



Tallinn, dn. 31.10.2025r.

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SE

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI

Emitent niniejszym publikuje raport roczny Spółki, bez załączonej opinii audytora.

Wskutek opóźnień po stronie audytora (KPMG Baltics OÜ), Emitent do dnia dzisiejszego nie otrzymał opinii z badania sprawozdania finansowego. W dniu dzisiejszym Emitent otrzymał jedynie projekt opinii, z którego wynika, że audytor zamierza wydać odmowę wyrażenia opinii (Disclaimer of Opinion).

Poniżej Emitent przedstawia szkic opinii biegłego rewidenta dotyczący sprawozdania finansowego (obejmujący część merytoryczną; elementy dotyczące formatu raportowania zostaną opublikowane wraz z finalną opinią do sprawozdania finansowego). Przedstawiony tekst stanowi tłumaczenie z języka angielskiego:

„Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka ujęła krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 3 928 tys. EUR (30 czerwca 2024 r.: 5 111 tys. EUR) oraz przychody z tytułu odsetek od pożyczek w wysokości 91 tys. EUR za 2024/2025 r. (2023/2024 r.: 135 tys. EUR). Kwoty przedstawione w sprawozdaniu finansowym są wartościami nominalnymi. Prezentacja przychodów z tytułu odsetek w wartościach nominalnych nie jest zgodna z zasadami ujmowania i wyceny określonymi w MSSF 9 Instrumenty finansowe, które wymagają stosowania metody EIR dla aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Ze względu na brak odpowiedniego zastosowania metody EIR nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających i odpowiednich dowodów badania, aby określić korekty niezbędne do skorygowania przychodów z tytułu odsetek i powiązanych sald. W związku z tym nie mogliśmy ocenić potencjalnego wpływu tej kwestii na kilka elementów załączonego sprawozdania finansowego, w tym przychody z tytułu odsetek od pożyczek, krótkoterminowych i długoterminowych aktywów finansowych oraz zyski zatrzymane.

Sprawozdanie finansowe zawiera zyski i straty z tytułu różnic kursowych w zysku lub stracie w pozycji „Koszty finansowe” w wysokości 41 tys. EUR za rok zakończony 30 czerwca 2025 r. (2023/2024: 66 tys. EUR) 66 tys. EUR) oraz ujawnia ich wpływ w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Inne korekty” w kwocie 39 tys. EUR (2023/2024: (1 248) tys. EUR). W naszej profesjonalnej ocenie takie ujęcie księgowe nie jest zgodne z MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych. Pożyczki udzielone na warunkach umownych nie spełniają definicji transakcji walutowych zgodnie z MSR 21, ponieważ rzeczywiste przepływy pieniężne miały miejsce w walucie funkcjonalnej. Spółka zastosowała kursy umowne zamiast rzeczywistych kursów obowiązujących w dniu transakcji i kursów zamknięcia na dzień sprawozdawczy, zgodnie z wymogami MSR 21. W rezultacie przeszacowanie kursów walutowych ujęte w zysku lub stracie oraz związane z tym korekty w rachunku przepływów pieniężnych i w nocie 9 są istotnie zaniżone.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. sprawozdanie finansowe zawiera saldo rezerwy z tytułu różnic kursowych w wysokości (472) tys. EUR (30 czerwca 2024 r.: (345) tys. EUR). Zmiany różnic kursowych ujętych w innych całkowitych dochodach wyniosły 41 tys. EUR za rok 2024/2025 i

(127) tys. EUR za rok 2023/2024. Księgowanie waluty funkcjonalnej i waluty prezentacji nie było stosowane w sposób spójny ani zgodnie z MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Rezerwa została wykorzystana do skompensowania korekt waluty sprawozdawczej, a nie do odzwierciedlenia rzeczywistych różnic kursowych wynikających z przeliczenia sald w walucie funkcjonalnej.

