

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI INVESTMENT FRIENDS S.A.
za okres
od dnia 01.01.2017 roku
do dnia 30.06.2017 roku**

Płock 31 sierpień 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 37



SPIS TREŚCI:

I. Oświadczenie zarządu	5
II. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem 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	6
III. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	6
IV. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	8
V. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze 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	9
VI. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób	11
VII. 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 postępowania11

VIII. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
c) informacji o przedmiocie transakcji,
d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

- przy czym jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia tych informacji 12

IX. 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, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
 - b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
 - c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
 - d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
 - e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki13
- X. 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 emitenta14
- XI. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału24
- XII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego na które Spółka jest narażona25



I. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Investment Friends Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- Skrócone Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Investment Friends S.A. za okres sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2017 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Investment Friends S.A. oraz jej wynik finansowy.
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Investment Friends S.A. za pierwsze półrocze 2017 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W świetle powyższego Zarząd Investment Friends S.A. przedstawia poniżej z zachowaniem należytej staranności i dokładności Sprawozdanie z działalności Investment Friends S.A. za okres od dnia 01.01.2017 r. do dnia 30.06.2017 r.

Agnieszka Gujgo
Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO INVESTMENT FRIENDS S.A.

Zarząd Investment Friends S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu o półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, zgodnie zobowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.



Rada Nadzorcza Investment Friends S.A. dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadził przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego Investment Friends S.A. Podmiotem wybranym jest: Grupa Gumułka Audyt Sp. z o.o. Sp. K. z siedzibą w Katowicach ul. Matejki Jana 4, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych KIBR nr 3975, KRS nr 0000525731

Agnieszka Gujgo
Prezes Zarządu

STANOWISKO ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO WRAZ Z OPINIĄ ORGANU NADZORUJĄCEGO EMITENTA ODNOSZĄCE SIĘ DO ZASTRZEŻEŃ WYRAŻONYCH PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W RAPORCIE Z PRZEGLĄDU LUB ODMOWY WYDANIA RAPORTU Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, A W PRZYPADKU GDY PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAŁO BADANIU PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH – DO WYDANEJ PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH OPINII Z ZASTRZEŻENIEM, OPINII NEGATYWNEJ LUB ODMOWY WYRAŻENIA OPINII O PÓŁROCZNYM SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

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

Agnieszka Gujgo
Prezes Zarządu



II. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM 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

Investment Friends S.A. nie tworzy grupy kapitałowej, ani nie jest jednostką dominującą.

III. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

- W dniu 31 marca 2014 roku nastąpiło wydzielenie oraz wniesienie aportem przedsiębiorstwa Investment Friends S.A. /stara nazwa BUDVAR Centrum S.A./ w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego do spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. w celu pokrycia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym BUDVAR Centrum Sp. z o.o. Aport Przedsiębiorstwa miał na celu przeprowadzenie reorganizacji Spółki wówczas działającej pod nazwą BUDVAR Centrum S.A. poprzez oddzielenie jej dotychczasowej działalności gospodarczej w postaci produkcji i sprzedaży stolarki otworowej od nowej działalności w postaci działalności firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.
- W dniu 30 kwietnia 2014 roku Investment Friends S.A. /stara nazwa BUDVAR Centrum S.A./ sprzedała 100 % udziałów spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. spółce UMT Sp. z o.o. BUDVAR Centrum Sp. z o.o. w pełnym zakresie kontynuuje dotychczasowy sposób wykorzystania otrzymanych w aportcie aktywów polegający na produkcji i sprzedaży stolarki otworowej.
- Nowy, przyjęty przez Investment Friends S.A. model biznesowy zakładał, iż Investment Friends S.A. /stara nazwa BUDVAR Centrum S.A./ przekształci się w spółkę holdingową, której podstawowym zakresem działania będzie zarządzanie spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej, realizowanie funkcji centralnych na rzecz spółek zależnych, nabywanie udziałów w spółkach prowadzących działalność gospodarczą.
- W dniu 03 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki wynikające z treści uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w tym zmianę nazwy spółki oraz jej siedziby. Aktualna nazwa spółki to: INVESTMENT FRIENDS SPÓŁKA AKCYJNA natomiast



siedzibą spółki jest Płock. Adres nowej siedziby spółki oraz dane kontaktowe: INVESTMENT FRIENDS S.A. z siedzibą w Płocku (09-402) ul. Padlewskiego 18c.

- Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 03.07.2014r. dokonał rejestracji zgodnie z treścią uchwały nr 16 ZWZ Emitenta z dnia 09.06.2014 r. zmiany wartości nominalnej akcji Emitenta z dotychczasowej 1,00 zł na 0,20 zł z jednoczesnym zwiększeniem ilości akcji Spółki z dotychczasowej 9.895.600 akcji do 49.478.000 akcji. Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie i wynosi 9.895.600,00 zł. (dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset złotych 00/100) i dzieli się na 49.478.000 (czterdzieści dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Sąd Rejestrowy dokonał szeregu innych zmian Statutu Spółki mających na celu usprawnienie działalności Spółki w tym również zarejestrowana została zmiana przedmiotu działalności Spółki umożliwiającą realizację aktualnie realizowanej przez Spółkę strategii rozwoju.
- Sąd Rejonowy dla miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie – XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 listopada 2014 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 października 2014 r. opublikowanych raportem bieżącym nr 134/2014 z dnia 29 października 2014 r.

