



**RAPORT PÓŁROCZNY**  
**INVESTMENT FRIENDS SE**  
**ZAWIERAJĄCY SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ORAZ**  
**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**  
**ZA OKRES 6 MIESIĘCY**  
**ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2025 ROKU**

**TALLINN 20.02.2026**

## INVESTMENT FRIENDS SE

### INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa firmy: **INVESTMENT FRIENDS SE**

Kod rejestru: 14617862

Adres: Harju maakond, Tallinn, Kesklinna linnaosa, Tornimäe tn 5, 10145

Adres email: [info@ifsa.pl](mailto:info@ifsa.pl)

Adres strony internetowej: [www.ifsa.pl](http://www.ifsa.pl)

Okres raportowania: 01.07.2025 roku- 31.12.2025 roku

*Rada Nadzorcza:*

Wojciech Hetkowski

Jacek Koralewski

Małgorzata Patrowicz

Anna Kajkowska

*Zarząd:*

Agnieszka Gujgo

## **SPIS TREŚCI:**

### **I.WYBRANE DANE FINANSOWE**

### **II. OGÓLNE INFORMACJE O EMITENCIE**

### **III. SPRAWOZDNIENIE Z DZIAŁALNOŚCI**

### **IV. SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

## I.WYBRANE DANE FINANSOWE

|                                                                                                                        | w tys. EURO                                        |                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                                                        | Sześć miesięcy<br>zakończone<br>31 grudnia<br>2025 | Sześć miesięcy<br>zakończone<br>31 grudnia<br>2024 |
| Przychody ze sprzedaży produktów,<br>towarów i materiałów                                                              | 18                                                 | 17                                                 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                                                                               | 44                                                 | -10                                                |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                                                                     | 42                                                 | 42                                                 |
| Przepływy środków pieniężnych netto<br>z działalności operacyjnej                                                      | -8                                                 | 34                                                 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich<br>ekwiwalentów                                                                 | 20                                                 | 56                                                 |
| Aktywa razem*                                                                                                          | 1 505                                              | 1 522                                              |
| Zobowiązania krótkoterminowe*                                                                                          | 1                                                  | 63                                                 |
| Kapitał zakładowy*                                                                                                     | 6 885                                              | 6 885                                              |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji<br>(w szt.)                                                                    | 68 850 000                                         | 68 850 000                                         |
| Wartość księgowa na jedną akcję ( EURO)                                                                                | 0,02                                               | 0,02                                               |
| *Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej stan na dzień 30.06.2025r. |                                                    |                                                    |

## II. OGÓLNE INFORMACJE O EMITENCIE

Nazwa Emitenta: Investment Friends SE  
Siedziba: Harju maakond, Tallinn, Kesklinna linnaosa,  
Tornimäe tn 5, 10145 Estonia

*Przedmiot działalności według Estońskiej Klasyfikacji Działalności:*

głównym przedmiotem działalności Spółki według klasyfikacji EMTAK jest " Inne formy udzielania kredytów, z wyłączeniem lombardów", EMTAK no. 6492

*Sąd Rejestrowy Spółki:*

Od 01.12.2018r. Spółka jest wpisana do Wydziału Rejestracyjnego Sądu Okręgowego w Tartu kod rejestru 14617862

*Kapitał zakładowy Spółki:*

Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 6 885 000,00 euro (słownie: sześć milionów osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy euro) i dzieli się na 68 850 000 akcji bez wartości nominalnej o wartości księgowej 0,10 EUR każda akcja.

*Rok obrotowy:*

W dniu 31 maja 2019 roku właściwy dla prawa Estonii rejestr spółek handlowych (Ariregister) dokonał rejestracji zmiany roku obrotowego stosownie do Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 maja 2019 roku.

W związku z niniejszym rok obrotowy Spółki rozpoczyna się w dniu 1 lipca, a kończy się w dniu 30 czerwca.

