		0	13	46	156
- dla jednostek powiązanych				43	151
2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym				0	26



- w jednostkach powiązanych					
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych				0	24
4. Inne		196	635	1	1
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności					
XIII. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		-64	793	105	452
XIV. Podatek dochodowy		2	-3	46	93
a) część bieżąca					
b) część odroczone		2	-3	46	93
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)					
XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		-66	796	59	359
Zysk (strata) netto (zaktualizowany)			325		436
Średnia ważona liczba akcji zwykłych			16 742 466		11 381 919
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			0,05		0,03
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			16 742 466		11 381 919
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			0,05		0,03

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

	Za okres 01.07.2017- 30.09.2017	Za okres 01.01.2017- 30.09.2017	Za okres 01.01.2016- 31.12.2016	Za okres 01.01.2016- 30.09.2016
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	10 870	10 008	4 365	4 365
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	10 870	10 008	4 365	4 365
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	14 400	14 400	8 616	8 616
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	5 784	0
a) zwiększenia (z tytułu)			5 784	
- emisji akcji (wydania udziałów)			5 784	
...				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)				
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	14 400	14 400	14 400	8 616
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	21 559	21 559	21 587	21 587
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	0	-28	-28
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	187	187
- wydzielenie do IFERIA SA aktualizacja akcji FLY			187	187
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	215	215
- umorzenia akcji (udziałów)				
- wydzielenie do IFERIA SA			215	215
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	21 559	21 559	21 559	21 559
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu				
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0			
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	187	187
- wycena akcji FLY			187	187
b) zmniejszenia (z tytułu)		0	187	187
- wydzielenie do IFERIA SA aktualizacja akcji FLY			187	187
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0		
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0	5 784
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	5 784
- niezarejestrowana emisja akcji serii B				5 784
b) zmniejszenia (z tytułu)				
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	5 784
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-25 089	-25 839	-24 426	-24 426
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0		0
- korekty błędów podstawowych				
5.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0		0
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				



5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0		0
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	25 089	25 839	24 426	24 426
- korekty błędów podstawowych				
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	25 089	25 839	24 426	24 426
a) zwiększenia (z tytułu)	0	112	1 413	1 412
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		112	1 413	1 412
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- pokrycie straty z kapitału zapasowego				
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	25 089	25 951	25 839	25 838
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-25 089	-25 951	-25 839	-25 838
6. Wynik netto	-66	796	-112	359
a) zysk netto		796		359
b) strata netto	66		112	
c) odpisy z zysku				
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	10 804	10 804	10 008	10 480
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 804	10 804	10 008	10 480

Zarząd:

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Agnieszka Gujgo-Prezes Zarządu

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka



2.2.4 Rachunek Przepływów Pieniężnych

	Za okres 01.07.2017- 30.09.2017	Za okres 01.01.2017- 30.09.2017	Za okres 01.07.2016- 30.09.2016	Za okres 01.01.2016- 30.09.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	-66	796	59	359
II. Korekty razem	-2	-1 070	-372	-783
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)	-9	-46	-397	-942
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej				-100
6. Zmiana stanu rezerw	-6	-17	36	82
7. Zmiana stanu zapasów				
8. Zmiana stanu należności	11	15	-5	34
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2		-13	-35
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4	4	7	-9
11. Inne korekty		-1 026		187
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-68	-274	-313	-424
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	9	2 417	0	33
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:	9	2 417	0	33
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach	9	2 417	0	33
- zbycie aktywów finansowych				
- dywidendy i udziały w zyskach				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki	9	117		33
- inne wpływy z aktywów finansowych		2 300		
4. Inne wpływy inwestycyjne				
II. Wydatki	0	2	2 300	3 000
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:	0	2	2 300	3 000
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach	0	2	2 300	3 000