Z treści odpisu aktualnego KRS Spółki wynika, że Sąd Rejestrowy dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta. Zgodnie z treścią uchwały nr 5 NWZ Emitenta z dnia 29 października 2014 r. Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki objętych tą uchwałą w zakresie zmiany wartości nominalnej akcji Emitenta z dotychczasowej 0,20 zł na 0,80 zł z jednoczesnym zmniejszeniem ich ilości z dotychczasowej liczby 49.478.000 do 12.369.500 sztuk akcji. Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie i wynosi 9.895.600,00 zł.

- Sąd Rejonowy dla miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie – XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 06 lutego 2015 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwał nr 4 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 lipca 2014r. w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki w sprawie zmiany warunków umorzenia akcji własnych Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Z odpisu aktualnego KRS Spółki wynika, że Sąd Rejestrowy dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta. Zgodnie z treścią uchwał nr 4 i 5 NWZ Emitenta z dnia 30 lipca 2014 oraz uchwały nr 6 NWZ z dnia 29 października 2014 r. Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki objętych tymi uchwałami w zakresie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta z dotychczasowej wysokości 9.895.600,00 zł do wysokości 8.615.600,00 zł w drodze umorzenia 1.600.000 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,80 zł



każda tj. o łącznej wartości nominalnej 1.280.000,00 zł. Obecnie kapitał zakładowy Emitenta o wysokości 8.615.600,00 zł dzieli się na 10.769.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,80 zł każda.

W dniu 22.03.2016r. Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, Wydział XIV Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki IFERIA S.A. w Płocku oraz tym samym dokonał Podziału stosownie do treści Planu Podziału z dnia 15.05.2015r. przyjętego przez Emitenta oraz pozostałe podmioty uczestniczące w procedurze podziału.

Podział został dokonany pomiędzy Emitentem oraz spółkami:

– ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie przy ul. J. Maronia 44, 41-506 Chorzów, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy KRS pod numerem 0000176582;

– ATLANTIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000033281;

– FON Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 000028913;

– INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000267789;

– RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000090954;

jako Spółkami Dzielonymi, oraz spółką IFERIA S.A. z siedzibą w Płocku, przy ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000552042 jako Spółką Przejmującą.

Podział został dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h. poprzez przeniesienie całości majątku Spółek Dzielonych w tym majątku Emitenta na Spółkę Przejmującą – IFERIA S.A. w Płocku podział przez wydzielenie z wyłączeniem enumeratywnie wymienionych składników



majątkowych wskazanych w załącznikach od nr 6 do nr 11 do Planu Podziału z dnia 15.05.2015r.

Data wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego Podziału jest data 22.03.2016r., w związku z czym Emitent informuje, że z dniem 22.03.2016r. dokonany został Podział stosownie do treści art. 530 § 2 k.s.h. Dzień 22.03.2016r. jest również stosownie do treści Planu Podziału z dnia 15.05.2015r. Dniem Wydzielenia. Wobec powyższego Emitent informuje, że na własność Spółki Przejmującej – spółki IFERIA S.A. w Płocku z Dniem Wydzielenia doszło do przejścia majątków Spółek Dzielonych z wyjątkiem składników enumeratywnie wymienionych w Załącznikach od 6 do 11 do Planu Podziału z dnia 15.05.2015r.

Emitent informuje, że z Dniem Wydzielania doszło do przejścia majątku Emitenta na własności spółki IFERIA S.A. jako Spółki Przejmującej z wyłączeniem składników majątkowych Emitenta wymienionych w załączniku nr 11 do Planu Podziału z dnia 15.05.2015r.

W szczególności na majątek Emitenta przeniesiony na Spółkę Przejmującą składają się składniki majątkowe opisane w punkcie 2.3.2 Planu Podziału, w tym w składniki majątku Emitenta wskazane w treści punktu 2.3.2 a Planu Podziału, tj.:

