

Investment Friends Capital S.A.



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
NA 30 CZERWCA 2014 R. ORAZ ZA 6 MIESIĄCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.**

Płock 29.08.2014r.



Spis treści

1	Podstawowe informacje o Spółce	4
1.1	Organy Spółki	4
2	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	5
2.1.	Oświadczenie o zgodności z przepisami.....	5
2.2.	Podstawa sporządzenia	6
2.3	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	6
2.4	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego	6
2.5	Opis ważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego został wskazany w dziale II skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowiącego integralną część raportu półrocznego.....	7
3	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego(również przeliczone na euro).	7
4	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.	8
4.1	Wykaz najważniejszych zdarzeń:.....	9
5	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji. .	17
6	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.....	18
7	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	19
8	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	19



9	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.....	21
10	Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	22
11	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.	22
12	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:	24
13	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.....	24
14	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	26
15	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	27
16	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	33
17	Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego	33



1 Podstawowe informacje o Spółce

Firma Spółki:

Investment Friends Capital S.A.

Do 5 marca 2012r. Spółka działała pod Firmą Zakłady Mięsne Herman S.A z siedzibą w Hermanowa 900, 36-020 Tyczyn. PKD – 1011Z.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.02.2012r dokonano zmiany siedziby Spółki, Statutu, nazwy Firmy Spółki oraz zakresu działalności.

Dane adresowe:

Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C

Numer identyfikacji podatkowej:

81331886031

Przedmiot działalności według PKD:

PKD – 6619Z.

Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Sąd Rejestrowy Spółki:

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem 0000267789.

Rok obrotowy:

Zgodnie ze Statutem Spółki rok obrotowy rozpoczyna się w dniu 01 stycznia, a kończy się w dniu 31 grudnia.

1.1 Organy Spółki

Skład osób zarządzających i nadzorujących nie zmienił się w stosunku do poprzedniego okresu, za który publikowany był raport.

Skład Rady Nadzorczej:

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

- Wojciech Hetkowski - Przewodniczący
- Marianna Patrowicz - Członek
- Małgorzata Patrowicz - Członek
- Jacek Koralewski - Członek
- Damian Patrowicz - Wiceprzewodniczący

Skład Zarządu:

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

- Robert Ogrodnik - Prezes Zarządu



2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport kwartalny Investment Friends Capital S.A. za I półrocze 2014 roku. Raport półroczny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:
 - skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30.06.2014 r., 31.12.2013 r. oraz 31.06.2013 r.,
 - skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.04.2014 r. do 30.06.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r., od 01.04.2013 r. do 30.06.2013 r., od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.,
 - skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r., od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r., od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.
 - skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r., od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.,
- informacje dodatkowe oraz inne informacje o zakresie określonym w treści Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

2.1. Oświadczenie o zgodności z przepisami

Skrócone jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów rachunkowości oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF).

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).



2.2. Podstawa sporządzenia

Skrócone jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki za pierwsze półrocze 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 - „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, w tym z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu

30 sierpnia 2014 roku. Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2013 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

2.4 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 4 lutego 2014 r., począwszy od 1 stycznia 2014 r. Spółka zmieniła stosowane dotychczas zasady rachunkowości i przeszła na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSSF UE). W latach ubiegłych Spółka stosowała zasady rachunkowości wynikające z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Pierwsze pełne roczne sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF UE zostanie sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. z uwzględnieniem wymogów MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Zgodnie z MSSF 1, datą przejścia jest 1 stycznia 2013 r., na który to dzień został sporządzony bilans otwarcia.

W rezultacie opisanych powyżej zmian stosowanych zasad rachunkowości dane porównawcze zaprezentowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały



odpowiednio przekształcone. Skutki zmian zasad rachunkowości oraz wymagane uzgodnienia kapitałowe zostały opisane w dalszych notach objaśniających do sprawozdania.

2.5 Opis ważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego został wskazany w dziale II skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowiącego integralną część raportu półrocznego.

Emitent nie jest jednostką dominującą w stosunku do innych podmiotów i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

3 Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego(również przeliczone na euro).

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończone 30.06.2014	6 miesięcy zakończone 30.06.2013	6 miesięcy zakończone 30.06.2014	6 miesięcy zakończone 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	161	40	39	9
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9	- 102	2	- 24
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 047	1 858	969	441
Zysk (strata) netto	3 173	1 183	759	281
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	- 71	- 2 140	- 17	- 508
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 211	0	- 50	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	- 282	- 2 140	- 68	- 508
Aktywa razem *	34 844	31 103	8 374	7 500
Zobowiązania długoterminowe *	1 684	852	405	205
Zobowiązania krótkoterminowe *	53	63	13	15
Kapitał własny *	33 107	29 934	7 957	7 218



SPRAWOZDANIE PÓŁROCZNE ZARZĄDU
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 czerwca 2014r. oraz za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014r.

Kapitał zakładowy *	45 048	45 048	10 826	10 862
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	30 957 586	45 047 916	30 957 586	45 047 916
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,10	0,03	0,02	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	4,41	0,65	1,06	0,16

*Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2013 roku.