### **III. SPRAWOZDNIENIE Z DZIAŁALNOŚCI**

#### ***Główne obszary działalności***

W okresie sprawozdawczym główną działalnością Spółki była działalność finansowa, w tym udzielanie pożyczek. Wszystkie pożyczki udzielone zostały podmiotom powiązanym. Spółka, realizując swój profil działalności w zakresie udzielania pożyczek, zawarła umowy z podmiotami polskimi i estońskimi. Spółka zamierza kontynuować działalność w tym obszarze.

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym były następnie inwestowane, przez te podmioty, w nieruchomości i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu w celu generowania zysku.

#### ***Rozwój ogólny (makroekonomiczny)***

Spółka prowadzi działalność finansową, w szczególności związaną z udzielaniem pożyczek podmiotom gospodarczym, głównie podmiotom powiązanym. W ocenie Zarządu działalność w tym obszarze ma charakter rozwojowy, zwłaszcza na rynku polskim. Przedsiębiorcy, którzy nie pozyskali finansowania w banku najczęściej zwracają się do firm świadczących usługi pożyczkowe, deklarujących dużą elastyczność, które dostosowują się od potrzeb konkretnego klienta i jego możliwości zapewniając mu bezpieczeństwo.

Rynki finansowe charakteryzują się znaczną zmiennością, co z jednej strony zwiększa ryzyko prowadzenia działalności takiej jak usługi pożyczkowe, ale z drugiej strony daje możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków w stosunkowo krótkim czasie.

Do kluczowych czynników wpływających na zmienność na rynkach finansowych zalicza się:

- sytuację gospodarczą – w kraju i na świecie,
- politykę pieniężną banków centralnych,
- sytuację wewnętrzną danej firmy lub na danym rynku,
- sytuację na rynkach zagranicznych.

Investment Friends SE dostrzega potencjał rozwoju w zakresie świadczenia usług finansowych dla podmiotów gospodarczych i w związku z tym zamierza kontynuować działalność w tym segmencie.

#### ***Instrumenty finansowe, cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym***

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Spółki to: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z zabezpieczeniami finansowymi. Zarząd jest odpowiedzialny za ustanowienie zarządzania ryzykiem w Spółce oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Celem stosowanych przez Spółkę polityk zarządzania ryzykiem jest identyfikacja i analiza ryzyk, na które narażona jest Spółka, poprzez ustalanie odpowiednich ograniczeń i kontroli, a także monitorowanie ryzyk i odpowiednio dostosowanych limitów. Zarząd identyfikuje potencjalne ryzyka analizując każdą transakcję podmiotu. Dzięki prostej strukturze Spółki nie ma problemów z terminowym przekazywaniem informacji. Zarząd jest odpowiedzialny za zaprojektowanie, wprowadzenie i zapewnienie adekwatnych i skutecznych działań zmierzających do osiągnięcia celu.

#### ***Charakterystyka czynników zewnętrznych i wewnętrznych***

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności tj. działalność usług finansowych w zakresie udzielania niekonsumenckich pożyczek gotówkowych, na wyniki obecne i przyszłe będą miały istotny wpływ:

- ogólna koniunktura rynkowa na rynku kredytowym i poziom stóp procentowych,

- prawidłowa realizacja przez pożyczkobiorców zobowiązań wynikających z zawartych umów, a także przebiegu procesu egzekucyjnego i windykacji wypowiedzianych kredytów, o ile takie umowy wystąpią,
- sprawność procedur administracyjnych i prawnych,
- możliwość pozyskania ewentualnych pożyczkobiorców,
- sytuacja gospodarcza i warunki inwestowania w Polsce, Estonii i regionie,
- dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania,
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi.
- zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walut, stopy procentowe (w tym ryzyko walutowe).

### **Struktura kapitału zakładowego**

Na dzień bilansowy tj. 31.12.2025 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania półrocznego tj. na dzień 20.02.2025 r. posiada 68 850 000 akcji bez wartości nominalnej o wartości księgowej 0,10 euro każda akcja.