- nabycie aktywów finansowych		2		
- udzielone pożyczki długoterminowe			2 300	3000
4. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	9	2 415	-2 300	-2 967
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0	1 800	5 784	6 716
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			5 784	5784
2. Kredyty i pożyczki		1 800		932
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4. Inne wpływy finansowe				
II. Wydatki	0	957	3 074	3 193
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
4. Spłaty kredytów i pożyczek		910	3 000	3000
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8. Odsetki		47	74	193
9. Inne wydatki finansowe				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	843	2 710	3 523
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-59	2 984	97	132
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-58	2 984	99	132
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 061	19	35	2
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	3 003	3 003	134	134
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Płock, 7 listopada 2017 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 01.01.2017 (w tys. zł)	Zwiększenie (w tys. zł)	Zmniejszenie (w tys. zł.)	Stan na 30.09.2017 (w tys. zł.)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	0	11	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	0	8	0
Odpis aktualizujący *	742	601	1 025	318

* Spółka dokonała w 2016 roku odpisu na należności z tytułu dostaw usług na 18 tys. zł oraz odpisu na odsetki od pożyczki do Top Marka w wysokości 724 tys. zł.

Na dzień 30.09.2017 spółka rozwiązała odpis na 18 tys. na należności z tytułu dostaw usług w związku ze spłatą należności.

Na dzień bilansowy w związku z dalszym brakiem spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami Emitent dokonał odpisu aktualizującego na odsetki od pożyczki.

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 30.09.2017 r. Spółka nie tworzyła rezerw

3.7 Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tytuł	Stan na 01.01.2017 (w tys. zł)	Zwiększenie (w tys. zł)	Zmniejszenie (w tys. zł.)	Stan na 30.09.2017 (w tys. zł.)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	0	11	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	0	8	0

Na dzień 30.09.2017 roku saldo rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 0zł i jest niższe od salda na dzień 01.01.2017 roku o 11 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.09.2017 roku również wynoszą 0 zł.

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.

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

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

Emitent informuje, iż powyższe zdarzenia nie wystąpiły. Istotne zdarzenia po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Emitent opisał w punkcie 3.23 niniejszego raportu.



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	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 590	31	374	7
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-235	-210	-55	-48
Zysk (strata) brutto	793	452	186	103
Zysk (strata) netto	796	359	187	82
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-274	-424	-64	-97
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 415	-2 967	567	-679
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	843	3 523	198	806
Przepływy pieniężne netto, razem	2 984	132	701	30
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	10 841	10 795	2 516	2 440



Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	37	787	9	178
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	37	770	9	174
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	10 804	1 008	2 507	2 262
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	14 400	14 400	3 342	3 255
Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	9 000 000	18 000 000	9 000 000	18 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,05	0,03	0,01	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,05	0,03	0,01	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	1,20	0,56	0,28	0,13
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	1,20	0,56	0,28	0,13
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:

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według średniego kursu EUR ogłaszanego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. według kursu 4,3091 zł na dzień 30.09.2017 roku i kursu 4,4240 zł na dzień 31.12.2016 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 4,2566 zł za trzeci kwartał 2017 roku oraz kursu według kursu 4,3688 zł za trzeci kwartał 2016 roku.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent przekazał do publicznej następujące informacje o zawartych znaczących umowach oraz istotnych zdarzeniach:

- dnia 12 lipca 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 44/2017 podał wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 12.07.2017 roku.

- dnia 12 lipca 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 45/2017 podał do publicznej informacji treść Uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Investment Friends S.A. w dniu 12.07.2017 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 12.07.2017 roku podjęło uchwałę w sprawie scalenia (połączenia) akcji spółki oraz zmiany Statutu Spółki. NWZA postanowiło bez dokonywania zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki zwiększyć wartość nominalną wszystkich akcji Spółki z dotychczasowej wartości nominalnej wynoszącej 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) każda akcja do nowej wartości nominalnej w wysokości 1,60 zł (jeden złoty sześćdziesiąt groszy) każda, przy jednoczesnym proporcjonalnym zmniejszeniu ilości akcji. Łączna liczba wszystkich akcji po scaleniu będzie wynosiła 9 000 000 sztuk.

