



RAPORT ROCZNY
ZA ROK 2011
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.

Do 5 marca 2012 roku Spółka
działała pod Firmą

**Zakłady Mięsne „Herman”
SPÓŁKA AKCYJNA**

z siedzibą w Hermanowej 900,
36-020 TYCZYN

Adres:	ul. Padlewskiego 18C
Telefon:	(24) 367-31-32
Fax:	(24) 367-31-32
e-mail:	biuro@ifcapital.pl
Strona WWW:	www.ifcapital.pl
NIP:	813-31-86-031
REGON:	691529550
Numer KRS:	0000267789
Początek roku obrotowego:	1 stycznia 2011
Koniec roku obrotowego:	31 grudnia 2011

W sprawozdaniu z działalności Investment Friends Capital S.A. za 2011 rok Zarząd pragnie zwrócić uwagę, iż przedstawiona w nim analiza działalności w 2011 roku, jak również wszystkie elementy składające się na niniejszy dokument są odzwierciedleniem rzeczywistości, a także przedstawiają wiarygodne wydarzenia, które miały miejsce w minionym okresie.

Zarząd Investment Friends Capital S.A. pragnie również zwrócić uwagę, iż wszystkie istotne zdarzenia, które wystąpiły w 2011 roku, a odgrywały z różnych względów istotne dla Spółki znaczenie, publikowane były za pośrednictwem Raportów Bieżących i Okresowych przekazywanych Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych oraz agencji informacyjnej wskazanej przez KNF – jest to Polska Agencja Prasowa S.A.

W świetle powyższego Zarząd Investment Friends Capital S.A. przedstawia niniejszym z zachowaniem należytej staranności i dokładności Sprawozdanie Zarządu z działalności Investment Friends Capital S.A. w 2011 roku.

Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości

Zarząd Investment Friends Capital Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe 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 Spółka Akcyjna oraz jej wynik finansowy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Investment Friends Capital Spółka Akcyjna dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadził badanie i ocenił sprawozdanie finansowe Investment Friends Capital Spółka Akcyjna za 2011 rok.

Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą jest Misters Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 00-739 przy ul. Stępińska 22/30.

Podmiot posiada:

KRS 0000090834;

NIP 521-008-81-91;

REGON 012023530

Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 63.

Zarząd Investment Friends S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami.

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro);

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	I -IV kwartał 2011 narastająco okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	I -IV kwartał 2010 narastająco okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	I -IV kwartał 2011 narastająco okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	I -IV kwartał 2010 narastająco okres od 2010-01-01 do 2010- 12-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41561	47337	9410	11953
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7137	-1447	-1616	-171
Zysk (strata) brutto	-7691	-1735	-1741	-438
Zysk (strata) netto	-7421	-1816	-1680	-459
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2233	18	-506	5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1336	-158	302	-40
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	427	498	97	126
Przepływy pieniężne netto, razem	-471	358	-107	90
Aktywa, razem	15302	21636	3464	5463
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14239	13152	3224	3321
Zobowiązania długoterminowe	3472	2380	786	601
Zobowiązania krótkoterminowe	7785	7210	1763	1821
Kapitał własny	1063	8484	241	2142
Kapitał zakładowy	15 016	15 016	3400	3792
Liczba akcji (w szt.)	15 015 972	15 015 972	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,49	-0,12	-0,11	-0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,49	-0,12	-0,11	-0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,07	0,56	0,02	0,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,07	0,56	0,02	0,15
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

Wybrane pozycje aktywów i pasywów zaprezentowane w sprawozdaniu przeliczono na EURO według średniego kursu ustalonego przez NBP obowiązującego na dzień 31.12.2011 (dla danych okresu objętego niniejszym sprawozdaniem) i obowiązującego na dzień 31.12.2010 (dla danych porównywalnych).

Średni kurs NBP euro na dzień 31.12.2010 3,9603 zł/euro

Średni kurs NBP euro na dzień 31.12.2011 4,4168 zł/euro

Zasady wyliczenia rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję. Zysk rozwodniony wylicza się w identyczny sposób jak zysk „zwykły”, czyli dzieląc zysk (strata) netto przez liczbę akcji.

2. Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym.

3. Zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

W roku obrotowym nie dokonywano zmian zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym poniższym sprawozdaniem Spółka nie wszczęła ani nie była stroną postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10% kapitałów własnych.

5. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. ZA ROK 2011

5.1 Informacje określone w przepisach o rachunkowości, z uwzględnieniem przepisów o obrocie papierami wartościowymi.

5.1.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

- W dniu 12 lutego 2011 r. Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Wiceprezesa Zarządu – Krzysztofa Kaźmierczaka.
- 19.05.2011 r. Zarząd Spółki działając na podstawie art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 25 ust. 1 Statutu zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbędzie się w dniu 15.06.2011 roku godz. 11.00 w siedzibie Spółki /świetlica/.
- W dniu 15 czerwca 2011 odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników na którym między innymi ustanowiono ograniczone prawo rzeczowe na zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
- Zarząd INVESTMENT FRIENDS CAPITAL " S.A. podaje do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez ZWZ odbyte w dniu 15.06.2011 oraz informuje, że podczas obrad ZWZ nie odstąpiono od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad oraz nie został złożony żaden sprzeciw do protokołu.
- W dniu 28.06.2011 Spółka podpisała aneks nr 5 do umowy kredytowej z dnia 28 października 2008 r. o numerze 20/082/08/Z/OB. o kredyt obrotowy złotowy z BRE Bankiem Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 19, Oddział Korporacyjny Rzeszów, ul. Sokoła 6, 35-010 Rzeszów. Zgodnie z ww. aneksem Spółce przedłużono kredyt obrotowy na kwotę 400.000,00 (słownie: czterysta tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 15.11.2011 r. Zabezpieczenia spłaty kredytu pozostały bez zmian.
- W dniu 30 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Biegłego Rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 i badania rocznego sprawozdania finansowego za 2011 r., którym został Misterys Audytor Sp. z o.o. w Warszawie. Podmiot wpisany jest przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów

na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 63.

- W dniu 12.08.2011 Spółka podpisała Aneks nr 1 do umowy kredytowej nr 7/2010/Bż o odnawialny kredyt obrotowy złotowy w rachunku bieżącym z Bankiem Spółdzielczym w Tyczynie z siedzibą: 36-020 Tyczyn, ul. Mickiewicza 6, na maksymalną kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych. Zgodnie z ww. aneksem Spółce przedłużono o kolejne 12 miesięcy kredyt obrotowy na kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 15.08.2012 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 2.400.000 złotych na nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 o powierzchni 1,95ha wraz z zabudowaniami,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 do kwoty 2.400.000 złotych,
- zastaw na zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- pełnomocnictwo do dysponowaniem środkami na rachunki bieżącym kredytobiorcy w Banku Spółdzielczym w Tyczynie,
- weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę,
- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na rzecz kredytodawcy.