Rezerwa zawiera również istotne nieprawidłowości związane z rokiem obrotowym zakończonym 30 czerwca 2024 r. Spółka odkupiła i umorzyła własne akcje za kwotę 1 248 tys. EUR, podczas gdy wartość nominalna tych akcji wynosiła 1 049 tys. EUR. Różnica w wysokości 200 tys. EUR została nieprawidłowo ujęta w rezerwie na różnice kursowe. Zgodnie z MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja kwota ta powinna była zostać zaprezentowana jako pomniejszenie kapitału zapasowego lub, w przypadku jego niewystarczalności, w zyskach zatrzymanych. Nieprawidłowość ta powinna była zostać skorygowana retrospektywnie zgodnie z MSR 8 Zasady rachunkowości, Zmiany szacunków księgowych i błędy.

Ze względu na niewystarczającą dokumentację i brak jasności w zastosowanej metodologii nie byliśmy w stanie zweryfikować prawidłowości rezerwy ani określić korekt niezbędnych do skorygowania błędnego zapisu w kapitale własnym.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Spółka podjęła decyzję o wykupie akcji własnych za kwotę 1 837 tys. EUR, co zostało następnie potwierdzone przez akcjonariuszy w dniu 31 marca 2025 r. Akcje zostały odkupione od Patro Invest OÜ. Zgodnie z MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja, Spółka powinna ująć swoje akcje w kapitale własnym po powstaniu wiążącego zobowiązania, a jednocześnie ująć zobowiązanie wobec akcjonariusza w uzgodnionej kwocie. Spółka ujawniła informacje dotyczące tej transakcji w nocy 13 „Zdarzenia po dniu bilansowym”, ale nie ujęła odkupionych akcji jako pomniejszenie kapitału zakładowego w zestawieniu zmian w kapitale własnym ani odpowiedniego zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W rezultacie kapitał zakładowy wykazany w kapitale własnym i inne zobowiązania wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z MSSF.

Ponadto, biorąc pod uwagę znaczenie transakcji z podmiotami powiązanymi leżących u podstaw kilku zidentyfikowanych nieprawidłowości oraz brak odpowiednich ujawnień zgodnie z MSR 24 Ujawnienia informacji o, nie byliśmy w stanie wyrazić opinii na temat kompletności i dokładności ujawnień dotyczących podmiotów powiązanych.

Sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z MSSF, a w szczególności z MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych. Podczas badania stwierdziliśmy brakujące lub niekompletne elementy, w tym wymagane ujawnienia i prawidłowo skonstruowane podstawowe sprawozdania. Ponadto prezentacja jest niejasna, zawiera niespójności formatowania i odbiega od struktury i terminologii wymaganej przez MSSF. Niedociągnięcia te utrudniają zrozumienie i porównywalność informacji finansowych.

Biorąc pod uwagę liczbę, rozmiar i wagę nieprawidłowości w procesie sprawozdawczości finansowej, potencjalne korekty nie mogą ograniczać się do określonego pozycji sprawozdania finansowego lub konkretnego ujawnienia. W związku z tym potencjalny wpływ na sprawozdania finansowe może być zarówno istotny, jak i powszechny.”

Emitent zgłasza istotne zastrzeżenia do treści niniejszego szkicu opinii. Stan faktyczny przedstawia się następująco: raport roczny został przygotowany przez Emitenta w dniu 24 lipca 2025 r. i od tego momentu był gotowy do rozpoczęcia badania. Podczas spotkania z audytorem oraz w korespondencji mailowej uzgodniono, że raport roczny Emitenta zostanie opracowany w

oparciu o wzorzec raportu za rok obrotowy 2023/2024, który również był badany przez firmę KPMG Baltics OÜ.

Pierwsze uwagi do raportu zostały przekazane Emitentowi w dniu 22 października i dotyczyły niejasności w zakresie wyliczeń odsetek metodą EIR. Emitent wskazuje, że ze względu na charakter zawartych umów pożyczek - obejmujących pożyczki o stałym oprocentowaniu, bez kosztów udzielenia, dodatkowych prowizji czy odsetek płatnych z góry za długi okres - nie istnieje inny sposób zastosowania metody EIR niż w wysokości odpowiadającej odsetkom nominalnym. Zgodnie z MSR 9, metoda EIR znajduje zastosowanie jedynie w przypadku pożyczek, z których jednostka uzyskuje inne przychody poza odsetkami. W sytuacji, gdy takich dodatkowych dochodów nie ma, a odsetki są spłacane na bieżąco, efektywna stopa procentowa (EIR) jest równa stopie nominalnej.