### **Kapitał zakładowy Spółki**

Na dzień bilansowy tj. 31.12.2025 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania półrocznego tj. na dzień 20.02.2026 kapitał zakładowy Spółki wynosi 6 885 000,00 euro.

### **Informacje o spółce i udziałowcach**

Na dzień bilansowy tj. 31.12.2025 r. oraz na dzień publikacji raportu Spółka Investment Friends SE nie posiada podmiotów zależnych i nie tworzyła własnej grupy konsolidacyjnej.

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień bilansowy, bezpośrednim akcjonariuszem spółki była Spółka Patro Invest OÜ z siedzibą w Tallinie, która posiadała 60,05% udziału w kapitale zakładowym oraz 41 344 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 31.12.2025 r. Spółka nie posiadała inwestycji kapitałowych w postaci akcji i udziałów w innych podmiotach.

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

**Poniższa tabela przedstawia stan akcjonariatu na dzień 30.06.2025 r.  
Akcjonariuszy posiadających 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.**

| Lp. | Akcjonariusz    | Liczba akcji | % akcji | Liczba głosów | % głosów |
|-----|-----------------|--------------|---------|---------------|----------|
| 1.  | PATRO INVEST OÜ | 43 929 950   | 63,8025 | 43 929 950    | 63,8025  |
|     | łącznie         | 68 850 000   | 100     | 68 850 000    | 100      |

Damian Patrowicz jest właścicielem 100% Patro Invest OÜ

### **Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu tj. na dzień 20.02.2026 r.**

| Lp. | Akcjonariusz    | Liczba akcji | % akcji | Liczba głosów | % głosów |
|-----|-----------------|--------------|---------|---------------|----------|
| 1.  | PATRO INVEST OÜ | 41 344 000   | 60,05   | 41 344 000    | 60,05    |
|     | łącznie         | 68 850 000   | 100     | 68 850 000    | 100      |

Damian Patrowicz jest właścicielem 100% Patro Invest OÜ

#### ***Członkowie Zarządu***

Członkowie Zarządu na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio ani pośrednio akcji Spółki.

#### ***Członkowie Rady Nadzorczej***

Członkowie Rady Nadzorczej na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio ani pośrednio akcji Spółki.

#### ***Upoważnienie członków zarządu spółki do emisji lub wykupu akcji.***

W okresie od 01.07.2025 r. do 31.12.2025 r. Zarząd Spółki nie posiadał uprawnień do emisji lub wykupu akcji.

#### ***Postanowienia i zasady wyboru, powoływania, rezygnacji i odwoływania członków zarządu spółki ustanowionej ustawą.***

Istnieją ogólne zasady dotyczące wyboru, powoływania, rezygnacji i odwoływania członków zarządu spółki ustanowionej przez Estoński Kodeks Handlowy, w szczególności § 308, § 309 i inne. Dział V Statutu Spółki zawiera: zasady zbliżone do ogólnych zasad Kodeksu Handlowego. Informacje dotyczące opisu organów zarządzających i nadzorczych oraz ich składu zostały opisane w raporcie ze stosowania zasad ładu korporacyjnego.

#### **Kompetencje i wybór rady nadzorczej**

Zgodnie z postanowieniami pkt. 5.3. Statut Spółki, członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która decyduje również o wynagrodzeniu członków Zarządu. Członków Rady Nadzorczej wybiera walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki.

#### **Uchwały i zasady zmiany statutu spółki**

Zgodnie z pkt 4.9.1 Statutu Spółki zmiana Statutu Spółki wchodzi w zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z pkt. 4.5 Statutu Walne Zgromadzenie może podejmować ważne uchwały, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest ponad połowa wszystkich głosów, a obowiązujące akty prawne nie przewidują wyższej większości głosów.