- dnia 13 lipca 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 46/2017 podał informację, że w dniu 13.07.2017r. do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 19 ust.1 rozporządzenia MAR złożone przez: spółkę Patro Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku jako osobę blisko związaną z osobą pełniącą obowiązki zarządcze w Investment Friends S.A.

- dnia 11 sierpnia 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 53/2017 podał informację o rejestracji zmian Statutu Spółki – scalenie akcji Spółki.

Emitent poinformował, że Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11.08.2017 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12.07.2017r. w sprawie scalenia (połączenia) akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, o podjęciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 45/2017 z dnia 12.07.2017r.

Emitent poinformował, że zgodnie z treścią Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12.07.2017r. zarejestrowane zostało połączenie akcji Spółki w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji Spółki z dotychczasowej wartości 0,80 zł każda akcja do wartości 1,60 zł każda akcja przy jednoczesnym proporcjonalnym zmniejszeniu ich ilości z dotychczasowej 18 000 000 do 9 000 000.

Emitent poniżej podaje treść zmienionego Paragraf 3 Statutu Spółki, którego aktualne brzmienie jest następujące:

§ 3

1.Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14 400 000,00 (czternaście milionów czterysta tysięcy) złotych i dzieli się na 5.384.750 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,60 zł każda, 3.615.250 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości 1,60 zł każda.

2.Akcje zostały pokryte gotówką oraz wkładem niepieniężnym.

3.Akcje mogą być umorzone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

4.Spółka może emitować obligacje, nie wyłączając obligacji zamiennych.

- dnia 25 sierpnia 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 56/2017 podał informację, że w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem półrocznym za pierwsze półrocze 2017 roku, którego publikacja została przewidziana na dzień 31.08.2017 roku Zarząd Emitenta w dniu 25.08.2017 roku podjął decyzję o aktualizacji dokonanych odpisów. Zarząd Spółki Investment Friends S.A. postanowił rozwiązać odpis na odsetki od pożyczki udzielonej spółce Top Marka S.A. w dniu 7.11.2014 roku w wysokości 1 007 000,00 zł. Rozwiązanie odpisu spowodowane jest przejęciem zabezpieczenia pożyczki w postaci nieruchomości i przeniesieniem własności tej nieruchomości (Emitent informował o przeniesieniu własności nieruchomości raportem 31/2017 z dnia 23.05.2017 r.) Ponadto Zarząd Spółki postanowił zwiększyć odpis na odsetki od niezapłaconej pożyczki udzielonej spółce Top Marka S.A. na dzień bilansowy do kwoty 405 268,31 zł.

W konsekwencji opisanej procedury aktualizacji odpisu, powyższe kwoty będą miały wpływ na prezentację wyniku finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2017 roku.

- dnia 25 sierpnia 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 57/2017 podał informację, że w dniu 25.08.2017 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na wniosek Emitenta podjął uchwałę nr 983/2017 w sprawie zawieszenia na Głównym Rynku GPW obrotu akcjami Spółki, w związku z procedurą scalenia akcji. Emitent

poinformował, że procedura scalenia akcji Spółki została wszczęta przez Zarząd w związku z treścią uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12.07.2017 r.

Zawieszenie obrotu akcjami Spółki nastąpi w okresie od dnia 1.09.2017 r. do dnia 13.09.2017 r. włącznie.

Wobec powyższego Zarząd Emitenta poinformował, że: 1) zlecenia maklerskie na akcje Emitenta przekazane na giełdę a nie zrealizowane do dnia 31.08.2017 r. (włącznie) tracą ważność po zakończeniu sesji giełdowej tego dnia, oraz 2) w okresie zawieszenia obrotu akcjami Spółki zlecenia maklerskie na akcje Spółki nie będą przyjmowane.