- W dniu 11 października 2011 roku, Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Spółki Tadeusza Frączka – Prezesa Zarządu,; Jadwigę Potoniec – Wiceprezesa Zarządu oraz Marka Spasiuka – Wiceprezesa Zarządu. Powodem złożonych rezygnacji w przypadku Pana Tadeusza Frączka były powody zdrowotne i rodzinne, w przypadku Pani Jadwigi Potoniec, powodem złożenia rezygnacji były powody zdrowotne, natomiast w przypadku Pana Marka Spasiuka były powody zdrowotne.
- W dniu 12 października 2012 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu trzy nowe osoby a to: Pana Grzegorza Wysockiego na funkcję Prezesa Zarządu, Pana Witolda Szczepaniaka na funkcję Wiceprezesa ds. Restrukturyzacji i Finansów oraz Pana Marcina Kłosiewicza Wiceprezesa ds. Handlowych.
- W dniu 19 października 2011r. Spółka zawarła Umowę Leasingu Finansowego Zwrotnego z Finansującym PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE J. FIEJDASZ I WSPÓLNICY SPÓŁKA JAWNA, z siedzibą w HERMANOWA 900, 36-020 TYCZYN wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019610 na kwotę 1 427 868,00 PLN. Termin ostatniej raty leasingu to 20-10-2017r. Przedmiotem leasingu są środki trwałe o łącznej wartości księgowej 326.646,26 PLN. Transakcja ta znacząco wpłynie na poprawę płynności finansowej Spółki, poprawi wynik finansowy i jest początkiem szerokiego planu restrukturyzacji przedsiębiorstwa.
- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 10 listopada 2011 odwołała z funkcji Członka Zarządu – Wiceprezesa Zarządu Pana Marcina Kłosiewicza. Rada Nadzorcza nie podała przyczyn odwołania.
- Z dniem 16 listopada 2011 ze względów osobistych. Pan Józef Aleszczyk złożył oświadczenie, że rezygnuje z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki Investment Friends Capital S.A.
- W dniu 12.12.2011 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, gdzie dokonano zmian w Statucie Spółki oraz podjęto uchwałę o przerwie w obradach do dnia 5 stycznia 2012 roku do godziny 11:00. Wznowienie obrad nastąpiło w siedzibie Spółki. Do czasu zarządzenia przerwy w obradach NWZA nie został złożony żaden sprzeciw do protokołu.
- W dniu 12.12.2011 r. NWZA odwołało ze składu Rady Nadzorczej – w związku ze złożoną rezygnacją – Pana Józefa Aleszczyka. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

powołało w skład Rady Nadzorczej INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. Pana Andrzeja Skarbka.

- W dniu 20 grudnia 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1. Ustawy o obrocie ... w sprawie nabycia znacznego pakietu akcji Investment Friends Capital S.A. przez Spółkę TransRMF Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach.
- W dniu 28 grudnia 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1. Ustawy o obrocie w sprawie nabycia znacznego pakietu akcji Investment Friends Capital S.A. przez Spółkę TRANSRMF - PLUS Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach.
- Po przerwie w obradach Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na dzień 12 grudnia 2011 roku, podjęło w dniu 5 stycznia 2012 roku Uchwałę Nr 7 w sprawie dalszego istnienia Spółki
- W dniu 29.12.2011r. Spółka, jako jedna ze stron zawarła ze spółkami: TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach oraz Fon Ecology S.A. z siedzibą w Płocku Umowę Inwestycyjną. Umowa z dnia 29.12.2011r. była częścią szerokiego porozumienia inwestorskiego, w którego skład wchodzi również zawarta w dniu 29.12.2011r. umowa pomiędzy TransRMF Sp. z o.o. a Fon Ecology S.A., której Emitent nie jest stroną a na mocy której, ze skutkiem na dzień 01.01.2012r. własność kontrolnego pakietu akcji Emitenta zmieniła właściciela. Na mocy umowy inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r. Emitent zobowiązał się do podjęcia szeregu czynności w celu dokonania głębokiej restrukturyzacji swojej działalności a nadto do dokonania wydzielenia oraz wniesienia aportem do spółki zależnej Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. w Hermanowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta. Na dalszym etapie współpracy Emitent zobowiązał się do dokonania zbycia udziałów w spółce ZM Herman Sp. z o.o. po cenie nie mniejszej niż wartość wniesionego przez Emitenta aportu. Jednocześnie Emitent informował, że podjęte zostały wszelkie kroki w celu zabezpieczenia interesów Emitenta i jego akcjonariuszy a także licznych wierzycieli Emitenta.
- W dniu 31 stycznia 2012 roku zostaje wniesione do Spółki zależnej ZM Herman Sp. z o.o. całe przedsiębiorstwo produkcyjne w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego.
- W dniu 15 lutego 2012 roku odbywa się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zmienia Statut Spółki, Firmę i siedzibę Spółki oraz jej przedmiot działalności. Dodatkowo podjęto uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału i emisji warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje do kwoty 30,032 mln zł. Dodatkowo NWZA wyraża zgodę na wniesienie przedsiębiorstwa produkcyjnego do Spółki zależnej.
- W dniu 5 marca 2012 Sąd Rejonowy w Rzeszowie rejestruje zmiany dokonane na NWZA w dniu 15 lutego 2012 roku. Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zostaje zarejestrowana na początku kwietnia br.
- W dniu 20 marca 2012 roku zgodnie z zawartą umową inwestycyjną z dnia 29 grudnia 2011 roku Emitent zbył 25.025 udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z siedzibą w Hermanowej, o wartości nominalnej 200 zł każdy, tj o łącznej wartości nominalnej 5.005.000,00 zł. W majątku spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. znajduje się przedsiębiorstwo produkcyjne Emitenta, które zostało wydzielone z jego majątku oraz wniesione do spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. o czym Emitent informował raportami bieżącymi nr 15/2012 z dnia 01.02.2012r. oraz nr 16/2012 z dnia 03.02.2012r. Zgoda na zbycie przedsiębiorstwa została wyrażona uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15.02.2012r. którego uchwały zostały opublikowane raportem bieżącym nr 18/2012 z dnia 16.02.2012r

- W dniu 23 marca 2012 z funkcji Prezesa Zarządu składa rezygnację Pan Grzegorz Wysocki
- W dniu 10 kwietnia 2012 roku w związku ze złożoną rezygnacją odwołany ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu zostaje Pan Witold Szczepaniak. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołuje z dniem 11 kwietnia 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Roberta Ogrodnik

5.1.2 Przewidywany rozwój jednostki

Zarząd Emitenta w dniu 29.12.2011r., jako jedna ze stron zawarła ze spółkami: TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach oraz Fon Ecology S.A. z siedzibą w Płocku Umowę Inwestycyjną.