- zobowiązania Spółek dzielonych zaciągnięte do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu przedawnionych bądź nieprzedawnionych, zidentyfikowanych bądź jeszcze nieujawnionych, uznanych bądź jeszcze nieuznanych, wymagalnych bądź jeszcze niewymagalnych, zaskarżalnych bądź niezaskarżalnych, pieniężnych bądź niepieniężnych roszczeń majątkowych o charakterze cywilnoprawnym;
- zobowiązania Spółek dzielonych zaciągnięte do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu przedawnionych bądź nieprzedawnionych, zidentyfikowanych bądź jeszcze nieujawnionych, uznanych bądź jeszcze nieuznanych, wymagalnych bądź jeszcze niewymagalnych, zaskarżalnych bądź niezaskarżalnych, pieniężnych bądź niepieniężnych roszczeń majątkowych o charakterze administracyjnoprawnym;
- zobowiązania Spółek dzielonych zaciągnięte do Dnia Wydzielenia z tytułu zidentyfikowanych bądź jeszcze nieujawnionych, uznanych bądź jeszcze nieuznanych roszczeń niemajątkowych o charakterze cywilnoprawnym;
- zobowiązania Spółek dzielonych zaciągnięte do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu zidentyfikowanych bądź jeszcze nieujawnionych, uznanych bądź jeszcze nieuznanych roszczeń niemajątkowych o charakterze administracyjnoprawnym;
- prawa i obowiązki oraz zobowiązania i należności do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu listów intencyjnych, umów przedwstępnych, umów dotyczących pierwokupu bądź pierwszeństwa, umów doradczych, ugód, kaucji, gwarancji, poręczeń, zastawów, kar umownych, odszkodowań, rękojmi, weksli;



- zobowiązania oraz należności do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych, grzywien i kar pieniężnych nakładanych przez organy sądowe, podatkowe i administracyjne, w tym m.in. przez Urząd Skarbowy, Państwową Inspekcję Pracy czy Komisję Nadzoru Finansowego, będące wynikiem zdarzeń prawnych i faktycznych mających miejsce przed Dniem Wydzielenia składników majątkowych;
- zobowiązania, chociażby niewymagalne lub nieujawnione, w tym kary umowne oraz roszczenia o odszkodowanie z tytułu zdarzeń prawnych jak i faktycznych wynikające ze zdarzeń prawnych oraz faktycznych mających miejsce przed Dniem Wydzielenia składników majątkowych;
- nieruchomości, papiery wartościowe, należności, zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych oraz roszczenia o zwrot papierów wartościowych, roszczenia o naprawienie szkody oraz należne kary umowne będące własnością Spółek dzielonych w dniu wydzielenia składników majątkowych;
- prawa i obowiązki wynikające ze wszelkich stosunków cywilnoprawnych, w tym w szczególności z umów najmu i z umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych zawartych przed Dniem Wydzielenia;
- wszelkie aktywa trwałe i obrotowe, w tym rzeczy ruchome i nieruchomości zarówno zamortyzowane pod kątem księgowym jak i będące w trakcie amortyzacji albo niepodlegające amortyzacji będące własnością Spółek dzielonych włącznie;
- zobowiązania i należności dotyczące wszelkich stanów faktycznych oraz prawnych powstałych do Dnia Wydzielenia włącznie, a także wynikające ze stosunków prawnych albo faktycznych nawiązanych przed Dniem Wydzielenia;
- wszelkie prawa, obowiązki i uprawnienia o charakterze cywilnoprawnym bądź administracyjnoprawnym, majątkowe bądź niemajątkowe, wynikające z pełnomocnictw udzielonych przed Dniem Wydzielenia przez Spółki dzielone przechodzą na Spółkę przejmującą. Wszelkie udzielone pełnomocnictwa przechodzą na Spółkę przejmującą;
- wszelkie powyższe aktywa oraz pasywa zobowiązania wymienione jak i niewymienione powyżej są przypisane Spółce Przejmującej, chyba, że zostały enumeratywnie przypisane odpowiedniej Spółce dzielonej w załącznikach o numerach od nr 6 do nr 11.

Opublikowana wraz z planem podziału dnia 15 maja 2015 roku strategia zakłada, że Spółka planuje prowadzić działalność gospodarczą w dotychczasowym zakresie oraz realizować plany rozwoju zgodnie z dotychczas wytyczonymi przez Walne Zgromadzenia oraz pozostałe organy Spółki kierunkami.



IV. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Investment Friends S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2017.

V. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE 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

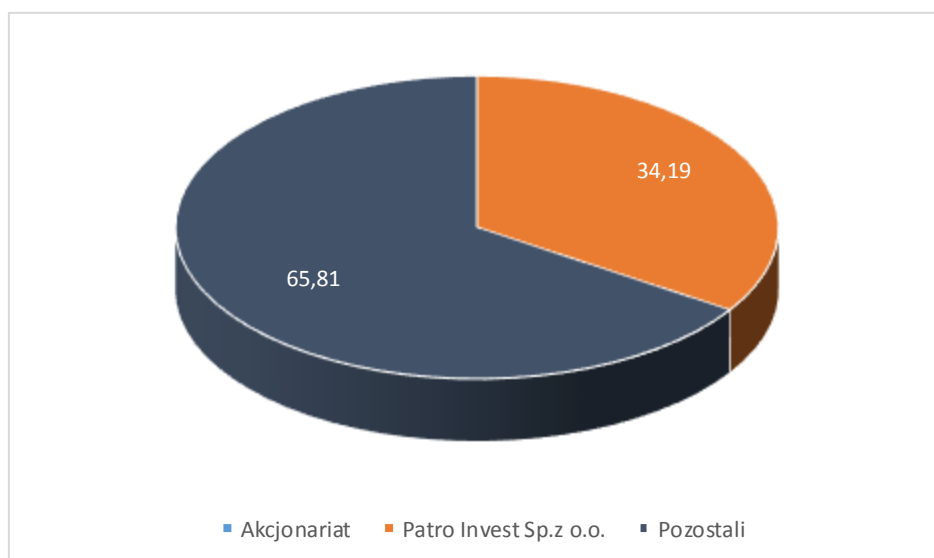
Akcjonariat Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień sporządzenia raportu za 30 czerwca 2016 przedstawiał się następująco.