- dnia 4 września 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 57/2017 poinformował, iż w dniu dzisiejszym powziął wiadomość o podjęciu przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwały Nr 569/17 z zgodnie z którą Zarząd KDPW S.A. po rozpatrzeniu wniosku spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. postanawia określić, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. z 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) na 1,60 zł (jeden złoty sześćdziesiąt groszy), dzień 13 września 2017 r. jako dzień wymiany 11.845.500 (jedenaście milionów osiemset czterdzieści pięć tysięcy pięćset) akcji spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. oznaczonych kodem PLBDVR000018 na 5.922.750 (pięć milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. o wartości nominalnej 1,60 zł (jeden złoty sześćdziesiąt groszy) każda. Dniem referencyjnym, o którym mowa w § 187 ust. 1 pkt 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, dla dokonania wymiany, o której mowa, jest dzień 6 września 2017 r. Zarząd Krajowego Depozytu stwierdza, że po przeprowadzeniu operacji wymiany, o której mowa kodem PLBDVR000018 oznaczonych jest 5.922.750 (pięć milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. o wartości nominalnej 1,60 zł (jeden złoty sześćdziesiąt groszy) każda.

- dnia 29 września 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 61/2017 poinformował, że w dniu 29.09.2017r. powziął zamiar uzyskania statusu Spółki Europejskiej (societas europaea – SE) dla Emitenta w rozumieniu Ustawy z dnia 4 marca 2005 r. o europejskim zgrupowaniu interesów gospodarczych i spółce europejskiej.

Zarząd Emitenta wyjaśnił, że podjął decyzję o zapoczątkowaniu procedury uzyskania statusu Spółki Europejskiej w związku z tym, że upatruje szeregu korzyści jej akcjonariuszy jakie wiążą się z jego posiadaniem.

W szczególności Zarząd zauważa, że status Spółki Europejskiej otwiera Emitentowi łatwiejszy dostęp do rynków wszystkich krajów Unii Europejskiej oraz zapewnia należyta rozpoznawalność formy prawnej na terenie całej Unii Europejskiej wśród klientów i kontrahentów. Nadto Zarząd

Emitenta zauważa, że jedną z zalet statusu Spółki Europejskiej jest znaczne zwiększenie mobilność podmiotu w ramach państw Unii Europejskiej.

Emitent informował, że w celu osiągnięcia statusu Spółki Europejskiej zamierza w najbliższym czasie założyć podmiot w 100% zależny w jednym z państw członkowskich Unii Europejskiej a następnie przeprowadzić procedurę połączenia transgranicznego połączenia poprzez przejęcie podmiotu zależnego.

Emitent poinformował, że będzie o wszelkich istotnych czynnościach w ramach opisanej wyżej procedur informował na bieżąco w formie raportów.

Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 30.09.2017r.

- dnia 10 października 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 64/2017, że w dniu 10.10.2017r. powziął informację o rejestracji podmiotu zależnego w którego kapitale oraz ogólnej liczbie głosów Emitent posiada 100% udziału.

Emitent poinformował, że w dniu w dniu 09.10.2017r. czeski Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji spółki akcyjnej prawa czeskiego pod nazwą INVESTMENT FRIENDS1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie. Jedynym Członkiem Zarządu spółki zależnej jest Pan Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej Emitenta, jedynym Członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej jest Pani Agnieszka Gujgo Prezes Zarządu Emitenta.

Emitent poinformował, że w najbliższym czasie zamierza podjąć działania mające na celu połączenie spółki zależnej prawa czeskiego z Emitentem w celu uzyskania statusu Spółki Europejskiej.

- dnia 19 października 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 65/2017 przekazał informację, iż zmianie uległ termin publikacji raportu okresowego za III kwartał 2017 roku. Pierwotny termin przekazania do publicznej wiadomości raportu okresowego za III kwartał 2017 roku został wyznaczony w raporcie bieżącym nr 11/2017 z dnia 25 stycznia 2017 roku na dzień 13 listopada 2017 roku (poniedziałek). Nowy termin publikacji raportu okresowego za III kwartał został ustalony na dzień 7 listopada 2017 roku (wtorek).