Umowa z dnia 29.12.2011r. jest częścią szerokiego porozumienia inwestorskiego, w którego skład wchodzi również zawarta w dniu 29.12.2011r. umowa pomiędzy TransRMF Sp. z o.o. a Fon Ecology S.A., której Emitent nie jest stroną a na mocy, której ze skutkiem na dzień 01.01.2012r. własność kontrolnego pakietu akcji Emitenta zmieniła właściciela.

Na mocy umowy inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r. Emitent zobowiązał się do podjęcia szeregu czynności w celu dokonania głębokiej restrukturyzacji swojej działalności a nadto do dokonania wydzielenia oraz wniesienia aportem do spółki zależnej Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. w Hermanowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta. Na dalszym etapie współpracy Emitent zobowiązał się do dokonania zbycia udziałów w spółce ZM Herman Sp. z o.o. po cenie nie mniejszej niż wartość wniesionego przez Emitenta aportu. Jednocześnie podjęte zostały wszelkie kroki w celu zabezpieczenia interesów Emitenta i jego akcjonariuszy a także licznych wierzycieli Emitenta.

W dniu 31 stycznia 2012 przedsiębiorstwo produkcyjne zostało wniesione do spółki zależnej Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. a w dniu 20 marca 2012 roku 100 % udziałów w tej spółce zostało sprzedane TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach.

15 lutego 2012 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które przeniosło siedzibę Spółki do Płocka, zmieniło nazwę Spółki na Investment Friends Capital S.A., zmieniło przedmiot działalności Spółki oraz podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału w kwocie 30.031.944,00 zł. Spółka pod nową nazwą – Investment Friends Capital S.A. – będzie inwestować w segment OZE (odnawialnych źródeł energii) oraz pozyskiwać i zarządzać nieruchomościami komercyjnymi.

W nowym przedmiocie działalności Spółki znalazło się między innymi wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną, wytwarzanie paliw gazowych, wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych czy działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej i bezprzewodowej.

5.1.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2011 roku Spółka (podobnie jak w latach poprzednich) koncentrowała się na opracowywaniu nowych produktów oraz modyfikację i udoskonalanie istniejących receptur i procesów. W 2011 r. opracowano ok. 60 nowych wyrobów, z których ok. 30 zostało zaakceptowane przez klientów i wprowadzone na stałe do sprzedaży.

Spółka przystąpiła do konkursu organizowanego przez Instytut Przemysłu Mięsnego i Tłuszczowego w Warszawie - wyróżnione oraz nagrodzone zostało 2 produkty dyplomami „Produkt najwyższej jakości 2011 roku”.

5.1.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Spółki pod koniec 2011 roku była na tyle trudna, że zdecydowała się ona na kompleksową restrukturyzację. Zdecydowała się ona na wniesienie przedsiębiorstwa produkcyjnego do spółki zależnej a następnie na sprzedaż udziałów w spółce zależnej w celu uregulowania zaległych zobowiązań. Na dzisiaj Spółka spłaciła większość swoich zobowiązań a podjęta uchwała w dniu 15 lutego 2012 roku o emisji warrantów zamiennych na akcje i zmiana przedmiotu działalności pozwoli jej na znaczną poprawę sytuacji finansowej.

5.1.5 Nabycie akcji własnych

Emitent w roku 2011 nie nabywał akcji własnych.

5.1.6 Posiadane przez jednostkę oddziały

Spółka nie posiada oddziałów samodzielnie prowadzących działalność gospodarczą.

5.1.7 Informacje o stosowanych instrumentach finansowych

W 2011 r. Spółka korzystała z leasingu finansowego. W celu poprawy płynności Spółka zawarła ze Spółką Jawną PPH J. Fiejdasz i wspólnicy umowę leasingu zwrotnego na kwotę 1.427.868 zł. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych powodujących powstawanie ryzyka z tytułu zmiany cen, kredytowego lub innych.

5.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe, czynniki i zdarzenia wpływające na wynik finansowy

WYSZCZEGÓLNIENIE (tys. PLN)	2011	2010
Przychody netto ze sprzedaży	41561	47337
Zysk na sprzedaży		-2164
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)		-1477
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)		286
Zysk przed opodatkowaniem	-7691	-1735
Zysk netto	-7421	-1816
Aktywa ogółem	15302	21636
Aktywa trwałe	10909	15301
Aktywa obrotowe, w tym:	4393	6335
Zapasy	1428	2351
Kapitał własny	1063	8484
Kapitał podstawowy	15016	15 016
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	14239	13152
Rezerwy na zobowiązania	502	701
Zobowiązania długoterminowe	3472	2380
Zobowiązania krótkoterminowe	7785	7210
Rozliczenia międzyokresowe	2480	2861

5.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w 2011 roku wyniosły 41.561 mln PLN i były niższe (12,2%) w porównaniu z przychodami osiągniętymi przez Spółkę w 2010 roku.

Zysk / strata na sprzedaży

Strata na sprzedaży wyniosła 7.421 mln. i była najwyższą w historii Spółki.

5.2.2 BILANS

Aktywa

W okresie sprawozdawczym spółka nadal ograniczała nakłady inwestycyjne. Wartość aktywów uległa zmniejszeniu o 6,334 mln. zł.

Pasywa

W 2011 r. kapitały własne zmniejszyły swoją wartość o kwotę 7,4 mln PLN w wyniku straty zanotowanej przez Spółkę w 2011 r.

5.2.3 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

	2011	2010
Rentowność netto	-17,86%	-3,84%
Rentowność aktywów (ROA)	-48,50%	-8,39%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-698,12	-21,40%

Rentowność netto - zysk netto / przychody ze sprzedaży **Rentowność aktywów (ROA)** - zysk netto / aktywa **Rentowność kapitału własnego (ROE)** - zysk netto / kapitał własny

Wskaźniki płynności

	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności	0,56	0,88
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,36	0,55

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej - (aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki aktywności

	2011	2010
Cykl zapasów (w dniach)	15	15,1
Cykl należności handlowych (w dniach)	21	20
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	42	39,6

Cykl zapasów (w dniach) - stan zapasów na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / koszty działalności operacyjnej

Cykl należności handlowych (w dniach) - stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / przychody ze sprzedaży

Cykl zobowiązań handlowych (w dniach) - stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec

Wskaźniki zadłużenia

	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	76,85%	60,80%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1059,0%	113,00%

okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / koszty działalności operacyjnej

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitał własny

5.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Bieżąca jak i przyszła działalność Spółki uzależniona jest od koniunktury w branżach w które wchodzi Spółka, głównie na rynkach odnawialnych źródeł energii i nieruchomości komercyjnych. Pozyskane środki Spółka planuje przeznaczyć na zakup projektów energetycznych z zakresu budowy farm wiatrowych, zakup i administrowanie nieruchomościami komercyjnymi, a częściowo na inwestycje kapitałowe w akcje innych Spółek

5.3.1 Ryzyko związane z realizowanymi kontraktami

Kontrakty które będą realizowane przez Spółkę Investment Friends capital SA. wiążą się z koniecznością zatrudnienia podwykonawców i przyjęciem pełnej odpowiedzialności wobec inwestorów za ich działania.