Jeżeli w Walnym Zgromadzeniu nie uczestniczy wystarczająca liczba akcjonariuszy, w celu zapewnienia większości głosów, zgodnie z pkt 4.5, Zarząd Spółki w terminie trzech tygodni, nie wcześniej niż po upływie siedmiu dni, zwołuje nowe walne spotkanie z tym samym programem. W ten sposób Walne Zgromadzenie jest właściwe do podejmowania uchwał bez względu na liczbę reprezentowanych głosów. Uchwały walnego zgromadzenia są podejmowane, gdy ponad połowa wszystkich głosów reprezentowanych na walnym zgromadzeniu popiera uchwałę i gdy nie ma innego wymogu wynikającego z obowiązujących aktów prawnych.

### **Informacja o przeciętnym zatrudnieniu**

Spółka nie zatrudniała pracowników w okresie sprawozdawczym trwającym od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz w poprzednim okresie sprawozdawczym trwającym od 1 lipca 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

### **Wybrane wskaźniki Investment Friends SE**

| WSKAŹNIK | Sześć miesięcy zakończone<br>31 grudnia 2025 roku<br>niebadane<br>w tys. EUR | Sześć miesięcy zakończone<br>31 grudnia 2024 roku<br>niebadane<br>w tys. EUR |
|----------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| ROA      | 0,03                                                                         | 0,03                                                                         |
| ROE      | 0,03                                                                         | 0,03                                                                         |

ROA – zwrot na aktywach, to stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (zysk netto/wartość aktywów)

ROE – stopa zwrotu kapitału własnego, to stosunek zysku netto spółki do wartości jej kapitału własnego (zysk netto/kapitał własny)

#### IV. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

##### a. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. EUR)

| SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ         | 31 grudnia 2025<br>(w tys. EUR) | 30 czerwca 2025<br>(w tys. EUR) |
|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>A k t y w a</b>                         |                                 |                                 |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                     | <b>1 505</b>                    | <b>1 522</b>                    |
| Należności krótkoterminowe                 | 1 484                           | 1 491                           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty         | 20                              | 28                              |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1                               | 3                               |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>               | <b>1 505</b>                    | <b>1 522</b>                    |

|                                                  |              |              |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>P a s y w a</b>                               |              |              |
| <b>Kapitał własny</b>                            | <b>1 504</b> | <b>1 459</b> |
| Kapitał zakładowy                                | 6 885        | 6 885        |
| Różnice z przeliczenia na EURO                   | 113          | 110          |
| Kapitał zapasowy                                 | 161          | 161          |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                     | 0            | 0            |
| Zyski zatrzymane / Nerozdzielony wynik finansowy | -5 655       | -5 697       |
| <b>II. Zobowiązania krótkoterminowe</b>          | <b>1</b>     | <b>63</b>    |
| Zobowiązania handlowe                            | 1            | 1            |
| Pozostałe rezerwy                                | 0            | 62           |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania ogółem</b>      | <b>1 505</b> | <b>1 522</b> |

|                                                             |            |            |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Wartość księgowa</b>                                     | 1 504      | 1 459      |
| <b>Liczba akcji</b>                                         | 68 850 000 | 68 850 000 |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w EURO)</b>             | 0,02       | 0,02       |
| <b>Rozwodniona liczba akcji</b>                             | 68 850 000 | 68 850 000 |
| <b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w EURO)</b> | 0,02       | 0,02       |

**b. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

(w tys. EUR)

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>                                  | <b>Okres zakończony<br/>31.12.2025<br/>(w tys. EUR)</b> | <b>Okres zakończony<br/>31.12.2024<br/>(w tys. EUR)</b> |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Dochód odsetkowy netto</b>                                   | <b>18</b>                                               | <b>17</b>                                               |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>                 | <b>18</b>                                               | <b>17</b>                                               |
| Koszty ogólnego zarządu                                         | 21                                                      | 11                                                      |
| Pozostałe przychody operacyjne                                  | 47                                                      | 0                                                       |
| Pozostałe koszty operacyjne                                     | 0                                                       | 16                                                      |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                 | <b>44</b>                                               | <b>-10</b>                                              |
| Przychody finansowe                                             | 0                                                       | 52                                                      |
| Koszty finansowe                                                | 2                                                       | 0                                                       |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                       | <b>42</b>                                               | <b>42</b>                                               |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                      | <b>42</b>                                               | <b>42</b>                                               |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>                     | <b>68 850 000</b>                                       | <b>65 132 877</b>                                       |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w EURO)</b>             | <b>0,00</b>                                             | <b>0,00</b>                                             |
| <b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt)</b> | <b>68 850 000</b>                                       | <b>65 132 877</b>                                       |
| <b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w EURO)</b> | <b>0,00</b>                                             | <b>0,00</b>                                             |