- dnia 20 października 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 66/2017 poinformował, że na posiedzeniu w dniu 20.10.2017r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o powołaniu Komitetu Audytu w następującym składzie:

Wojciech Hetkowski - Przewodniczący Komitetu Audytu

Małgorzata Patrowicz - Członek Komitetu Audytu

Anna Kajkowska - Członek Komitetu Audytu

Komitet Audytu we wskazanym wyżej składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 ust. 1 i art. 129 ust. 1, 3, 5, i 6 Ustawy o biegłych rewidentach, tj. przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie

rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych; przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży Spółki, a większość członków Komitetu Audytu, w tym jego Przewodniczący, jest niezależna od Spółki.

- dnia 26 października 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 67/2017 poinformował, że w dniu 26.10.2017r. spółka zawarła jako pożyczkodawca umowę pożyczki pieniężnej ze spółką PATRO INVEST Sp. z o.o. w Płocku (KRS0000657016) jako pożyczkobiorcą.

Przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 26.10.2017r. jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.000.000,00 zł. Strony postanowiły, że spłata pożyczki nastąpi w terminie do dnia 25.10.2018 r. Oprocentowanie kwoty pożyczki zostało ustalone na poziomie 5,2 % w skali roku. Odsetki płatne będą wraz ze zwrotem kwoty pożyczki.

Wypłata kwoty pożyczki nastąpiła w jednej transzy w dniu zawarcia Umowy pożyczki.

Spłata pożyczki została zabezpieczona przez pożyczkobiorcę poprzez wystawienie weksła in blanco wraz deklaracją na rzecz Emitenta.

Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Emitent jest uprawniony do żądania zwrotu całej kwoty pożyczki niezwłocznie w przypadku złego stanu majątkowego Pożyczkobiorcy.

Emitent poinformował, również, że pomiędzy Emitentem a spółką PATRO INVEST Sp. z o.o. zachodzą powiązania osobowe oraz kapitałowe. Prezes Zarządu PATRO INVEST Sp. z o.o. jednocześnie pełni funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta.

- dnia 6 listopada 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 68/17 poinformował, że w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem kwartalnym za trzeci kwartał 2017 roku, którego publikacja została przewidziana na dzień 7 listopada 2017 roku Zarząd Emitenta w dniu 6 listopada 2017 roku podjął decyzję o aktualizacji dokonanych odpisów.

Zarząd Spółki Investment Friends S.A. postanowił zaktualizować utworzony odpis na odsetki należne od pożyczki udzielonej spółce Top Marka S.A. na dzień 30 września 2017 roku do kwoty 317 859,04 zł.

Pożyczka gotówkowa Spółce Top Marka S.A. została udzielona przez Emitenta w dniu 7 listopada 2014 roku o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 141/2014. Wysokość aktualnego zadłużenia spółki Top Marka S.A. wobec Emitenta z tytułu umowy pożyczki z dnia 7 listopada 2014r. wynosi 7.786.497,97 zł od której to kwoty Emitent nalicza odsetki.

W konsekwencji procedury aktualizacji odpisu, powyższa kwota stanowiąca składową kosztów finansowych Emitenta, będzie miała wpływ na prezentację wyniku finansowego Spółki za trzeci kwartał 2017 roku. Jednocześnie Emitent poinformował, że nie spodziewa się aby osiągnięte przez Spółkę wyniki za trzeci kwartał 2017 roku w sposób istotny odbiegały od wyników prezentowanych przez Spółkę w poprzednich okresach sprawozdawczych

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

W Spółce w trzecim kwartale 2017 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 2017.