Spółka stara 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. Istnieje także ryzyko niedoszacowania przez nas ceny za wykonywany projekt, a także ryzyko nieukończenia projektu w terminie. Nawet jeżeli Spółka nie ponosi odpowiedzialności za przesunięcie terminu realizacji zadania inwestycyjnego, ponosi dodatkowe koszty takiego przesunięcia. Nie można zatem wykluczyć, że opisane czynniki będą miały negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki Investment Friends SA.

5.3.2 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 Emitenta 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 Emitenta.

5.3.3 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 niego wyniki finansowe.

5.3.4 Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od odbiorców

Istnieje ryzyko wpływu na wyniki osiągnięte przez Emitenta od podmiotów związanych z Emitentem przyszłymi umowami, w związku planami pozyskiwania i administrowania nieruchomościami komercyjnymi. Potencjalna nieterminowość regulowania należności z tytułu zawartych umów ma wpływ na bieżącą płynność finansową. Umowy najmu nieruchomości należy w tym wypadku traktować jako trwałe uzależnienie umowne od odbiorców.

5.4 Pozostałe informacje

5.4.1 Informacja o podstawowych produktach

Zakłady Mięsne „Herman” prowadzą działalność w zakresie uboju wieprzowego, rozbioru wieprzowego i wołowego oraz produkcji pełnego asortymentu wędlin. W rodzaju i zakresie działalności wykonywanej przez Spółkę można wyszczególnić następujące elementy:

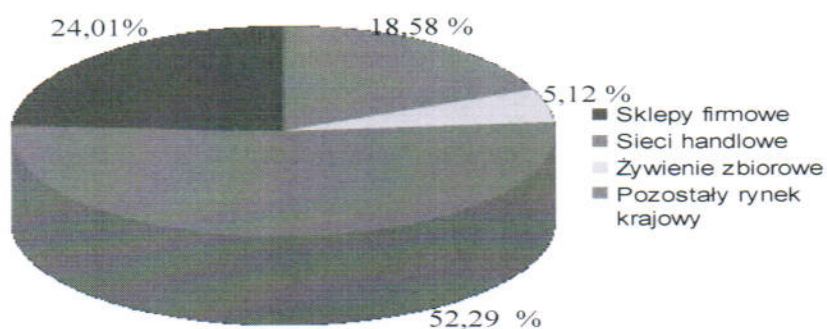
- ubój trzody chlewnej,
- produkcja mięs - w szczególności ich rozbiór wieprzowy, wołowy, cielęcy, drobiowy, produkcja elementów kulinarnych i mięs garmazeryjnych,
- produkcja wędlin - w której można wyodrębnić:
 - a) wędzonki: szynki i szynki dojrzewające, polędwice i polędwice dojrzewające, balerony, łopatki, wędzonki z okrywą tłuszczową, wędzonki szynko podobne, boczki, wędzonki bekonowe i inne,
 - b) kiełbasy: grubo rozdrobnione, średnio rozdrobnione, drobno rozdrobnione, homogenizowane,
 - c) wędliny podrobowe: wątrobianki, kiszki, pasztety, salcesony,
 - d) produkty blokowe: średnio rozdrobnione, drobno rozdrobnione, podrobowe, studzieniny,
 - e) wędzonki i wędliny drobiowe: szynki drobiowe, polędwice drobiowe, kiełbasy drobiowe, wędliny drobiowe podrobowe,
 - f) konfekcjonowanie wędlin: porcjowanie wędlin, plasterkowanie wędlin,

5.4.2 Informacje o zmianach rynków zbytu i zaopatrzenia

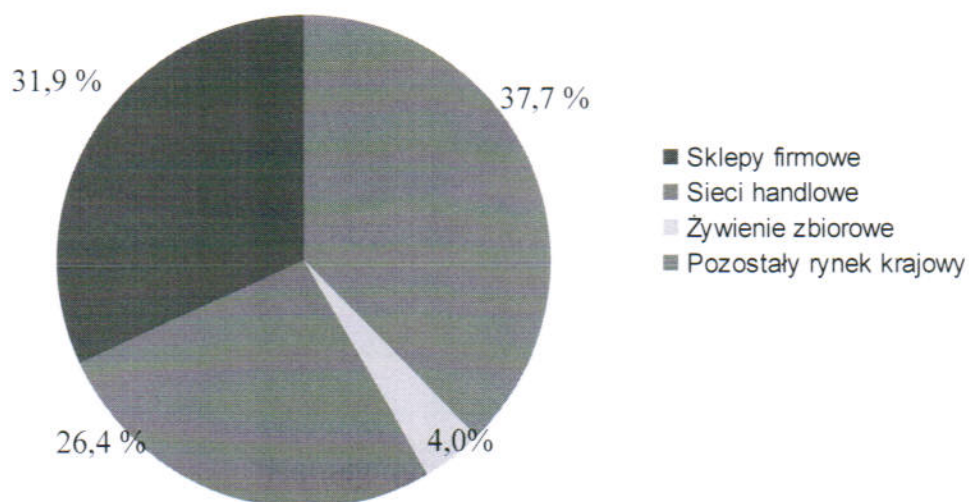
Struktura odbiorców krajowych (w tys. zł.

Kanały dystrybucyjne	2011	STRUKTURA	2010	STRUKTURA
Sklepy firmowe	9528	24,01%	12909	31,90%
Sieci handlowe	20746	52,29%	10699	26,40%
Żywnienie zbiorowe	2031	5,12%	1611	4,00%
Pozostały rynek krajowy	7374	18,58%	15263	37,70%
Razem	39678	100,00%	40482	100,00%

Kanały dystrybucyjne w 2011 r.



Kanały dystrybucyjne w 2010 r.