**c. ZESTAWIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

| <b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>                                                  | <b>Okres zakończony<br/>31.12.2025<br/>(w tys. EUR)</b> | <b>Okres zakończony<br/>31.12.2024<br/>(w tys. EUR)</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Zysk/strata za okres</b>                                                                 | <b>42</b>                                               | <b>42</b>                                               |
| <b>Inne całkowite dochody, w tym:</b>                                                       | <b>3</b>                                                | <b>0</b>                                                |
| - różnice z przeliczenia na EURO – nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat | 3                                                       | 0                                                       |
| <b>Całkowity dochód za okres</b>                                                            | <b>45</b>                                               | <b>42</b>                                               |

d. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM                             | Okres<br>zakończony<br>31.12.2025<br>(w tys.. EUR) | Okres<br>zakończony<br>31.12.2024<br>(w tys. EUR) |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Kapitał własny na początek okresu (B0)</b>                    | <b>1 459</b>                                       | <b>1 422</b>                                      |
| <b>Kapitał zakładowy na początek okresu</b>                      | <b>6 885</b>                                       | <b>6 885</b>                                      |
| Zmiany kapitału zakładowego                                      | 0                                                  | 0                                                 |
| a) zwiększenia (z tytułu) zmniejszenia wartości nominalnej akcji | 0                                                  | 0                                                 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) obniżenie wartości nominalnej akcji   | 0                                                  | 0                                                 |
| <b>Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>                        | <b>6 885</b>                                       | <b>6 885</b>                                      |
| <b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>                       | <b>161</b>                                         | <b>161</b>                                        |
| Zmiany kapitału zapasowego                                       | 0                                                  | 0                                                 |
| a) zwiększenia (z tytułu) wynik wartości nominalnej akcji        | 0                                                  | 0                                                 |
| b) zmniejszenie (z tytułu) obniżenie wartości nominalnej akcji   | 0                                                  | 0                                                 |
| <b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>                         | <b>161</b>                                         | <b>161</b>                                        |
| <b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>           | <b>0</b>                                           | <b>0</b>                                          |
| Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych                         | 0                                                  | 0                                                 |
| zwiększenia (z tytułu) obniżenie kapitału podstawowego           | 0                                                  | 0                                                 |
| zmniejszenia (z tytułu) podwyższenia kapitału podstawowego       | 0                                                  | 0                                                 |
| <b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>             | <b>0</b>                                           | <b>0</b>                                          |
| <b>Zyski zatrzymane</b>                                          | <b>-5 697</b>                                      | <b>-5 734</b>                                     |
| <b>zwiększenie (z tytułu)</b>                                    | <b>42</b>                                          | <b>42</b>                                         |
| a) zysk/strata za okres                                          | 42                                                 | 42                                                |
| <b>zmniejszenie (z tytułu)</b>                                   | <b>0</b>                                           | <b>0</b>                                          |
| b) pokrycie straty z kapitału zapasowego                         | 0                                                  | 0                                                 |
| <b>Zyski zatrzymane</b>                                          | <b>-5 655</b>                                      | <b>-5 692</b>                                     |
| <b>Różnice kursowe na początek okresu</b>                        | <b>110</b>                                         | <b>110</b>                                        |
| <b>Zmiany różnic kursowych</b>                                   | <b>3</b>                                           | <b>0</b>                                          |
| zwiększenia                                                      | 3                                                  | 0                                                 |
| zmniejszenia                                                     | 0                                                  | 0                                                 |
| <b>Różnice kursowe na koniec okresu</b>                          | <b>113</b>                                         | <b>110</b>                                        |
| <b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>                     | <b>1 504</b>                                       | <b>1 464</b>                                      |