W poprzednim roku firma audytorska KPMG Baltics OÜ zdecydowała, że w raporcie Emitenta należy wykazać wartość nominalną udzielonych pożyczek, bez uwzględniania ich wartości obliczanej metodą EIR. W związku z tym Emitent sporządził sprawozdanie finansowe w oparciu o ten sam model, który został zastosowany w opublikowanym raporcie rocznym. Ponieważ jednak przyjęty i zaakceptowany w poprzednim roku przez KPMG Baltics OÜ sposób obliczania EIR był - zdaniem Emitenta - mylący, w bieżącym roku Emitent zdecydował się usunąć tę metodę z przygotowywanego sprawozdania.

Zdaniem Emitenta, decyzja audytora o odmowie wydania opinii wynika przede wszystkim z jego skłonności do prowadzenia rozważań o charakterze akademickim, które w praktyce nie mają żadnego wpływu na istotę ani rzetelność sprawozdania finansowego. Potwierdzają to zarówno pozostałe uwagi audytora, jak i analiza innych pozycji zawartych w sprawozdaniu.

W odniesieniu do uwag KPMG Baltics OÜ dotyczących różnic kursowych, Emitent wskazuje, że mają one wyłącznie charakter kosmetyczny i nie wpływają na kapitał własny spółki, wynik finansowy, ani na wartość aktywów czy zobowiązań. Uwagi te nie zostały wcześniej przekazane Emitentowi i zostały po raz pierwszy przedstawione dopiero w dniu dzisiejszym, w szkicu opinii audytora. Gdyby Emitent otrzymał je wcześniej, z dużym prawdopodobieństwem zastosowałby się do nich. W ocenie Emitenta zarówno sposób ujęcia przedstawiony przez audytora, jak i przyjęty przez spółkę są prawidłowe, dlatego też - aby uniknąć zbędnych dyskusji natury akademickiej w kwestii o marginalnym znaczeniu - Emitent wprowadziłby stosowną korektę w sprawozdaniu.

W odniesieniu do kwestii niepełnego ujęcia przyszłego kapitału zakładowego spółki w nocie nr 13, Emitent wskazuje, że dana nota powinna zawierać opis najistotniejszych zdarzeń po dniu bilansowym, a nie tworzyć bilans odzwierciedlający te zdarzenia. Informacja o nowej wysokości kapitału zakładowego została już przekazana przez Zarząd w raporcie bieżącym nr 3/2025. Gdyby audytor wcześniej wyraził potrzebę uwzględnienia tych danych w treści noty, Zarząd mógłby dokonać stosownej korekty sprawozdania w ciągu zaledwie kilku minut.

W odniesieniu do pozostałych uwag Emitentowi trudno jest się odnieść, ponieważ Zarząd nie rozumie, w jaki sposób sprawozdanie - będące niemal identyczne ze sprawozdaniem z poprzedniego roku, badanym przez tego samego audytora - miałoby nagle nie spełniać wymogów MSR 1 dotyczących prezentacji sprawozdań finansowych. KPMG Baltics OÜ w toku



prowadzonej z Emitentem korespondencji wewnętrznej ani razu nie zgłaszał zastrzeżeń w tym zakresie.

Zarząd wskazuje, że przez cały okres trwania badania sprawozdania finansowego nie zgłaszano żadnych uwag do jego treści. Audytor kierował korespondencję wyłącznie do spółki siostry Emitenta (spółki FON SE), natomiast do samego Emitenta zwrócił się dopiero w dniu dzisiejszym - o godzinie 15:52 czasu polskiego (16:52 czasu estońskiego). W oczywisty sposób uniemożliwiło to Emitentowi dokonanie jakichkolwiek korekt w sprawozdaniu.

Sprawozdanie Spółki zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i w sposób rzetelny oraz prawidłowy odzwierciedla sytuację finansową Spółki.

Emitent wskazuje, że niniejsza odmowa nie powinna mieć żadnego wpływu na jego sytuację finansową ani operacyjną. Znacznie poważniejszym problemem jest fakt, iż w wyniku zaistniałych okoliczności Emitent nie był w stanie dotrzymać ustawowego terminu publikacji sprawozdania finansowego wraz z opinią biegłego rewidenta.

W imieniu Zarządu Spółki
Damian Patrowicz