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1784 zł (za I półrocze 2013 1 EURO = 4,2140 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2014 r. 1 EURO = 4,1609 zł (na 31 grudnia 2013r. 1 EURO = 4,1472 zł.)

4 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.

Spółka od 01.01.2014r do 30.06.2014r osiągnęła zysk netto w wysokości 3.173 tys. zł.

Emitent w I półroczu 2014 r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 161 tys. zł, oraz zysk z działalności operacyjnej w wysokości 9 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w I półroczu wynosiły 159 tys. zł.

Spółka w II kwartale odnotowała przychody ze sprzedaży produktów wysokości 76 tys. zł, zysk brutto ze sprzedaży 76 tys. zł, zysk działalności operacyjnej 8 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 18 tys. zł.

Przychody finansowe w półrocznym okresie sprawozdawczym wyniosły 4.038 tys. zł, w tym wynik na zbyciu inwestycji (akcji) w wysokości 987 tys. zł oraz aktualizacja wartości inwestycji w wysokości 3 049 tys. zł (akcje Fly.pl).

Wykazane wyniki Spółki w I półroczu 2014 r. wynikały głównie z realizowanej działalności finansowej Emitenta tj. zbycia akcji oraz uzyskanymi odsetkami od nabywanych obligacji, udzielonych pożyczek oraz wyceną w I kwartale posiadanych instrumentów finansowych notowanych na GPW.

Zgodnie z MSSF 13 pkt 79 Spółka w okresie sprawozdawczym ze względu na duże wahania kursów giełdowych zakwalifikowała posiadane akcje FLY.PL. S.A. do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej.



Wycena akcji FLY.PL S.A. została dokonana na podstawie średniego kursu giełdowego jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych z każdego miesiąca w pierwszym półroczu 2014r.

4.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń:

❖ *Zwiększenie udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej Liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.*

W dniu 02.01.2014r. Emitent poinformował raportem bieżącym, że do spółki wpłynęły zawiadomienia:

- spółki Damf Invest S.A. w sprawie bezpośredniego zwiększenia udziału w kapitale zakładowym Emitenta
- Pana Mariusza Patrowicza i Damiana Patrowicza w sprawie pośredniego zwiększenia udziału w kapitale zakładowym spółki. (RB nr 1/2014)

❖ *Zawarcie umów pożyczek krótkoterminowych.*

W dniu 02.01.2014 Emitent zawarł krótkoterminową umowę pożyczki ze spółką Fon S.A., której przedmiotem była pożyczka pieniężna w wysokości 250 tys. zł. Strony ustaliły termin spłaty pożyczki na dzień 10.01.2014r. Z tytułu udzielonej pożyczki ustalono prowizję w wysokości 1% kapitału oraz odsetki w wysokości 10% w stosunku rocznym.

W dniu 07.01.2014r. spółka zawarła z osobą fizyczną, zabezpieczoną umowę pożyczki pieniężnej w wysokości 60 tys. zł na okres do dnia 02.03.2014r. Strony ustaliły oprocentowanie z tytułu korzystania z kapitału pożyczki w wysokości 12 % w stosunku rocznym oraz prowizję w wysokości 4 % kwoty udzielonej pożyczki.

❖ *Publikacja harmonogramu przekazywania raportów okresowych oraz wykazu informacji przekazanych do publicznej wiadomości.*

W dniu 07.01.2014r, raportem nr 2/2014, Emitent przekazał do publicznej wiadomości terminy publikacji raportów okresowych w roku 2014.

Raportem bieżącym nr 3/2014 w dniu 07.01.2014, Zarząd Emitenta opublikował również wykaz informacji spółki Investment Friends Capital S.A. przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2013.

❖ *Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy*

W dniu 09.01.2014, Zarząd Emitenta opublikował komunikat o zwołaniu na dzień 04.02.2014r o godzinie 14:00 w siedzibie spółki Nadzwyczajnego walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. (RB nr 4/2014)

❖ *Umowa uzupełnienia niedoborów scaleniowych.*

W dniu 09.01.2014r. Emitent zawarł ze spółką Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku warunkową, nieodpłatną umowę uzupełnienia niedoborów scaleniowych. Na mocy zawartej umowy spółka Damf Invest zobowiązała się pod warunkiem podjęcia przez NWZA w dniu 04.02.2014r. Uchwały



dotyczącej scalenia akcji Emitenta, do nieodpłatnego uzupełnienia niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy kosztem własnych praw akcyjnych. Damf Invest S.A. zobowiązała się do uzupełnienia niedoborów scaleniowych kosztem własnych praw akcyjnych do wysokości 5.000.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