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 kwartalnego 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. 07.11.2017r. struktura akcjonariatu i lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Lp.	AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
1	Patro Invest Sp. z o.o.	3 077 250	34,19	3 077 250	34,19
2	Pozostali	5 922 750	65,81	5 922 750	65,81
	razem	9 000 000	100	9 000 000	100

Akcjonariat na dzień publikacji półrocznego sprawozdania finansowego tj. 31.08.2017 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	Patro Invest Sp. z o.o.	6 154 500	34,19	6 154 500	34,19
2	Pozostali	11 845 500	65,81	11 845 500	65,81
	razem	18 000 000	100	18 000 000	100

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. 31.08.2017 oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 7.11.2017 r.

Rada Nadzorcza Emitenta:

- Pan Damian Patrowicz – na dzień publikacji raportu rocznego tj. 31.08.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 07.11.2017 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta.
- Pani Anna Kajkowska – na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 31.08.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 07.11.2017 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta
- Pan Wojciech Hetkowski - na dzień publikacji raportu rocznego tj. 31.08.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 07.11.2017 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta
- Pani Małgorzata Patrowicz- na dzień publikacji raportu rocznego tj. 31.08.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 07.11.2017 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta
- Pan Jacek Koralewski - na dzień publikacji raportu rocznego tj. 31.08.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 07.11.2017 r. - nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta

Pośrednie posiadanie akcji INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień przekazania Raportu Kwartalnego

Wobec wniesienia przez Damf Invest S.A. do spółki zależnej Patro Invest Sp. z o.o. wszystkich dotychczas bezpośrednio posiadanych akcji Emitenta, nastąpiła zmiana akcjonariusza bezpośredniego na Patro Invest Sp. z o.o, zaś Damf Invest S.A. zmienił status posiadania akcji na pośrednie bez zmiany wielkości zaangażowania. Struktura akcjonariatu pośredniego na 07.11.2017r. Akcjonariusz: Damf Invest S.A. posiada pośrednio 3 077 250 akcji, tj. 34,19 % głosów.

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.

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

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*

- Zawarcie ze spółką Top Marka S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Wierzbicice 44a lok. 21B, KRS 0000292265, umowy zabezpieczonej pożyczki pieniężnej. Na mocy umowy z dnia 07.11.2014 r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 11.650.000,00 zł.

Pożyczka została zabezpieczona w następujący sposób:

- złożenie przez pożyczkobiorcę oświadczenia o ustanowieniu hipoteki umownej do wysokości 15.000.000,00 zł (piętnastu milionów złotych 00/100) na nieruchomości Pożyczkobiorcy w Poznaniu. Strony zastrzegły, że w księdze wieczystej nieruchomości Pożyczkobiorcy w dziale III i IV nie mogą znajdować się jakiegokolwiek wpisy poza hipoteką umowną do kwoty 30.000.000,00 zł ustanowioną przez Pożyczkobiorcę na rzecz FON S.A. w Płocku.

- złożenie przez Pożyczkobiorcę oświadczenia w zakresie prawa Emitenta do przeniesienia wpisanej na jego rzecz hipoteki na miejsce opróżnionej hipoteki ustanowionej na rzecz FON S.A. po jej zwolnieniu.

- zawarcie przez spółkę GWB Investments Sp. z o. o. w Poznaniu /podmiot trzeci z Emitentem umów przewłaszczenia na zabezpieczenie dwóch nieruchomości tj. lokalu mieszkalnego oraz udziału w lokalu niemieszkalnym zlokalizowanym 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.

4. 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 zainwestowana 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. Ta cecha rynku wynika ze specyficznego profilu rynku, grupującego spółki o krótkiej historii, działające na bardziej zmiennym i konkurencyjnym segmencie gospodarki.

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. Spółka prowadząc działalność operacyjną polegającą na produkcji i sprzedaży stolarki okiennej starała się minimalizować ten czynnik ryzyka, żądając od podwykonawców kaucji lub innych form zabezpieczeń. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, iż posiadane zabezpieczenia nie pokryją w pełnym zakresie roszczeń inwestorów. Istniało także ryzyko niedoszacowania ceny za wykonywany projekt, a także ryzyko nieukończenia projektu w terminie. Nawet jeżeli Spółka nie ponosiła odpowiedzialności za przesunięcie terminu realizacji zadania inwestycyjnego ponosiła dodatkowe koszty takiego przesunięcia. Nie można zatem wykluczyć, że opisane czynniki będą mogły mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową Spółki, choć w związku z aktualnie wdrażanymi zmianami kierunku rozwoju Spółki ryzyko to należy ocenić jako niskie.