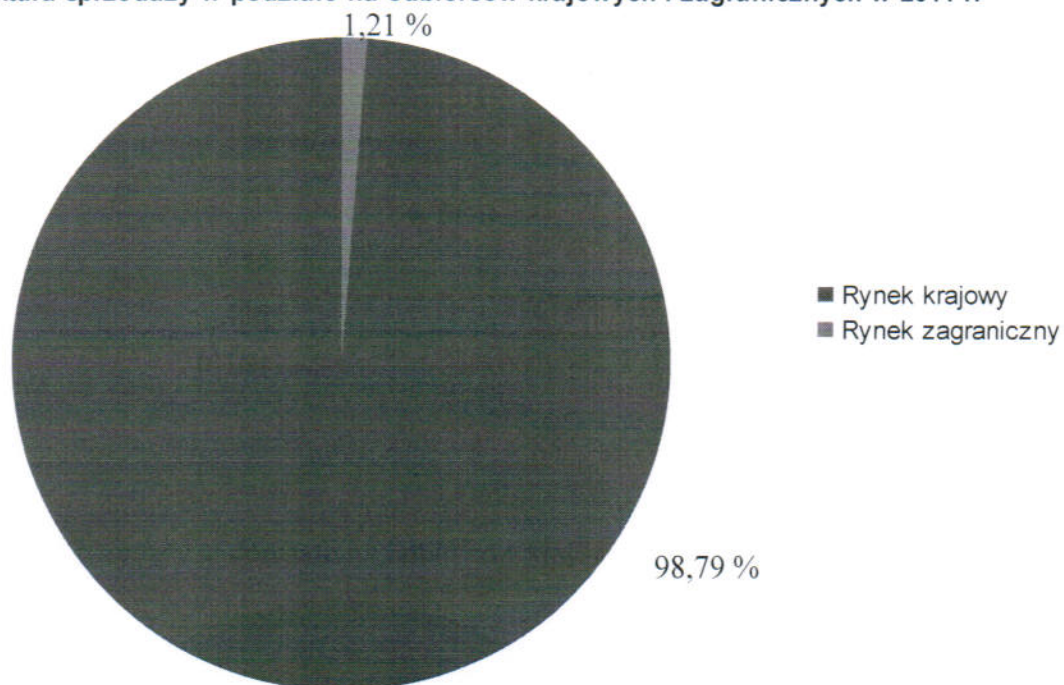


W 2011 r. Głównym kanałem dystrybucji były sieci handlowe (Kaufland, Real, Eurocash, Makro, Carrefour). Sklepy firmowe Investment Friends Capital S.A obejmują swoim zasięgiem woj. podkarpackie, lubelskie, małopolskie i śląskie. Pozostały rynek to przede wszystkim sieć sklepów PSS, G.S, a także odbiorcy tzw. żywienia zbiorowego (zaopatrzenie szpitali, szkół, zakładów karnych i sanatoriów). Ze względu na zmianę przedmiotu działalności, zmiana w kierunkach sprzedaży nie dotyczy Spółki.

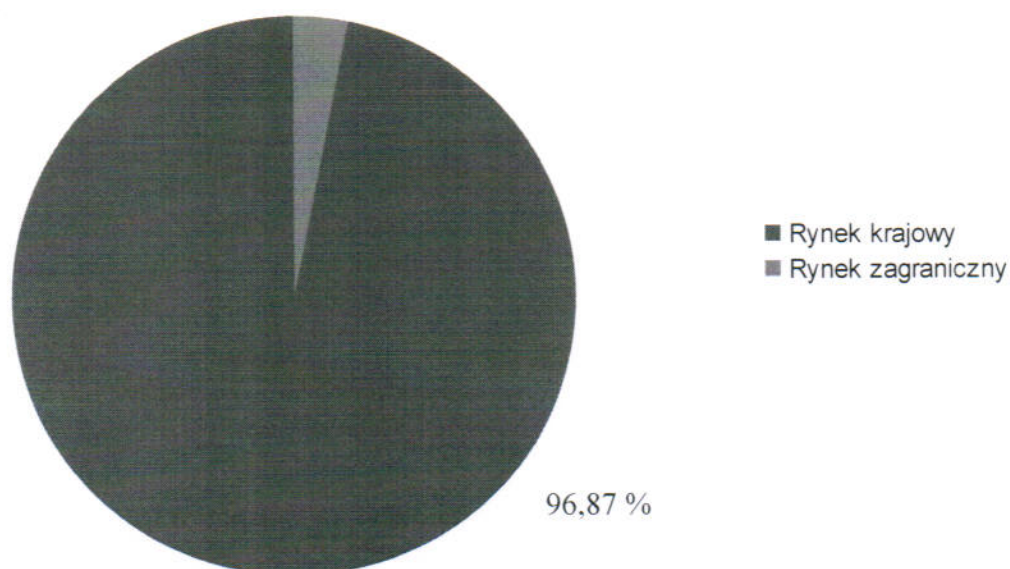
Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym(w tys. zł)

	2011	STRUKTURA	2010	STRUKTURA
Rynek krajowy	39678	98,79%	40482	96,87%
Rynek zagraniczny	486	1,21%	1309	3,13%
Razem	40164	100,00%	41791	100,00%

Struktura sprzedaży w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych w 2011 r.



Struktura sprzedaży w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych w 2010 r.

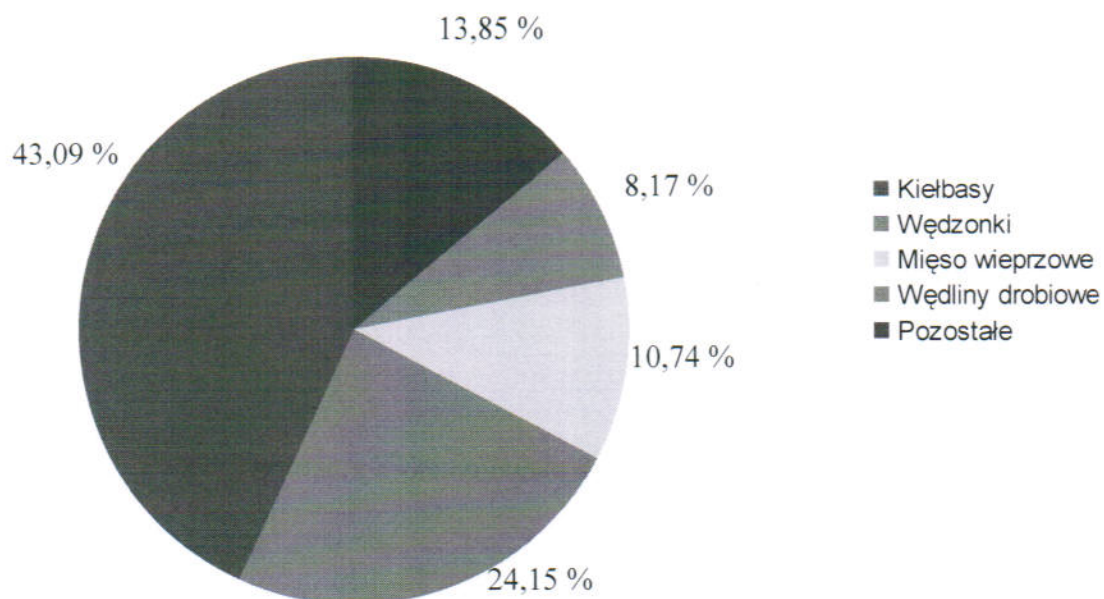


Struktura sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny w 2011 r. Nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do 2010 r. Rynki zagraniczne dla Spółki to przede wszystkim Słowacja, Grecja, Wielka Brytania