❖ ***Umowa pożyczki akcji.***

Zarząd Investment Friends Capital S.A. poinformował, że w dniu 13.01.2014r. Emitent jako pożyczkodawca zawarł odpłatną umowę pożyczki akcji ze spółką DAMF Invest SA w Płocku jako pożyczkobiorcą. Przedmiotem Umowy pożyczki jest 1.249.500 akcji spółki ELKOP ENERGY S.A. w Płocku. 1.249.500 akcji ELKOP ENERGY S.A. będących przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014r. stanowi 7,69% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 1.249.500 głosów stanowiących 7,69 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ELKOP ENERGY S.A. Zwrot przedmiotu odpłatnej umowy pożyczki został określony na dzień 31.12.2015r. Emitent informował, że zachodzą powiązania pomiędzy Emitentem a pożyczkobiorcą. Prezes Zarządu pożyczkobiorcy Pani Małgorzata Patrowicz sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Członkowie Rady Nadzorczej pożyczkobiorcy Pani Marianna Patrowicz, Pan Jacek Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta. Emitent poinformował, że Umowa nie przewiduje szczególnych postanowień ani kar umownych. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Zarząd Spółki wyjaśnił, że wartość akcji będących przedmiotem umowy pożyczki z dnia 13.01.2014r. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Zarząd podjął decyzje o podaniu niniejszej informacji do wiadomości publicznej ze względu na fakt, że akcje będące przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014r. reprezentują znaczny udział w kapitale oraz głosach spółki ELKOP Energy S.A. (RB nr 6/2014)

❖ ***Rejestracja zmian w statucie Spółki.***

Zarząd spółki poinformował, że w dniu 23 stycznia 2014 r. na podstawie elektronicznego odpisu aktualnego KRS Spółki, powziął informację o rejestracji na wniosek Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym zmian Statutu wynikających z treści Uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14.11.2013 r. (RB nr 7/2014)

Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie na skutek wniosku Emitenta dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki poprzez:

- zmianę § 7 ust. 1 Statutu spółki
- zmianę § 8 ust. 1 Statutu spółki
- zmianę § 18 ust. 1 Statutu spółki
- usunięcie §18 ust. 2 Statutu spółki

❖ ***Zmiany w akcjonariacie Emitenta.***

W dniu 24.01.2014r. do spółki wpłynęły zawiadomienia Akcjonariuszy:

1. spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku z dnia 24.01.2014r,
2. Pana Mariusza Patrowicza z dnia 24.01.2014r,
3. Pana Damiana Patrowicza z dnia 23.01.2014r,

dotyczące bezpośredniego i pośredniego zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta w wyniku rejestracji zmian Statutu spółki. (RB nr 8/2014)



❖ **Informacje dotyczące Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 04.02.2014r.**

W dniu 04.02.2014r. raportem bieżącym nr 9/2014 Emitent upublicznił wykaz Akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na NWZA, które odbyło się 04.02.2014r.

Również dnia 04.02.2014 raportem bieżącym nr 10/2014 zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości wykaz Uchwał podjętych na w/w Walnym Zgromadzeniu w tym dotyczących:

- a. Scalenia akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki,
- b. Zmian Statutu Spółki,
- c. Uchylenia uchwały nr 24 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2012r. w sprawie udzielenia Zarządowi upoważnienia do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji i akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji oraz upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych,
- d. Upoważnienia Rady Nadzorczej do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki,
- e. Zmiany obowiązującego dotychczas w Spółce sposobu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych z zasad rachunkowości wynikających z ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (tj. Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późn. zm.) na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),

Rejestracja zmian Statutu wynikająca z w/w Uchwał NWZA w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 14.02.2014r. (RB nr 14/2014)

❖ **Porozumienie w zakresie wcześniejszego wykupu obligacji.**

W dniu 12.02.2014 Emitent zawarł porozumienie ze spółką Damf Invest S.A. w zakresie wcześniejszego wykupu 40 szt obligacji serii J spółki Damf Invest o łącznej wartości nominalnej 2.000.0000,00 zł nabytych w dniu 10.09.2013 r. Obligacje są oprocentowane w wysokości 3,5% w stosunku rocznym. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 13.02.2014 r., po cenie nominalnej powiększonej o należne odsetki naliczone do dnia wykupu, płatne jednorazowo w dniu wykupu.

❖ **Rejestracja i wprowadzenie do obrotu akcji serii B.**

W dniu 12.02.2014 raportem nr 11/2014, Emitent poinformował, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w dniu 12 lutego 2014r uchwalał nr 169/14 postanowił dokonać zarejestrowania 3.296.385 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Investment Friends Capital SA o wartości nominalnej 1 zł. każda, oraz nadać im kod PLHRMAN00039, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym wprowadzone już zostały inne akcje Emitenta oznaczone kodem PLHRMAN00039. Zarejestrowanie w KDPW wskazanych wyżej akcji nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania decyzji wydanej przez podmiot prowadzący rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLHRMAN00039, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku.



Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych Uchwałą nr 186/2014 z dnia 18.02.2014r. dopuścił i wprowadził do obrotu na rynku regulowanym w dniu 20.02.2014r. 3.296.385 akcji serii B Emitenta. (RB nr 12/2014).