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

Akcjonariat Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień publikacji raportu za I kwartał 2017 roku, tj. dnia 15.05.2017 roku.

AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
Patro Invest Sp. z o.o.	6 154 500	34,19	6 154 500	34,19
Pozostali	11 845 500	65,81	11 845 500	65,81
razem	18 000 000	100	18 000 000	100

Akcjonariat Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień publikacji półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2017 roku, tj. dnia 31.08..2017 roku.





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

Spółka Damf Invest S.A. przez swój podmiot zależny Patro Invest Sp. z o.o. na dzień sporządzenia raportu łącznie, pośrednio posiada 6 154 500 sztuk akcji Spółki Investment Friends S.A., która to ilość stanowi 34,19 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 6 154 500 głosów stanowiących 34,19 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Damian Patrowicz - na dzień sporządzenia raportu łącznie 6 154 500 pośrednio przez podmiot zależny DAMF INVEST S.A posiada 6154 500 sztuk akcji Spółki Investment Friends S.A. która to ilość stanowi 34,19 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 6 154 500 głosów stanowiących 34,19% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Uwaga:

Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez członków organów Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności oraz zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem Zarządu na dzień publikacji raportu. Jednakże prezentowe liczby mogą nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

VI. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI 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 posiadała bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 15.05.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. na dzień 31.08.2017 roku nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta.



Rada Nadzorcza Emitenta:

- Pan Damian Patrowicz – na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 15.05.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. na dzień 31.08.2017 roku nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta. Pośrednie posiadanie akcji Pana Damiana Patrowicza zostało opisane w punkcie V.
- Pani Anna Kajkowska – na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 15.05.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. na dzień 31.08.2017 roku nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta.
- Pan Wojciech Hetkowski – na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 15.05.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. na dzień 31.08.2017 roku nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta.
- Pani Małgorzata Patrowicz- na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 15.05.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. na dzień 31.08.2017 roku nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta.
- Pan Jacek Koralewski- na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 15.05.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. na dzień 31.08.2017 roku nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta.

VII. 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 ODREBNI 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**



W okresie sprawozdawczym Investment Friends S.A. nie była 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.

VIII. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPLYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA, WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM:

- a. INFORMACJI O PODMIOCIE, Z KTÓRYM ZOSTAŁA ZAWARTA TRANSAKCJA,
- b. INFORMACJI O POWIĄZANIACH EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTEM BĘDĄCYM STRONĄ TRANSAKCJI,
- c. INFORMACJI O PRZEDMIOCIE TRANSAKCJI,
- d. ISTOTNYCH WARUNKÓW TRANSAKCJI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM WARUNKÓW FINANSOWYCH ORAZ WSKAZANIEM OKREŚLONYCH PRZEZ STRONĘ SPECYFICZNYCH WARUNKÓW, CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA TEJ UMOWY, W SZCZEGÓLNOŚCI ODBIEGAJĄCYCH OD WARUNKÓW POWSZECHNIE STOSOWANYCH DLA DANEGO TYPU UMÓW,
- e. INNYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH TYCH TRANSAKCJI, JEŻELI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA,
- f. WSZELKICH ZMIAN TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, OPISANYCH W OSTATNIM SPRAWOZDANIU ROCZNYM, KTÓRE MOGŁY MIEĆ ISTOTNY WPLYW NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA

- PRZY CZYM JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W PÓŁROCZNYM SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA TYCH INFORMACJI



W pierwszym półroczu 2017 roku Investment Friends S.A. nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

- IX. 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, Z OKREŚLENIEM:**
- NAZWY (FIRMY) PODMIOTU, KTÓREMU ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE,**
 - ŁĄCZNEJ KWOTY KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, KTÓRA W CAŁOŚCI LUB W OKREŚLONEJ CZĘŚCI ZOSTAŁA ODPOWIEDNIO PORĘCZONA LUB GWARANTOWANA,**
 - OKRESU, NA JAKI ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE,**
 - WARUNKÓW FINANSOWYCH, NA JAKICH ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE, Z OKREŚLENIEM WYNAGRODZENIA EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ ZA UDZIELENIE PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI,**
 - CHARAKTERU POWIĄZAŃ ISTNIEJĄCYCH POMIĘDZY EMITENTEM A PODMIOTEM, KTÓRY ZACIĄGNĄŁ KREDYTY LUB POŻYCZKI**

W pierwszym półroczu 2017 roku Investment Friends S.A. nie zawarła w/w transakcji.