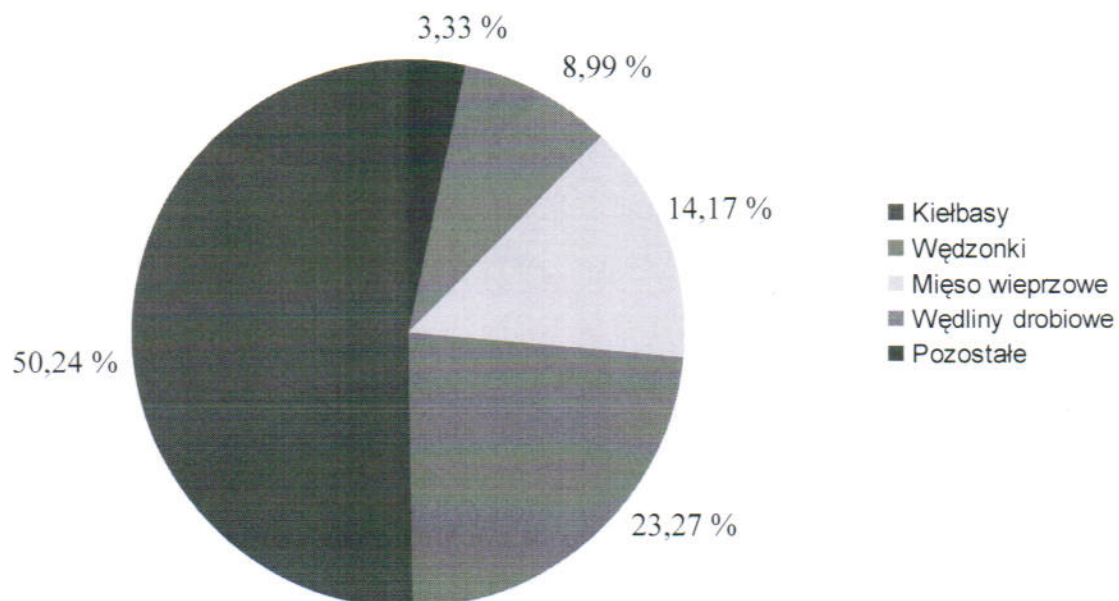
Struktura asortymentowa sprzedaży za lata 2010-2011 (w tys. zł)

Grupy asortymentowe	2011	STRUKTURA	2010	STRUKTURA
Kiełbasy	17307	43,09%	19370	46,35%
Wędzonki	9700	24,15%	9170	21,95%
Mięso wieprzowe	4313	10,74%	6590	15,77%
Wędliny drobiowe	3281	8,17%	4580	10,96%
Pozostałe	5563	13,85%	2080	4,98%
Razem	40164	100,00%	41791	100,00%

Struktura asortymentowa sprzedaży w 2011 r.



Struktura asortymentowa sprzedaży w 2010 r.



Zdecydowana większość przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży kielbas cienkich, wędzonek. Wędliny drobiowe oraz różnego rodzaju mięsa surowe oraz pozostałe grupy towarowe stanowią niewielki udział i są dodatkiem dla uzupełnienia oferty asortymentowej w sklepach firmowych.

5.5 Zatrudnienie na 31 grudnia 2011 r.

<i>umowa na czas określony</i>	201
<i>umowa na czas nieokreślony</i>	21
<i>razem</i>	222
<i>Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności</i>	
<i>Menedżerowie</i>	5
<i>Administracja</i>	21
<i>pracownicy fizyczni</i>	185
<i>personel pomocniczy</i>	11
<i>Razem</i>	222
<i>Zatrudnienie wg struktury wiekowej</i>	
<i>21-30</i>	33
<i>31-40</i>	70
<i>41-50</i>	66
<i>pow.50</i>	53
<i>Razem</i>	222
<i>Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników</i>	
<i>Wykształcenie:</i>	
<i>Podstawowe</i>	24
<i>zasadnicze zawodowe</i>	84
<i>Średnie</i>	86
<i>pomaturalne/licencjat</i>	11
<i>Wyższe</i>	17
<i>Razem</i>	222

5.6 Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki zawartych w 2011

roku

- W dniu 12.08.2011 Spółka podpisała Aneks nr 1 do umowy kredytowej nr 7/2010/Bż o odnawialny kredyt obrotowy złotowy w rachunku bieżącym z Bankiem Spółdzielczym w Tyczynie z siedzibą: 36-020 Tyczyn, ul. Mickiewicza 6, na maksymalną kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych. Zgodnie z ww. aneksem Spółce przedłużono o kolejne 12 miesięcy kredyt obrotowy na kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 15.08.2012 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 2.400.000 złotych na nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 o powierzchni 1,95ha wraz z zabudowaniami,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 do kwoty 2.400.000 złotych,
- zastaw na zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- pełnomocnictwo do dysponowaniem środkami na rachunki bieżącym kredytobiorcy w Banku Spółdzielczym w Tyczynie,
- weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę,
- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na rzecz kredytodawcy.

- W dniu 19 października 2011r. Spółka zawarła Umowę Leasingu Finansowego Zwrotnego z Finansującym PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE J. FIEJDASZ I WSPÓLNICY SPÓŁKA JAWNA, z siedzibą w HERMANOWA 900, 36-020 TYCZYN wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019610 na kwotę 1 427 868,00 PLN. Termin ostatniej raty leasingu to 20-10-2017r. Przedmiotem leasingu są środki trwałe o łącznej wartości księgowej 326.646,26 PLN. Transakcja ta znacząco wpłynęła na poprawę płynności finansowej Spółki, i była początkiem szerokiego planu restrukturyzacji przedsiębiorstwa.

5.7 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji

1. Do 31 grudnia 2011 roku większościovym akcjonariuszem Emitenta było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe J. Fiejdasz i wspólnicy Sp. J. z siedzibą w Hermanowej. Przedsiębiorstwo to posiadało łącznie ze wspólnikami Spółki jawnej 92,95% udziału w kapitale zakładowym oraz 96.04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu umożliwia kierowanie polityką finansową i operacyjną Emitenta.
2. Po 1 stycznia 2012 roku większościovym pakiet Investment Friends Capital S.A. przeszedł do Grupy Kapitałowej Fon S.A. . 92,95% udziału w kapitale zakładowym oraz 96.04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta należy do Spółki TransRMF – PLUS Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, której udziały zostały kupione przez Fon Ecology Sp. z o.o., Spółkę z grupy Fon S.A.