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych komunikatem działu operacyjnego z dnia 18.02.2014r. poinformował o rejestracji w depozycie w/w akcji serii B. (RB nr 13/2014)

❖ *Objęcie obligacji spółki Fon S.A.*

W dniu 14.02.2014r. Rada Nadzorcza wyraziła w uchwale nr 1/02/2014 wyraziła zgodę na nabycie przez Emitenta 20 szt. obligacji zwykłych imiennych serii D wyemitowanych przez Spółkę Fon S.A. z siedzibą w Płocku 09-402 ul. Padlewskiego 18 c, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028913 na podstawie propozycji nabycia skierowanej przez Zarząd tej Spółki z dnia 14 lutego 2014. Nabycie obligacji nastąpi po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej 100.000,00 (słownie: sto tysięcy 00/100) złotych za jedną obligację, to jest za łączną kwotę 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony tysięcy złotych 00/100). Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na następujące, ustalone przez Fon SA warunki wykupu i oprocentowania obligacji :

- Wykup Obligacji nastąpi w dniu 05 stycznia 2015r poprzez świadczenie pieniężne w postaci przekazania na rzecz Obligatariusza sumy równej łącznej wartości nominalnej objętych obligacji.
- Odsetki stałe w wysokości równej 7% w stosunku rocznym płatne będą miesięcznie z dołu do 10 dnia każdego miesiąca począwszy od marca 2014r. Ostatnia rata odsetkowa zostanie zapłacona wraz ze zwrotem łącznej sumy równej wartości nominalnej objętych obligacji.

❖ *Scalanie akcji.*

- Zarząd Investment Friends Capital S.A w dniu 21.02.2014r, raportem bieżącym nr 15/2014 zwrócił się do Akcjonariuszy Spółki z prośbą o dostosowanie posiadanego stanu akcji Emitenta na ich rachunkach papierów wartościowych, celem zminimalizowania ryzyka niedojścia do skutku procedury scalenia akcji zgodnie z treścią Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 04.02.2014 r. Zarząd Emitenta wyjaśnił, że w celu powstania możliwie niewielkiej ilości tzw. niedoborów scaleniowych, liczba akcji na rachunkach każdego z Akcjonariuszy powinna być równa jedno lub wielokrotności liczby 6. Zarząd poinformował również, że w dniu 21.02.2014 r. skierował do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. wniosek o zawieszenie notowań akcji Spółki celem umożliwienia przeprowadzenia procedury scalenia akcji Emitenta przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

- W dniu 05.03.2014r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na wniosek Emitenta podjął Uchwałę nr 212/14 w sprawie zawieszenia na Głównym Rynku GPW obrotu akcjami Spółki w związku z procedurą scalania akcji.

W związku z powyższym zawieszenie obrotu akcjami Spółki nastąpiło w okresie od 03.03.2014r do 18.03.2014r włącznie. Zlecenia maklerskie na akcje Emitenta przekazane na giełdę, a nie zrealizowane do dnia 28.02.2014r (włącznie) tracą ważność po zakończeniu sesji giełdowej w tym dniu. Również w okresie zawieszenia obrotu akcjami Emitenta, zlecenia maklerskie na akcje Spółki nie były przyjmowane. (RB nr 16/2014)



- W dniu 05.03.2014r Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 05.03.2014r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie na wniosek Emitenta podjął uchwałę nr 262/14 w przedmiocie wymiany – scalenia – akcji Spółki. Na mocy wyżej wymienionej uchwały w dniu 18.03.2014r. dokonana zostanie wymiana – scalenie akcji Spółki zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Na skutek wymiany dotychczas zarejestrowanych w Depozycie 36.647.916 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda zastąpionych zostanie 6.107.986 akcji o wartości 6,00 zł każda. Wymiana – scalenie akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. zostanie dokonane zgodnie z treścią uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 04.02.2014r. Emitent przypomina, że zgodnie z treścią uchwały nr 3 NWZ z dnia 04.02.2014r. zmiana uległa wartość nominalna wszystkich akcji Spółki z dotychczasowej 1,00 zł każda do 6,00 zł z jednoczesnym zmniejszeniem ilości akcji wszystkich emisji z dotychczasowej 45.047.916 akcji Spółki do 7.507.986 bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Emitent wyjaśnia również, że treść uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie nr 262/14 z dnia 05.03.2014r. ze względu na omyłkę pisarską została skorygowana uchwałą nr 267/14 z dnia 06.03.2014r. (RB nr 17/2014)

❖ *Zawarcie umowy pożyczki.*

Dnia 21.03.2014r. Emitent zawarł z osobą fizyczną umowę pożyczki, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych). Strony ustaliły wysokość oprocentowania z tytułu korzystania z kapitału pożyczki w wysokości 6% w stosunku rocznym oraz termin zwrotu pożyczki do dnia 31.12.2014r. Odsetki płatne będą miesięcznie z dołu do 5 dnia każdego miesiąca począwszy od miesiąca kwietnia 2014r. Spłata kapitału odbywać się będzie w sześciu równych ratach miesięcznych w wysokości 5.000 zł każda począwszy od miesiąca lipca 2014r. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

❖ *Porozumienie w zakresie wcześniejszego wykupu obligacji.*

W dniu 25.03.2014r. Emitent zawarł porozumienie ze spółką Fon S.A. w zakresie wcześniejszego, częściowego wykupu obligacji, których objęcie nastąpiło w dniu 14.02.2014r. Na mocy porozumienia Emitent wyraził zgodę na wcześniejszy wykup 5 szt. obligacji serii D po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 100 000 zł za każdą obligację tj. za łączną cenę 500 000 zł powiększoną o należne odsetki naliczone proporcjonalnie od dnia objęcia obligacji do dnia faktycznego wykupu w wysokości 7% w stosunku rocznym.