- X. 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**

Investment Friends S.A. za pierwsze półrocze 2017 roku osiągnęła:

- Przychody netto ze sprzedaży: 1 590 tys. zł
- Strata z działalności operacyjnej: 161 tys. zł
- Przychody finansowe: 1 470 tys. zł
- Zysk brutto: 857 tys. zł
- Zysk netto: 862 tys. zł



W ocenie Zarządu istotnymi zdarzeniami mającymi wpływ na wynik finansowy emitenta, które miały miejsce w pierwszym półroczu 2017 r. były następujące wydarzenia:

- dnia 3 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 1/2017, oraz dnia 19 stycznia 2017 roku raportem nr 9/2017 dokonując korekty raportu 1/2017 Zarząd Investment Friends S.A. poinformował, że w dniu 03.01.2017r. do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) o pośrednim zbyciu akcji Emitenta.

Pan Mariusz Patrowicz poinformował, że na skutek utraty w dniu 30.12.2016r. statusu podmiotu dominującego wobec spółki DAMF Invest S.A. w Płocku w dniu 30.12.2016r. pośrednio zbył wszystkie posiadane: 11.879.794 akcje Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku, która to ilość stanowiła łącznie 65,99 % udziału w kapitale zakładowym INVESTMENT FRIENDS S.A. i uprawniała pośrednio do oddania 11.879.794 głosów, stanowiących 65,99 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki INVESTMENT FRIENDS S.A.

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

- dnia 13 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 2/2017 Emitent poinformował, iż do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie przez spółkę DAMF INVEST S.A. z siedzibą w Płocku informujące o zmianie stanu posiadania ogólnej liczby głosów w spółce Investment Friends S.A. Zawiadamiająca poinformowała, iż w dniach 12.01.2017 - 13.01.2017 roku w wyniku wniesienia aportu na pokrycie nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Spółki Patro Invest Sp. z o.o. zawiadamiająca zbyła 11.879.794 akcji Spółki co stanowiło 65,99 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do oddania 11.879.794 głosów stanowiących 65,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Zawiadamiająca poinformowała, iż po zdarzeniu opisanym powyżej bezpośrednio nie posiada akcji spółki.

- dnia 13 stycznia 2017 roku raportem bieżącym 3/2017 Zarząd Investment Friends S.A. poinformował, że w dniu 13.01.2017r. do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie przez spółkę Patro Invest Sp. z o. o. z siedzibą w Płocku informujące o przekroczeniu progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce Investment Friends S.A.



- dnia 13 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 4/2017 Zarząd Investment Friends S.A. poinformował, że w dniu 13.01.2017 r. do spółki wpłynęło zawiadomienie złożone w trybie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR złożone przez: spółkę Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku jako osobę blisko związaną z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze w Investment Friends S.A.

- dnia 13 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 5/2017 Zarząd Investment Friends S.A. poinformował, że w dniu 13.01.2017r. 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 16 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 6/2017 Zarząd spółki Investment Friends S.A. poinformował, że w dniu 16.01.2017 roku, do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia złożone przez dwóch Członków Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, o transakcjach dokonanych przez osobę bliską osoby obowiązanej w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie. Osoby zobowiązane są Członkami Rady Nadzorczej.

Zgodnie z treścią otrzymanych przez Emitenta zawiadomień osoba bliska osoby obowiązanej poza rynkiem regulowanym w dniach 12-13.01.2017 roku zbyła 11.879.794 akcji Emitenta. Tryb zawarcia transakcji: wniesienie aportu na pokrycie udziałów. Cena łączna transakcji to kwota 4.870.715,00 zł.

- dnia 16 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 7/2017 Zarząd spółki Investment Friends S.A. z poinformował, że w dniu 16.01.2017 roku, do siedziby Spółki wpłynęło zawiadomienia złożone przez Członka Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, o transakcjach dokonanych przez osobę bliską osoby obowiązanej w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie. Osoba zobowiązana jest Członkiem Rady Nadzorczej. Zgodnie z treścią otrzymanego przez Emitenta zawiadomienia osoba bliska osoby obowiązanej poza rynkiem regulowanym w dniach 12-13.01.2017 roku nabyła 11.879.794 akcji Emitenta. Tryb zawarcia transakcji: wniesienie aportu na pokrycie udziałów. Cena łączna transakcji to kwota 4.870.715,00 zł.

- dnia 18 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 8/2017 Emitent przekazał informacje, że w dniu 18 stycznia 2017 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałę nr 37/2017. W przedmiocie warunkowej rejestracji w Depozycie 1.076.000 (jeden milion siedemdziesiąt sześć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,80 zł każda.