5.8 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2011 r. ZM Herman S.A. zawarła z PPH J. Fiejdasz i Wspólnicy umowę leasingu zwrotnego na kwotę 1.427.868 zł. Celem transakcji była poprawa płynności finansowej.

5.9 Informacje o zaciągniętych kredytach, udzielonych Emitentowi pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

- W dniu 28.06.2011 Spółka podpisała aneks nr 5 do umowy kredytowej z dnia 28 października 2008 r. o numerze 20/082/08/Z/OB. o kredyt obrotowy złotowy z BRE Bankiem Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 19, Oddział Korporacyjny Rzeszów, ul. Sokoła 6, 35-010 Rzeszów. Zgodnie z ww. aneksem Spółce przedłużono kredyt obrotowy na kwotę 400.000,00 (słownie: czterysta tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 15.11.2011 r. Zabezpieczenia spłaty kredytu pozostały bez zmian. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji.
- W dniu 12.08.2011 Spółka podpisała Aneks nr 1 do umowy kredytowej nr 7/2010/Bż o odnawialny kredyt obrotowy złotowy w rachunku bieżącym z Bankiem Spółdzielczym w Tyczynie z siedzibą: 36-020 Tyczyn, ul. Mickiewicza 6, na maksymalną kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych. Zgodnie z ww. aneksem Spółce przedłużono o kolejne 12 miesięcy kredyt obrotowy na kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 15.08.2012 r.
Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 2.400.000 złotych na nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 o powierzchni 1,95ha wraz z zabudowaniami,
 - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 do kwoty 2.400.000 złotych,
 - zastaw na zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
 - pełnomocnictwo do dysponowaniem środkami na rachunki bieżącym kredytobiorcy w Banku Spółdzielczym w Tyczynie,
 - weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę,
 - oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na rzecz kredytodawcy.
- W dniu 19 października 2011r. Spółka zawarła Umowę Leasingu Finansowego Zwrotnego z Finansującym PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE J. FIEJDASZ I WSPÓLNICY SPÓŁKA JAWNA, z siedzibą w HERMANOWA 900, 36-020 TYCZYN wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019610 na kwotę **1 427 868,00 PLN**. Termin ostatniej raty leasingu to 20-10-2017r. Przedmiotem leasingu są środki trwałe o łącznej wartości księgowej 326.646,26 PLN.

5.10 W ramach przeprowadzonej publicznej emisji akcji Spółka w 2008 r. pozyskała 1.905.249,60 zł (po uwzględnieniu kosztów emisji kwota pozyskanych środków netto wyniosła 1,54 mln zł) w wyniku sprzedaży 1.058.472 szt akcji, które zostały objęte przez 257 nowych akcjonariuszy. W 2011 r. Spółka nie wydatkowała środków uzyskanych z emisji akcji.

5.11 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a publikowanymi prognozami

Nie dotyczy

5.12 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

W 2011 roku Investment Friends Capital S.A. regulował swoje zobowiązania zgodnie z ustaleniami z wierzycielami Spółki (banki, dostawcy, etc.), aczkolwiek występowały duże opóźnienia w spłacie niektórych zobowiązań. Spółka prowadziła działania mające na celu poprawę spływu należności handlowych. Spółka w 2011 r. utrzymywała poziom zaangażowania kredytowego z roku 2010. W 2011 Spółka zmniejszyła kwotę zaangażowania w BRE Banku o kwotę 286.000 zł Dalsza poprawa płynności finansowej jest związana ze wzrostem poziomu sprzedaży.

Zarządzanie ryzykiem finansowym obejmuje:

- przetwarzanie zobowiązań,
- przetwarzanie należności,
- przetwarzanie funduszy.

Głównym celem tego zarządzania jest ochrona majątku Spółki, zapewnienie kompletności i poprawności zobowiązań oraz należności, zapewnienie sposobu finansowania funduszami obcymi. Cele te osiągnęte są poprzez wykonywanie obowiązków przez doświadczonych pracowników finansowo - księgowego pod nadzorem Dyrektora finansowego - Głównego księgowego Spółki. Ponadto obszar tej działalności jest monitorowany przez Prezesa Zarządu. Ze względu na niewielką skalę sprzedaży eksportowej występowanie istotnego ryzyka walutowego nie stanowi zagrożenia dla Spółki.

5.13 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W związku ze zmianą przedmiotu działalności i emisją warrantów zamiennych na akcje. Spółka zwiększyła możliwości inwestowania. NWZA, które odbyło się 15 lutego 2012 roku przyjęło uchwałę o emisji do 30,032 mln warrantów zamiennych na akcje. Gdyby spółka wypuściła maksymalną liczbę papierów, wówczas jej kapitał by się potroił.

5.14 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok 2011

W 2011 r. nie zaobserwowano czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności Emitenta.

5.15 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz perspektyw rozwoju do końca roku 2011

Czynniki zewnętrzne, niezależne od Emitenta:

- Utrzymanie dochodów i średniego wynagrodzenia na poziomie z ubiegłego roku;
- Brak zagrożeń wystąpienia chorób w pogłowiu trzody, bydła i drobiu;
- Poprawa koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie;
- Poprawa dostępności do źródeł zewnętrznego finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki (kredyty bankowe);
- Utrzymanie popytu na wędliny na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego;
- Utrzymanie współpracy handlowej z sieciami handlowymi;
- Ustabilizowanie cen surowca i żywca na poziomie zbliżonym do cen z ubiegłego roku lub możliwość przełożenia wzrostu cen surowców na ceny sprzedaży produktów Spółki;
- Istotny wzrost cen paliw, gazu ziemnego oraz energii elektrycznej.

Czynniki zależne od emitenta:

- osiągnięcie właściwego poziomu kosztów oraz poziomu sprzedaży z uwzględnieniem optymalnej struktury sprzedaży na poszczególne rynki,
- osiągnięcie właściwej struktury asortymentowej sprzedaży,
- rozwój sieci sklepów firmowych i franczyzowych,
- utrzymanie struktury finansowania działalności Spółki (kredyty obrotowe).