❖ *Aneks do umowy pożyczki akcji.*

Dnia 28.03.2014r. Emitent zawarł aneks do umowy pożyczki akcji zawartej ze spółką Damf Invest S.A. z dnia 13.01.2014r. komunikowanej raportem bieżącym nr 6/2014, której przedmiotem były akcje spółki Elkop Energy S.A. Na mocy zawartego aneksu strony ustaliły, że Emitent zwalnia Pożyczkodawcę z obowiązku zwrotu 1.249.500 szt. akcji spółki Elkop Energy S.A. (obecnie G-Energy S.A.) pod warunkiem zapłaty określonej w aneksie kwoty. Wobec powyższego zwolnienia spółka Damf Invest S.A. zobowiązała się do zapłaty za powyższe akcje na rzecz Emitenta 2.723.910,00 zł (dwa miliony siedemset dwadzieścia trzy tysiące dziewięćset dziesięć złotych) w terminie do 31.12.2014r.

❖ *Raport roczny.*



W dniu 21.03.2014r. Emitent opublikował raport roczny za rok 2013 oraz oświadczenie Zarządu dotyczące stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego w 2013 i 2014r.

❖ ***Porozumienie w zakresie wcześniejszego wykupu obligacji.***

W dniu 03.04.2014r. Emitent zawarł kolejne porozumienie ze spółką Fon S.A. w zakresie wcześniejszego, częściowego wykupu obligacji, których objęcie nastąpiło w dniu 14.02.2014r. Na mocy porozumienia Emitent wyraził zgodę na wcześniejszy wykup 1 szt. obligacji serii D po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 100 000 zł za obligacje tj. za łączną cenę 100 000 zł powiększoną o należne odsetki naliczone proporcjonalnie od dnia objęcia obligacji do dnia faktycznego wykupu w wysokości 7% w stosunku rocznym.

❖ ***Zawarcie umowy pożyczki.***

Dnia 17.04.2014r. Emitent zawarł ze spółką Fon S.A. z siedzibą w Płocku umowę pożyczki, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 700.000,00 zł (siedemset tysięcy złotych). Strony ustaliły wysokość oprocentowania z tytułu korzystania z kapitału pożyczki w wysokości 8% w stosunku rocznym oraz termin zwrotu pożyczki do dnia 10.04.2016r. Odsetki płatne będą miesięcznie z dołu do 10 dnia każdego miesiąca począwszy od miesiąca maja 2014r. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

❖ ***Zawiązanie spółki IFEA Sp. z o.o.***

Zarząd Emitenta w dniu 08.05.2014r. raportem bieżącym nr 24/2014 poinformował, że w dniu 08.05.2014r. wraz ze spółkami: FON S.A. w Płocku, ELKOP S.A. w Chorzowie oraz ATLANTIS S.A. w Płocku jako założycielami, zawiązał nową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.

Kapitał zakładowy spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku wynosi 255.665.000 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) na który składają się 51.133 (pięćdziesiąt jeden tysięcy sto trzydzieści trzy) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy.

Emitent w kapitale zakładowym spółki IFEA Sp. z o.o. objął 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwa) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł (trzynaście milionów osiemset sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Objęte przez Emitenta udziały stanowią 5,42 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. i uprawniają do oddania 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwa) głosy na Zgromadzeniu Wspólników IFEA Sp. z o.o. co stanowi 5,42 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wkładem na pokrycie objętych przez Emitenta udziałów, jest 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwie) akcje spółki DAMF Invest S.A. w Płocku, posiadanych przez Emitenta, o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każda tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł (trzynaście milionów osiemset sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Akcje spółki DAMF Invest S.A. wniesione wkładem do spółki IFEA Sp. z o.o. reprezentowały 4,94% udziału w kapitale zakładowym DAMF Invest S.A. oraz uprawniały do oddania 2.772 (dwa tysiące siedemset



siedemdziesiąt dwa) głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A. co stanowiło 4,94 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A.

Prezesem Zarządu Spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, została Pani Małgorzata Patrowicz, będąca jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Emitent poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki uchwala z dnia 07.05.2014r. wyraziła zgodę na zawiązanie spółki IFEA Sp. z o.o. oraz wniesienie wkładu w postaci akcji DAMF Invest S.A.