Po rozpatrzeniu wniosku Emitenta, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie postanowił zarejestrować w Depozycie 1.076.000 (jeden milion siedemdziesiąt sześć



tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,80 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLBDVR000018, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym na którym wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLBDVR000018, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Zarejestrowanie akcji wskazanych w ust. 1 nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt decyzji, o której mowa w ust. 1, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji, jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu.

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

- dnia 23 stycznia 2017 roku Zarząd Investment Friends S.A. podał do publicznej wiadomości, iż na wniosek Akcjonariusza Zarząd podjął uchwałę, która zmieniała łącznie 6.154.500 (sześć milionów sto pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,80 zł każda na 6.154.500 (sześć milionów sto pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset) akcji zwykłych na akcje imienne serii B o wartości nominalnej 0,80 zł każda. Emitent poinformował, że na skutek dokonanej w dniu 23.01.2017r. zamiany akcji z akcji na okaziciela na akcje imienne nie uległa zmianie wysokość kapitału zakładowego Spółki, nie uległa zmianie ogólna liczba akcji Spółki oraz nie uległa zmianie ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Emitent poinformował, że w związku z dokonaną zamianą rodzaju akcji serii B kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.400.000,00 (czternaście milionów czterysta tysięcy) złotych i dzieli się na:

- 10.769.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,80 zł każda,
- 1.076.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości 0,80 zł każda,
- 6.154.500 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 0,80 zł każda.

- dnia 25 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 11/2017 Zarząd Spółki Investment Friends S.A. przekazał terminy publikacji raportów okresowych w roku 2017.

- dnia 25 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 12/2017 Zarząd Investment Friends S.A. poinformował, iż w dniu 25 stycznia 2017 r. powziął informację o uchwale nr 76/2017 Zarządu Giełdy z dnia 25 stycznia 2017 roku, na mocy której dopuszczono do obrotu giełdowego na rynku 1.076.000 (jeden milion siedemdziesiąt sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki INVESTMENT FRIENDS S.A., o wartości nominalnej 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) każda.



- **dnia 31 stycznia 2017 roku raportem bieżącym nr 13/2017 Zarząd Investement Friends S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 29/2016 z dnia 30.09.2016 r., dotyczącego zawarcia umowy pożyczki pieniężnej ze spółką Damf Invest S.A. w Płocku (KRS 0000392143) jako Pożyczkobiorcą poinformował, że Pożyczkobiorca dokonał w dniu 31.01.2017 roku przedterminowej spłaty odsetek w kwocie 77 506,85 zł. Emitent informował, że na mocy postanowień Umowy pożyczki z dnia 30.09.2016 r. strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki przez Pożyczkobiorcę z naliczeniem odsetek proporcjonalnie do okresu korzystania z kapitału pożyczki. Umowa pożyczki posiadała termin spłaty na dzień 30.03.2017r.**

- **dnia 21 lutego 2017 roku raportem bieżącym nr 14/2017 Zarząd Investment Friends S.A. poinformował, że w dniu 21.02.2017 r. do Spółki wpłynęły następujące zawiadomienia:**

1. spółki Patro Invest Sp. z o.o. z dnia 21.02.2017r. w sprawie bezpośredniego zmniejszenia stanu posiadania akcji Investment Friends S.A.
2. spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku z dnia 21.02.2017r. w sprawie pośredniego zmniejszenia stanu posiadania akcji Investment Friends S.A.
3. Damiana Patrowicz z dnia 21.02.2017r. w sprawie pośredniego zmniejszenia stanu posiadania akcji Investment Friends S.A.

- **dnia 21 lutego 2017 roku raportem bieżącym nr 15/2017 Zarząd Investment Friends S.A. poinformował, że w dniu 21.02.2017r. do spółki wpłynęły dwa zawiadomienia 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 21 lutego 2017 roku raportem bieżącym nr 16/2017 Emitent poinformował, że w dniu 21 lutego 2017 roku, do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia złożone przez dwóch Członków Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, o transakcjach dokonanych przez osobę bliską osoby obowiązanej w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie. Osoby zobowiązane są Członkami Rady Nadzorczej.**

Zgodnie z treścią otrzymanych przez Emitenta zawiadomień osoba bliska osoby obowiązanej poza rynkiem regulowanym, w ramach umów cywilnoprawnych dokonała następujących transakcji:

Dnia 17.02.2017 r. zbyła 1.800.000 akcji Emitenta, umową pożyczki

Dnia 20.02.2017 r. zbyła 800.000 akcji Emitenta, umową pożyczki

Dnia 20.02.2017 r. zbyła 1.800.000 akcji Emitenta, umową pożyczki

Dnia 20.02.2017 r. nabyła 214.500 akcji Emitenta, umową zwrotu pożyczki akcji

Dnia 21.02.2017 r. zbyła 1.539.794 akcji Emitenta, umową pożyczki



Łącznie w transakcjach poza rynkiem regulowanym w dniach od 17 do 21.02.2017 r. osoba bliska osób obowiązanych zbyła łącznie 5.725.294 akcji Emitenta.