Ryzyko płynności

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości. W spółce obecnie nie występuje ryzyko utraty płynności. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zaburzenia lub nawet utraty płynności na skutek nietrafionych inwestycji i utarty kapitału lub braku spłaty udzielonych pożyczek i trudności egzekucyjnych oraz nieregulowaniu zobowiązań przez kontrahentów. Spółka nie wyklucza w przyszłości (jeżeli będzie taka potrzeba) finansowania inwestycji instrumentami o charakterze dłużnym lub emisją celową akcji. Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania inwestuje także wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte 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. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez 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 osiągnięte 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 osiągnięte 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 osiągnięte 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 odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Spółki duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa. Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych pracowników, które aktywizują pracowników i uzależniają ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną 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 Ustawą o funduszach inwestycyjnych

W dniu 4 czerwca 2016 r. weszła w życie Ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 2016 r., poz. 615). Z przeprowadzonej przez Spółkę analizy obowiązujących przepisów prawa oraz prowadzonej działalności gospodarczej wynika, że Spółka nie spełnia ustawowych kryteriów niezbędnych dla zakwalifikowania jej jako ASI. Jednakże Emitent wskazuje, że nie można całkowicie wykluczyć ryzyka przyjęcia odmiennego stanowiska przez Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie potencjalnego zakwalifikowania Emitenta do ASI. Należy wskazać, iż w przypadku uznania, iż Spółka posiada status ASI na gruncie Ustawy o funduszach inwestycyjnych, brak uzyskania właściwego zezwolenia bądź rejestracji rodzi ryzyko poniesienia odpowiedzialności karnej oraz finansowej. W przypadku wystąpienia ryzyka kwalifikacji Emitenta do ASI, Spółka będzie wykazywała prawidłowość przyjętego przez Emitenta stanowiska braku podstaw do kwalifikacji jako ASI na drodze postępowania sądowego.

Ryzyko związane z 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 osiągnięte marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność spółek z portfela Emitenta, a w konsekwencji negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ryzyko związane z powiązaniem pomiędzy członkami organów Emitenta

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

- Damian Patrowicz Przewodniczący Rady Nadzorczej - pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends Capital S.A., Damf Inwestycje S.A. Damf Invest S.A., członka Rady Nadzorczej oddelegowanego do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu FON S.A.
- Wojciech Hetkowski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., FON S.A., Damf Inwestycje S.A., Investment Friends Capital S.A.
- Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Resbud S.A., DAMF Invest S.A., FON S.A., Damf Inwestycje S.A., Investment Friends Capital S.A.
- Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o., IFERIA S.A. Patro Invest Sp. z o.o., Damf Energy Sp. z o.o., Damf Gaz Sp. z o.o. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Resbud S.A., Elkop S.A., FON S.A., Damf Inwestycje S.A., Investment Friends Capital S.A.
- Anna Kajkowska Członek Rady Nadzorczej – pełni funkcje Prezesa Zarządu w Atlantis S.A., Resbud S.A., Członka Rady Nadzorczej IQ PARTNERS S.A.
- Agnieszka Gujgo Prezes Zarządu- pełni funkcje Prezesa Zarządu Damf Inwestycje S.A., Przewodniczącej Rady Nadzorczej Platynowe Inwestycje S.A.

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



członkom Rady Nadzorczej grozi odpowiedzialność przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki polegająca na nie uzyskaniu absolutorium z wykonania obowiązków lub odpowiedzialność karna z tytułu działania na szkodę Spółki.

Płock, 07.11. 2017 r.

Prezes Zarządu
Investment Friends S.A.

Agnieszka Gujgo