Obszarem działalności IFEA Sp. z o.o. będzie finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

❖ ***Zmiany w akcjonariacie Emitenta.***

Zarząd Investment Friends Capital S.A. z siedzibą w Płocku informuje, że w dniu 27.05.2014r. do spółki wpłynęło zawiadomienie:

- spółki Damf Invest S.A. w sprawie bezpośredniego
 - Pana Damiana Patrowicza w sprawie pośredniego
 - Pana Mariusza Patrowicza w sprawie pośredniego
 - spółki IFEA Sp. z o.o. w organizacji w sprawie pośredniego
- zwiększenia udziału w kapitale zakładowym spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. (Rb nr 30;31;32 i 33/2014)

❖ ***Wybór biegłego rewidenta do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Investment Friends Capital S.A.***

Rada Nadzorcza Emitenta na podstawie §19 ust.2 lit "k" Statutu Spółki, na posiedzeniu w dniu 30.05.2014r. z otrzymanych ofert dokonała wyboru podmiotu: Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wiśniowej 40/5, wpisanego na listę biegłych rewidentów pod pozycją 3704 do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki obejmującego okres roku 2014 oraz pierwszego półrocza roku 2014.

Emitent korzystał już wcześniej z usług tego podmiotu w zakresie przeglądu śródrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011, 2012 oraz 2013.

Umowa z wybranym podmiotem zostanie zawarta na czas wykonania jej przedmiotu. (Rb nr 34/2014)

❖ ***Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na ZWZ w dniu 16.06.2014r.***

W dniu 16.06.2014r. raportem bieżącym nr 35/2014 Zarząd Investment Friends Capital S.A. przekazał do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 16 czerwca 2014r.

Akcjonariusz: DAMF INVEST S.A

Liczba zarejestrowanych na ZWZ akcji: 3.210.517

Liczba głosów z zarejestrowanych akcji: 4.610.517

Udział w ogólnej liczbie głosów [%]: 51,76 %

Udział w liczbie głosów na ZWZ [%]: 100 %

❖ ***Uchwały podjęte na ZWZA w dniu 16.06.2014r.***



Raportem bieżącym nr 36/2014 w dniu 16.06.2014 Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 16.06.2014r.

Podjęto uchwały w sprawie:

1. Zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2013
2. Zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2013
3. Zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2013
4. Zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego za 2013
5. Przeznaczenie zysku netto za rok 2013
6. Udzielenia członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2013
7. Udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2013
8. Wyrażenia zgody na zmianę 600.000 akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela serii B oraz uchylenia uprzywilejowania części akcji A i zmiany statutu Spółki
9. Ubiegania się o dopuszczenie 600.000 akcji zwykłych na okaziciela do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz rejestracji 600.000 akcji zwykłych serii B w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.
10. Zmiany dotychczas obowiązującego sposobu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych z zasad wynikających z ustawy z dnia 99.09.1994 o rachunkowości (Dz. U. 121 poz. 591 z późn. zm.) na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości MSR oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej MSSF
11. Upoważnienia Rady Nadzorczej do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

Wykaz zdarzeń po okresie sprawozdawczym;

❖ Zawarcie umowy pożyczki.

Dnia 01.07.2014r. Emitent zawarł ze spółką Fon S.A. z siedzibą w Płocku umowę pożyczki, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych). Strony ustaliły wysokość oprocentowania z tytułu korzystania z kapitału pożyczki w wysokości 5% w stosunku rocznym oraz termin zwrotu pożyczki do dnia 07.10.2014r. Odsetki płatne będą jednorazowo wraz ze spłatą kapitału pożyczki do dnia 07.10.2014r. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

❖ Rejestracja zmian w Statucie

W dniu 31 lipca 2014r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy powziął informację o rejestracji na wniosek Emitenta zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym Spółki. Sąd dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta oraz zgodnie z postanowieniami uchwał ZWZ z dnia 16.06.2014r. wpisując do rejestru zmianę Statutu Spółki, zmianę ilości akcji imiennych serii A z dotychczasowych 1 400 000 na 800 000 oraz zmianę ilości akcji zwykłych na okaziciela serii B z dotychczasowych 6 107 986 na 6 707 986.

Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

Ponadto Sąd Rejestrowy dokonał zmiany §7, §8 ust.1, §30 ust.1 Statutu Spółki oraz zarejestrował złożenie sprawozdania finansowego, opinii biegłego rewidenta, uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności podmiotu.

Emitent poniżej podaje treść zmienionych paragrafów Statutu:

§7



(1) Kapitał zakładowy Spółki wynosi 45 047 916,00 zł (słownie czterdzieści pięć milionów czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset szesnaście złotych) i dzieli się na 7 507 986 (słownie: siedem milionów pięćset siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 6,00 zł (sześć złotych) to jest na:

(a) 800 000 (osiemset tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 6,00 zł (sześć złotych) o numerach od 00000001 do 00800000,

(b) 6 707 986 (sześć milionów siedemset siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 6,00 zł (sześć złotych) o numerach od 00000001 do 6707986.

§8

(1) Akcje serii A o numerach od 000000001 do 008000000 będące akcjami imiennymi uprzywilejowanymi dają prawo do 2 (słownie: dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

§30

(1) Księgowość Spółki jest prowadzona zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Zarząd Spółki w załączeniu do raportu 37/2014 z dnia 31.07.2014r. przekazał do wiadomości publicznej aktualną treść Statutu Spółki w zarejestrowanym brzmieniu.