- **dnia 21 lutego 2017 roku raportem bieżącym nr 17/2017 roku Zarząd Investment Friends S.A. poinformował, że w dniu 21.02.2017r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie Spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z dnia 21.02.2017 roku dotyczące zejścia poniżej progu 10 % zaangażowania w ogólnej liczbie głosów w spółce Investment Friends S.A., zejścia poniżej progu 5 % zaangażowania w ogólnej liczbie głosów w spółce Investment Friends S.A., przekroczenia progu 5, 10 % zaangażowania w ogólnej liczbie głosów w spółce Investment Friends S.A., zejścia z progu 10 %, zaangażowania w ogólnej liczbie głosów w spółce Investment Friends S.A., zejścia z progu 5 % zaangażowania w ogólnej liczbie głosów w spółce Investment Friends S.A.**

- **dnia 9 marca 2017 roku raportem bieżącym nr 18/2017 Emitent podał informację o podjęciu przez Zarząd decyzji o utworzeniu na dzień 31.12.2016 r. odpisu aktualizacyjnego na kwotę naliczonych i niespłaconych od udzielonej pożyczki przez Spółkę Top Marka S.A. odsetek w wysokości 723 844,30 zł oraz na kwotę należności postępowań dochodzonych na drodze sądowej w kwocie 18 387,10 zł.**

W konsekwencji opisanego powyżej odpisu łączna kwota w wysokości 742.231,40 zł będzie zaliczona w koszty operacyjne Spółki oraz obciążą wynik finansowy Investment Friends S.A. prezentowany w sprawozdaniu finansowym za 2016 rok.

- **dnia 20 marca 2017 roku raportem bieżącym nr 19/2017 Emitent podał informację o przedterminowej spłacie pożyczki przez Damf Invest S.A.** Pożyczkobiorca dokonał w dniu 20.03.2017 roku przedterminowej spłaty całości kapitału pożyczki w kwocie 2 300 000, zł wraz z należnymi odsetkami. Emitent poinformował, że na mocy postanowień Umowy pożyczki z dnia 30.09.2016 r. strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki przez Pożyczkobiorcę z naliczeniem odsetek proporcjonalnie do okresu korzystania z kapitału pożyczki. Umowa pożyczki posiadała termin spłaty na dzień 30.03.2017 r.

- **dnia 21 marca 2017 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości roczne sprawozdanie finansowe Spółki za 2016 rok wraz z opinią biegłego rewidenta.**

- **dnia 24 marca 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 21/2017 podał informację o przedterminowej spłacie pożyczki.** Emitent dokonał w dniu 24.03.2017 roku przedterminowej spłaty całości kapitału pożyczki w kwocie 7 00 000,00 zł oraz należnych odsetek. Pożyczka zaciągnięta była od Spółki Atlantis S.A. KRS 0000033281 w dniu 14.01.2016 roku.

- **dnia 28 marca 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 22/2017 podał informację, że w dniu 28.03.2017r. 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 31 marca 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 23/2017 podał informację o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 27.04.2017r.

- dnia 18 kwietnia 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 24/2017 poinformował, że **spółka zawarła jako pożyczkobiorca umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Investment Friends Capital S.A. w Płocku KRS 0000267789 jako pożyczkodawcą.**

Przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 18.04.2017r. była pożyczka pieniężna w kwocie 1.800.000,00 zł. Strony postanowiły, że spłata pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31.10.2017r. Oprocentowanie kwoty pożyczki zostało ustalone na poziomie 6,0% w skali roku. Ustalono, iż 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 Emitenta poprzez wystawienie weksla in blanco wraz deklaracją na rzecz pożyczkodawcy. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Pożyczkodawca był uprawniony do żądania zwrotu całej kwoty pożyczki niezwłocznie w przypadku złego stanu majątkowego Pożyczkobiorcy.

- dnia 27 kwietnia 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 25/2017 przekazał wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 27.04.2017 roku.

- dnia 27 kwietnia 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 26/2017 podał do publicznej wiadomości wykaz Uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Investment Friends S.A. w dniu 27.04.2017 roku.

- dnia 28 kwietnia 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 27/2017 podał informację, że w dniu 28.04.2017r. Emitent zawarł ze spółką INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. w Płocku aneks do Umowy pożyczki z dnia 18.04.2017r.

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

Jednocześnie Emitent poinformował, iż Emitent zwrócił się do INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. z wnioskiem, w którym w treści zaproponował, że część należnego INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. świadczenia z tytułu zwrotu kwoty pożyczki wraz z odsetkami nastąpi w formie gotówkowej, a część należnego INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. świadczenia zostanie zaspokojona poprzez przeniesienie na Pożyczkodawcę własności nieruchomości o wartości rynkowej 1.590.000,00 zł. Nieruchomość zaoferowana w ramach rozliczenia przez spółkę INVESTMENT FRIENDS S.A. stanowi apartament mieszkalny w prestiżowej dzielnicy Poznania.