*e. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH*

(w tys. EUR)

| <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH<br/>(metoda pośrednia)</b>      | <b>Okres zakończony<br/>31.12.2025<br/>(w tys. EUR)</b> | <b>Okres zakończony<br/>31.12.2024<br/>(w tys. EUR)</b> |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Działalność operacyjna</b>                                      |                                                         |                                                         |
| <b>A.I. Zysk (strata) brutto</b>                                   | 42                                                      | 42                                                      |
| <b>A.II. Korekty razem</b>                                         | -50                                                     | -8                                                      |
| Różnica pomiędzy odsetkami naliczonymi i otrzymanymi               | 0                                                       | 0                                                       |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                            | 10                                                      | 50                                                      |
| Udzielone pożyczki                                                 | 0                                                       | 0                                                       |
| Otrzymane spłaty pożyczek                                          | 0                                                       | 0                                                       |
| Zmiana stanu rezerw                                                | -62                                                     | -6                                                      |
| Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych      | 0                                                       | 0                                                       |
| Zmiana stanu zobowiązań                                            | 0                                                       | -1                                                      |
| Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych                   | 2                                                       | 1                                                       |
| Inne korekty                                                       | 0                                                       | -52                                                     |
| Różnice kursowe                                                    | 0                                                       | 0                                                       |
| <b>A.III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b> | <b>-8</b>                                               | <b>34</b>                                               |
| <b>B. Różnice kursowe</b>                                          | 0                                                       | 0                                                       |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem (I+/-II+/-III)</b>             | <b>-8</b>                                               | <b>34</b>                                               |
| <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>                  | <b>-8</b>                                               | <b>34</b>                                               |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                         | 28                                                      | 22                                                      |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                           | 20                                                      | 56                                                      |

*f. NOTY OBJAŚNIAJĄCE*

**Nota 1. Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym:**

Na dzień 31.12.2025 roku Spółka Investment Friends SE wykazuje pożyczki :

| Nazwa<br>(firma)  | Okres<br>12<br>miesiące<br>- kapitał | Okres<br>12<br>miesiące<br>- odsetki | 1-5<br>lat | Odsetki | Waluta | Termin         | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------|---------|--------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DAMAR<br>PATRO UU | 1 376                                | 82                                   | 0          | 2,5%    | EUR    | 30.06.<br>2026 | Investment Friends SE ma prawo do<br>wypełnienia weksla w każdej z tych<br>pożyczek w kwocie stanowiącej<br>zobowiązanie Pożyczkobiorcy<br>wynikające z zawartej umowy<br>pożyczki, pomniejszonej o wpłaty<br>dokonane przez Pożyczkobiorcę na<br>poczet tego zobowiązania i<br>powiększonej o wartość<br>niezapłaconych odsetek, a także<br>odsetek za zwłokę i innych kosztów<br>ubocznych w przypadku<br>niespłacenia pełnej kwoty pożyczki<br>wraz z zobowiązaniami ubocznymi w<br>wymaganym terminie |
| DAMAR<br>PATRO UU | 24                                   | 2                                    | 0          | 7%      | PLN    | 31.12.<br>2026 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w Spółce występowały poniższe pożyczki udzielone do jednostek powiązanych:

| Nazwa<br>(firma)  | Okres<br>12<br>miesiące<br>- kapitał | Okres<br>12<br>miesiące<br>- odsetki | 1-5<br>lat | Odsetki | Waluta | Termin         | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------|---------|--------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DAMAR<br>PATRO UU | 1 376                                | 90                                   | 0          | 2,5%    | EUR    | 30.06.<br>2025 | Investment Friends SE ma prawo do<br>wypełnienia weksla w każdej z tych<br>pożyczek w kwocie stanowiącej<br>zobowiązanie Pożyczkobiorcy<br>wynikające z zawartej umowy<br>pożyczki, pomniejszonej o wpłaty<br>dokonane przez Pożyczkobiorcę na<br>poczet tego zobowiązania i<br>powiększonej o wartość<br>niezapłaconych odsetek, a także<br>odsetek za zwłokę i innych kosztów<br>ubocznych w przypadku<br>niespłacenia pełnej kwoty pożyczki<br>wraz z zobowiązaniami ubocznymi w<br>wymaganym terminie |
| DAMAR<br>PATRO UU | 24                                   | 1                                    | 0          | 7%      | PLN    | 31.12.<br>2025 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