❖ *Zmiany w akcjonariacie Emitenta.*

W dniu 08.08.2014r. raportem nr 38/2014 Zarząd Spółki poinformował, że do siedziby spółki wpłynęły zawiadomienia Akcjonariuszy:

- spółki Damf Invest S.A.,
- spółki IFEA Sp. z o.o.,
- Pana Damiana Patrowicza,
- Pana Mariusza Patrowicza,

informujące o zmniejszeniu bezpośrednim i pośrednim w ilości posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynikających z rejestracji przez Sąd Rejestrowy zmian w Statucie Spółki, o których Emitent informował raportem nr 37/2014 z dnia 31.07.2014r.

Dnia 13.08.2014r. Zarząd Emitenta raportem nr 38/2014 poinformował, że do spółki wpłynęło zawiadomienie Akcjonariusza spółki IFEA Sp. z o.o. dotyczące pośredniego zbycia akcji Emitenta wobec utraty przez spółkę IFEA Sp. z o.o. statusu podmiotu dominującego wobec spółki Damf Invest S.A.

Również w dniu 13.08.2014r. raportem nr 40/2014, w dniu 14.08.2014r. raportem nr 41/2014 oraz w dniu 18.08.2014r. raportem nr 42/2014 Zarząd spółki poinformował o otrzymanych zawiadomieniach od Akcjonariuszy Spółki Damf Invest S.A., Pana Mariusza Patrowicza i Damiana Patrowicza dotyczących ujawnienia pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta.

5 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Spółka Investment Friends Capital S.A nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów o rachunkowości.



6 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 08.05.2014r. Emitent wraz ze spółkami: FON S.A. w Płocku, ELKOP S.A. w Chorzowie oraz ATLANTIS S.A. w Płocku jako założycielami, zawiązał nową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.

Kapitał zakładowy spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku wynosi 255.665.000 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) na który składają się 51.133 (pięćdziesiąt jeden tysięcy sto trzydzieści trzy) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy.

Emitent w kapitale zakładowym spółki IFEA Sp. z o.o. objął 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwa) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł (trzynaście milionów osiemset sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Objęte przez Emitenta udziały stanowią 5,42 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. i uprawniają do oddania 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwa) głosy na Zgromadzeniu Wspólników IFEA Sp. z o.o. co stanowi 5,42 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wkładem na pokrycie objętych przez Emitenta udziałów, jest 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwie) akcje spółki DAMF Invest S.A. w Płocku, posiadanych przez Emitenta, o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każda tj. o łącznej wartości nominalnej 13.860.000,00 zł (trzynaście milionów osiemset sześćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Akcje spółki DAMF Invest S.A. wniesione wkładem do spółki IFEA Sp. z o.o. reprezentowały 4,94% udziału w kapitale zakładowym DAMF Invest S.A. oraz uprawniały do oddania 2.772 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt dwa) głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A. co stanowiło 4,94 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A.

Prezesem Zarządu Spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, została Pani Małgorzata Patrowicz, będąca jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Emitent poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki uchwala z dnia 07.05.2014r. wyraziła zgodę na zawiązanie spółki IFEA Sp. z o.o. oraz wniesienie wkładu w postaci akcji DAMF Invest S.A. Obszarem działalności IFEA Sp. z o.o. będzie finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (Rb nr 24/2014)

➤ Zarząd Investment Friends Capital S.A. poinformował, że w dniu 13.01.2014r. Emitent jako pożyczkodawca zawarł odpłatną umowę pożyczki akcji ze spółką DAMF Invest SA w Płocku jako pożyczkobiorcą. Przedmiotem Umowy pożyczki jest 1.249.500 akcji spółki ELKOP ENERGY S.A. w Płocku. 1.249.500 akcji ELKOP ENERGY S.A. będących przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014r. stanowi 7,69% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 1.249.500 głosów stanowiących 7,69 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ELKOP ENERGY S.A. Zwrot przedmiotu odpłatnej umowy pożyczki został określony na dzień 31.12.2015r.



Emitent informował, że zachodzą powiązania pomiędzy Emitentem a pożyczkobiorcą. Prezes Zarządu pożyczkobiorcy Pani Małgorzata Patrowicz sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Członkowie Rady Nadzorczej pożyczkobiorcy Pani Marianna Patrowicz, Pan Jacek Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Emitent poinformował, że Umowa nie przewiduje szczególnych postanowień ani kar umownych. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Zarząd Spółki wyjaśnił, że wartość akcji będących przedmiotem umowy pożyczki z dnia 13.01.2014r. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Zarząd podjął decyzję o podaniu niniejszej informacji do wiadomości publicznej ze względu na fakt, że akcje będące przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014r. reprezentują znaczny udział w kapitale oraz głosach spółki ELKOP Energy S.A. (RB nr 6/2014)

Dnia 28.03.2014r. Emitent zawarł aneks do umowy pożyczki akcji zawartej ze spółką Damf Invest S.A. z dnia 13.01.2014r. komunikowanej raportem bieżącym nr 6/2014, której przedmiotem były akcje spółki Elkop Energy S.A. Na mocy zawartego aneksu strony ustaliły, że Emitent zwalnia Pożyczkodawcę z obowiązku zwrotu 1.249.500 szt. akcji spółki Elkop Energy S.A. (obecnie G-Energy S.A.) pod warunkiem zapłaty określonej w aneksie kwoty. Wobec powyższego zwolnienia spółka Damf Invest S.A. zobowiązała się do zapłaty za powyższe akcje na rzecz Emitenta 2.723.910,00 zł (dwa miliony siedemset dwadzieścia trzy tysiące dziewięćset dziesięć złotych) w terminie do 31.12.2014r.