Emitent poinformował, że na posiedzeniu w dniu 28.04.2017r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o wyrażeniu zgody na zaproponowany sposób rozliczenia zobowiązania INVESTMENT FRIENDS S.A. z tytułu umowy pożyczki.

- **dnia 28 kwietnia 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 28/2017** podał do publicznej informacji życiorysy zawodowe Członków Rady Nadzorczej Spółki oraz informację o ukonstytuowaniu się Rady Nadzorczej.

- **dnia 5 maja 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 30/2017** podał informację, że w dniu 05.05.2017r. Emitent dokonał należytego rozliczenia swoich zobowiązań wynikających pożyczki pieniężnej z dnia 18.04.2017 roku.

Emitent poinformował, że Spółka za zgodą Investment Friends Capital S.A. dokonała spłaty należności z tytułu Umowy pożyczki z dnia 18.04.2017r. w łącznej wysokości 215 326,03 zł. w części w formie pieniężnej przelewem na rachunek bankowy Investment Friends Capital S.A. a w części poprzez przeniesienie przez Emitenta na Pożyczkodawcę własności nieruchomości o wartości rynkowej 1.590.000,00 zł.

- **dnia 11 maja 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 31/2017** podał informację o podjęciu przez Zarząd decyzji o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego. Zarząd Investment Friends S.A. z siedzibą w Płocku poinformował, że w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem kwartalnym za pierwszy kwartał 2017 roku, którego publikacja przewidziana została na dzień 15.05.2017 r., Zarząd Emitenta w dniu 11.05.2017 r. podjął decyzję o utworzeniu na dzień 31.03.2016 r. odpisu aktualizacyjnego na kwotę naliczonych i niespłaconych od udzielonej pożyczki przez Spółkę Top Marka S.A. odsetek w wysokości 205 890,41 zł. W konsekwencji opisanego powyżej odpisu kwota ta będzie zaliczona w koszty operacyjne Spółki oraz obciążą wynik finansowy Investment Friends S.A. prezentowany w sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2017 roku.

- **dnia 15 maja 2017 roku Emitent opublikował raport kwartalny za I kwartał 2017 roku.**

- **dnia 23 maja 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 34/2017** podał informację, że w dniu 23.05.2017r. Zarząd Emitenta złożył oświadczenie o zaliczeniu otrzymanej w dniu 05.05.2017r. tytułem przeniesienia własności nieruchomości na kwotę 1.590.000,00 zł na poczet zadłużenia spółki TOP MARKA S.A. z tytułu Umowy pożyczki z dnia 07.11.2014r. o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym zamieszczonym w systemie ESPI nr 141/2014 z dnia 7.11.2014r.

Emitent poinformował, że nieruchomość z tytułu zbycia której Emitent pozyskał kwotę 1.590.000,00 zł została przewłaszczona na Emitenta przez spółkę GWB Investments Sp. z o.o. jako jedno zabezpieczeń zwrotu pożyczki oraz odsetek z tytułu Umowy pożyczki z dnia 07.11.2014r. zawartej przez Emitenta jako pożyczkodawcę ze spółką TOP MARKA S.A. jako pożyczkobiorcą. Emitent informuje, że pozyskana ze zbycia przewłaszczonej nieruchomości



kwota pokryła poniesione przez Emitenta koszty utrzymania tej nieruchomości, należne emitentowi a niespłacone odsetki w kwocie 1.007.515,53 zł, kwota w wysokości 563.520,03 zł została zaliczona na poczet należności głównej.

Emitent poinformował, że kapitał aktualnego zadłużenia spółki TOP MARKA S.A. wobec Emitenta z tytułu umowy pożyczki z dnia 07.11.2014r. wynosi 7.786.497,97 zł. Od tej kwoty Emitent nalicza odsetki.

- dnia 29 maja 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 36/2017 podał informację o wyborze podmiotu uprawnionego do przeprowadzania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2017 roku oraz do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2017.

- dnia 14 czerwca 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 39/2017 podał informację o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 12.07.2017r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy miało podjąć uchwały dotyczące zmian w Statucie Spółki.

Proponowane zmiany Statutu:

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14 400 000,00 (czternaście milionów czterysta tysięcy) złotych i dzieli się na 10.769.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,80 zł każda, 7.230.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości 0,80 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.

Na następującą treść:

§ 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.



Istotne zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po dniu 30.06.2017 roku:

- **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 28.03.2017r. 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 osobą 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.



XI. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Istotnymi czynnikami, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta są:

» Zawarcie ze spółką Top Marka S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Wierzbęcice 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.

Kapitał aktualnego zadłużenia spółki TOP MARKA S.A. wobec Emitenta z tytułu umowy pożyczki z dnia 07.11.2014r. wynosi 7.786.497,97 zł. Od której to kwoty Emitent nalicza odsetki.



XII. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO, NA KTÓRE SPÓŁKA JEST NARAŻONA

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 osiągnane 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 Inwetycje 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. Pato Invest 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, 31 sierpień 2017 roku

.....
Agnieszka Gujgo
Prezes Zarządu Emitenta