## Nota 2. Transakcje z jednostkami powiązanymi

| Transakcje z jednostkami powiązanymi za okres kończący się 31.12.2025 | Przychody z tytułu odsetek od podmiotów powiązanych EUR | Zakupy od podmiotów powiązanych EUR | Należności z tytułu pożyczek i odsetek od podmiotów powiązanych EUR | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zob. na koniec okresu wobec podmiotów powiązanych EUR |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Damar Patro UU                                                        | 18                                                      | 0                                   | 1 484                                                               | 0                                                                                                    |
| <b>Razem</b>                                                          | <b>18</b>                                               | <b>0</b>                            | <b>1 484</b>                                                        | <b>0</b>                                                                                             |

| Transakcje z jednostkami powiązanymi za okres kończący się 31.12.2024 | Przychody z tytułu odsetek od podmiotów powiązanych EUR | Zakupy od podmiotów powiązanych EUR | Należności z tytułu pożyczek i odsetek od podmiotów powiązanych EUR | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zob. na koniec okresu wobec podmiotów powiązanych EUR |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Damar Patro UU                                                        | 17                                                      | 0                                   | 1 454                                                               | 0                                                                                                    |
| <b>Razem</b>                                                          | <b>17</b>                                               | <b>0</b>                            | <b>1 454</b>                                                        | <b>0</b>                                                                                             |

### Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki to ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które narażona jest Spółka, poprzez ustanowienie odpowiednich limitów i kontroli.

#### Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowania oprocentowanych instrumentów finansowych Spółki przedstawiała się następująco:

Spółka nie posiada oprocentowanych zobowiązań.

Przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki są niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych, ponieważ kontrakty zawierane są według stałych stóp procentowych.

|                | Oprocentowanie | Oprocentowanie stałe/zmienne |
|----------------|----------------|------------------------------|
| Damar Patro UU | 2,5% / 7%      | Stale                        |

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza potencjalną stratę, która może powstać, jeśli kontrahent Spółki w transakcji nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań umownych i zapewnić przepływów pieniężnych. Ryzyko kredytowe dotyczy głównie pożyczek udzielonych przez Spółkę, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, należności handlowych. Na

zakres ryzyka kredytowego Spółki największy wpływ ma specyfika sytuacji każdego klienta. Jednocześnie kierownictwo Spółki kieruje się również ogólnymi okolicznościami, takimi jak status prawny klienta (spółki prywatnej lub publicznej), położenie geograficzne klienta, obszar działalności, stan gospodarki i prognozy gospodarcze na przyszłość. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego codziennie monitorowana jest dyscyplina płatnicza klientów oraz ich zdolność do wywiązywania się z zobowiązań.

Termin spłaty pożyczek na 31.12.2025 r

| 31/12/2025<br>w tys. EUR | Razem        | Termin spłaty |          |          |               |
|--------------------------|--------------|---------------|----------|----------|---------------|
|                          |              | < 1 rok       | 1-2 lata | 2-3 lata | powyżej 3 lat |
| Środki pieniężne         | 20           | 20            | 0        | 0        | 0             |
| Pożyczki udzielone       | 1 484        | 1 484         |          | 0        | 0             |
| <b>Razem</b>             | <b>1 504</b> | <b>1 504</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>      |