5.16 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W roku 2011 nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

5.17 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w roku 2011

Rada Nadzorcza:

W dniu 16.11.2011 złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pan Józef Aleszczyk

W dniu 12.12.2011 został powołany na Członka Rady Nadzorczej Pan Andrzej Skarbek

W dniu 15 lutego 2012 roku, ze składu Rady Nadzorczej w związku ze zmianą głównego akcjonariusza zostali odwołani

1. Janusz Fiejdasz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Sławomir Ruszel - Z-ca Przew. Rady Nadzorczej
3. Marian Walczak - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Marian Mirosław - Członek Rady Nadzorczej
5. Andrzej Skarbek - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 lutego 2012 roku, do Rady Nadzorczej w związku ze zmianą głównego akcjonariusza zostali powołani

1. Pan Wojciech Hetkowski
2. Pani Małgorzata Patrowicz
3. Pan Marianna Patrowicz
4. Pan Jacek Koralewski
5. Pan Damian Patrowicz

Zarząd:

- W dniu 12.02.2011 Rada Nadzorcza Investment Friends Capital S.A. odwołała Pana Krzysztofa Kaźmierczaka z funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- W dniu 11.10.2011 roku Rada Nadzorcza Investment Friends Capital S.A. w związku ze złożonymi rezygnacjami odwołała Zarząd Spółki:

Tadeusza Frączek - Prezesa Zarządu

Jadwigę Potoniec – Wiceprezesa Zarządu

Marka Spasiuka - Wiceprezesa Zarządu.

- W dniu 12.10.2011 Rada Nadzorcza Investment Friends Capital S.A. powołała Zarząd Spółki w składzie:

Grzegorz Wysocki- Prezes Zarządu

Witold Szczepaniak – Wiceprezes Zarządu

Marcin Kłosiewicz – Wiceprezes Zarządu

- W dniu 10.11.2011 Rada Nadzorcza Investment Friends Capital S.A. odwołała bez podania przyczyny z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Marcina Kłosiewicza.

- W dniu 23.03.2012 roku Rada Nadzorcza Investment Friends Capital S.A. w związku ze złożoną rezygnacją odwołała ze składu Zarządu Spółki:

Grzegorza Wysockiego - Prezesa Zarządu

- W dniu 10.04.2012 roku Rada Nadzorcza Investment Friends Capital S.A. w związku ze złożoną rezygnacją odwołała ze składu Zarząd Spółki:
Witolda Szczepaniak – Wiceprezesa Zarządu
- W dniu 10.04.2012 roku Rada Nadzorcza Investment Friends Capital S.A. powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pan Roberta Ogrodnika.

5.18 Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Brak jest jakichkolwiek uregulowań w sprawie rekompensat.

5.19 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w 2011 r.

<i>L.P.</i>	<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja pełniona w roku 2011</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w PLN</i>
1.	Janusz Fiejdasz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18000,00
2.	Sławomir Ruszel	Zastępca Przew. Rady Nadzorczej	18000,00
3.	Marian Walczak	Sekretarz Rady Nadzorczej	18000,00
4.	Marian Mirosław	Członek Rady Nadzorczej	18000,00
5.	Józef Aleszczyk	Członek Rady Nadzorczej	16500,00
6.	Andrzej Skarbek	Członek Rady Nadzorczej	967,70
7.	Tadeusz Frączek	Prezes Zarządu	88760,82
8.	Jadwiga Potoniec	Wiceprezes Zarządu	56833,33
9.	Marek Spasiuk	Wiceprezes Zarządu	58900,00
10.	Krzysztof Kaźmierczak	Wiceprezes Zarządu	13475,00
11.	Grzegorz Wysocki	Prezes Zarządu	25000,01
12.	Witold Szczepaniak	Wiceprezes Zarządu	19166,67
13.	Marcin Kłosiewicz	Wiceprezes Zarządu	4533,33

5.20 Łączna liczba akcji i wartość nominalna wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Zarząd Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. nie posiadał żadnych akcji spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011 nie posiadali akcji emitenta.

5.21 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 31.12.2011 jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu była Spółka TRANSRMF – Plus Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku. Spółka ta posiada 13.957.500 akcji Emitenta, która to ilość stanowi 92,95 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i pośrednio uprawnia do oddania 25.653.885 głosów stanowiących 96,04 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Jedynym wspólnikiem do 31 grudnia 2011 roku Spółki TRANSRMF – Plus Spółka z o.o. była Spółka TransRMF Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach, natomiast od 1 stycznia 2012 roku jedynym wspólnikiem jest Spółka Fon Ecology Spółka z o.o. z siedzibą w Płocku.

5.22 Informacje o zmianach w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy (zawartych po dniu bilansowym).

Jedynym wspólnikiem do 31 grudnia 2011 roku Spółki TRANSRMF – Plus Spółka z o.o. była Spółka TransRMF Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach, natomiast od 1 stycznia 2012 roku jedynym wspólnikiem jest Spółka Fon Ecology Spółka z o.o. z siedzibą w Płocku..

5.23 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

Akcje serii A, B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi dającymi prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz do powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej. Akcje serii C są akcjami imiennymi zwykłymi. Wszystkie akcje serii A, B i C są w posiadaniu TransRMF – PLUS Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Spółka ta posiada łącznie 13.957.500 akcji Emitenta, która to ilość stanowi 92,95 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i pośrednio uprawnia do oddania 25.653.885 głosów stanowiących 96,04 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

5.24 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Brak programu akcji pracowniczych

5.25 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Emitenta

Akcje Spółki na okaziciela nie mogą być zamieniane na akcje imienne.

Ograniczenie w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Emitenta dotyczące sytuacji, gdy:

- Zostaną odebrane akcje, zaświadczenia lub imienne świadectwa depozytowe przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia to akcjonariusz pozbawiony jest prawa do udziału w dalszej części
- Głosowanie dotyczy odpowiedzialności Akcjonariusza wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu

- Akcjonariusze nie dopełnili wymogów formalnych uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

5.26 Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

- a) W dniu 30 czerwca 2011 roku działając w oparciu o §.19 ust. 2 lit. n Statutu Spółki Rada Nadzorcza dokonała wyboru Biegłego Rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 i badania rocznego sprawozdania finansowego za 2011 r., którym został Misters Audytor Sp. z o.o. w Warszawie. Podmiot wpisany jest przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 63.
- b) Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie pomiędzy Emitentem za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wyniosło 20.200 zł netto.
- c) W poprzednim roku obrotowym w dniu 16 czerwca 2010 r. została podpisana umowa na usługi audytorskie pomiędzy Emitentem a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych - Zespołem Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „Zefir -HLX” sp. z o.o. (Rzeszów, ul. Geodetów 1) na okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wysokość wypłaconego wynagrodzenia za usługi audytorskie wyniosła 10.000 zł netto.

5.27 Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego

Spółka przestrzega większości zasad ładu korporacyjnego zgodnie z Oświadczeniem Zarządu Investment Friends Capital S.A. o Stosowaniu Przez Spółkę ładu Korporacyjnego w 2011 roku

Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z wyłączeniem zasady określonej w Części II pkt 2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW ” w brzmieniu: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1

Płock dnia 20 kwietnia 2012r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU

 Robert Ogrodnik

Investment Friends Capital S.A.
 09-402 Płock, ul. Padlewskiego 18C
 NIP: 8133186031 Regon: 691529550