Termin spłaty pożyczek na 31.12.2024 r

| 30/12/2024<br>w tys. EUR | Razem        | Termin spłaty |          |          |               |
|--------------------------|--------------|---------------|----------|----------|---------------|
|                          |              | < 1 rok       | 1-2 lata | 2-3 lata | powyżej 3 lat |
| Środki pieniężne         | 56           | 56            | 0        | 0        | 0             |
| Pożyczki udzielone       | 1 454        | 1 454         |          | 0        | 0             |
| <b>Razem</b>             | <b>1 510</b> | <b>1 510</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>      |

### Ryzyko płynności

Proces zarządzania ryzykiem płynności opiera się na monitorowaniu szacowanych przepływów pieniężnych i korygowaniu ostatecznej zapadalności aktywów i pasywów, analizie kapitału obrotowego oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie ze źródeł finansowania takich jak kredyt, kredyt w rachunku bieżącym.

### Ryzyko wahań kursów akcji i ograniczonej płynności

Immanentną cechą obrotu rynkowego są wahania cen akcji i krótkoterminowe wahania obrotów. Może to skutkować sprzedażą lub nabyciem znacznego pakietu akcji Spółki, co będzie wiązało się z koniecznością zaakceptowania znacznie mniej korzystnej ceny niż cena referencyjna. Spółka nie może również wykluczyć znaczących, przejściowych ograniczeń płynności, które mogą znacząco utrudnić sprzedaż lub zakup akcji Spółki

### Ryzyko związane z powiązaniami pomiędzy członkami organów Spółki

Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość pojawienia się ryzyk polegających na negatywnym wpływie powiązań pomiędzy członkami organów Spółki na ich decyzje. Dotyczy to wpływu tych powiązań na Radę Nadzorczą Spółki w zakresie bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki. Oceniając prawdopodobieństwo wystąpienia takiego ryzyka należy wziąć pod uwagę fakt, że organy nadzorcze podlegają kontroli innego organu - Walnego Zgromadzenia, a w interesie członków Rady Nadzorczej ma wykonywać swoje obowiązki w rzetelny i zgodny z prawem sposób. W przeciwnym razie członkowie Rady Nadzorczej narażeni są na

odpowiedzialność zwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub odpowiedzialność karną z tytułu działania przeciwko Spółce.

#### **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Na dzień bilansowy 60,05% kapitału zakładowego tj. 41 344 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki należało bezpośrednio do Patro Invest OU, w wyniku czego wymieniony Akcjonariusz ma istotny wpływ na uchwały podjęte na Walne Zgromadzenie Spółki.

#### **Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i Estonii**

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez wszystkie podmioty, w tym Spółkę, ponieważ sukces rozwoju firm inwestujących w instrumenty finansowe i świadczących usługi finansowe w dużej mierze zależy od warunków prowadzenia działalności. W sytuacji przeniesienia siedziby Spółki do Estonii, ryzyko w powyższym zakresie dotyczy siedziby w Republice Estonii.

#### **Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na Ukrainie**

W związku z toczącym się na Ukrainie konfliktem zbrojnym działalność Spółki jest umiarkowanie narażona na skutki wojny. Na dzień publikacji raportu Spółka nie przewiduje rozszerzenia konfliktu poza terytorium Ukrainy, w związku z czym nie przewiduje się wpływu na działalność operacyjną Spółki.

## V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd świadomy odpowiedzialności potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą zasady rachunkowości stosowane podczas przygotowania sprawozdania finansowego są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi na terenie Unii Europejskiej, dane zawarte w sprawozdaniu są prawdziwe i przedstawiają rzetelny obraz sytuacji finansowej emitenta, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres, którego dotyczą oraz zakładają kontynuowanie działalności. Raport półroczny przedstawia prawidłowy i rzetelny obraz aktywów, zobowiązań, sytuacji finansowej oraz straty lub zysku emitenta, a sprawozdanie zarządu przedstawia prawidłowy i rzetelny obraz rozwoju i wyników działalności oraz stanu finansowego emitenta i zawiera opis głównych ryzyk i wątpliwości.

Podpis

Członek Zarządu Emitenta

*Agnieszka Gujgo*