7 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2014 i kolejne.

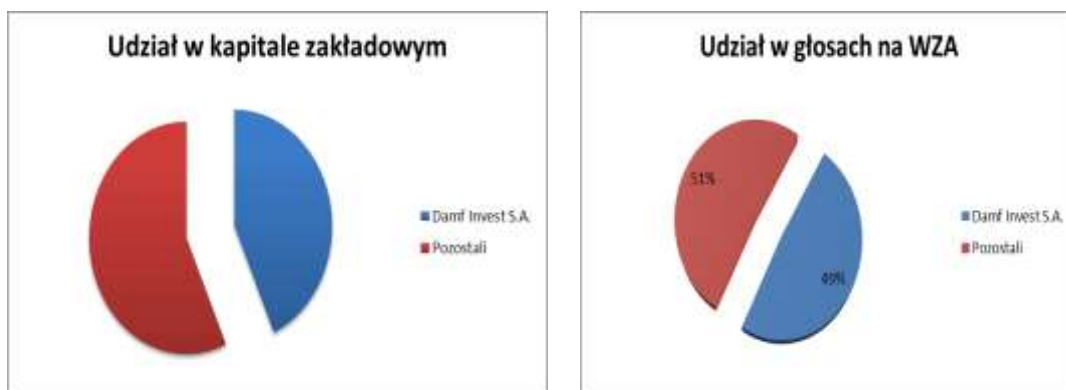
8 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według wiedzy Zarządu, na dzień 29.08.2014r. tj. dzień publikacji raportu okresowego struktura akcjonariatu bezpośredniego i lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 257 096	43,38	4 057 096	48,83
2.	Pozostali	4 250 890	56,62	4 250 890	51,17
X	Razem	7 507 986	100,00	8 307 986	100,00



**SPRAWOZDANIE PÓŁROCZNE ZARZĄDU
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 czerwca 2014r. oraz za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014r.**



W stosunku do stanu wykazanego w ostatnio publikowanym raporcie okresowym nastąpiło zwiększenie ilości posiadanych akcji przez Akcjonariusza Spółkę Damf Invest S.A. o 1,31% przy jednoczesnym zmniejszeniu ilości przysługujących głosów z akcji o 2,35%.

Zmniejszenie ilości głosów wynika z konwersji części akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela oraz związanym z tym zniesieniem uprzywilejowania z tej części serii akcji w zakresie ilości przysługujących głosów Akcjonariuszowi będącemu w posiadaniu tych akcji.

Według wiedzy Zarządu, na dzień 29.08.2014 r. tj. dzień publikacji raportu okresowego struktura akcjonariatu pośredniego posiadającego co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Pan Mariusz Patrowicz	3 257 096	43,38%	4 057 096	48,83%
2.	Pan Damian Patrowicz	3 257 096	43,38%	4 057 096	48,83%

W stosunku do informacji publikowanych w ostatnim raporcie okresowym tj. za I kwartał 2014r w akcjonariacie pośrednim również zaszły zmiany w ilości pośrednio posiadanych akcji i głosów przez Panów Patrowiczów proporcjonalnie do zmian w stanie posiadania ich podmiotu zależnego spółki Damf Invest S.A. jak wskazano powyżej.

Jednocześnie wobec utraty przez spółkę IFEA Sp. z o.o. statusu podmiotu dominującego wobec spółki Damf Invest S.A., utraciła ona pośrednie posiadanie akcji Emitenta.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego zaszły również zmiany w strukturze akcji Emitenta.

Po procedurze scalenia akcji kapitał zakładowy Spółki wynosi 45.047.916,49 zł i dzielił się na 7.507.986 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 6,00 zł każda, dających łącznie 8.907.986 głosów.

Struktura akcji Emitenta przedstawia się następująco:

Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	1.400.000
Akcje serii B – zwykłe na okaziciela	6.107.986
Razem:	7.507.986

Wobec rejestracji w dniu 16.07.2014r przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu Spółki wynikających z Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.06.2014r wpisano do



rejestr zmianę akcji imiennych serii A z dotychczasowych 1 400 000 na 800 000 oraz zmianę ilości akcji zwykłych na okaziciela serii B z dotychczasowej 6 107 986 na 6 707 986.

W wyniku zmiany 600 000 akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela serii B, straciły one dotychczasowe uprzywilejowanie w zakresie liczby głosów.

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ zmianie.

Obecnie struktura akcji przedstawia się następująco:

Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	800.000
Akcje serii B – zwykłe na okaziciela	6.707.986
Razem:	7.507.986

Akcje serii A w liczbie 800.000, są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi dającymi prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje imienne serii A są w posiadaniu znaczącego akcjonariusza - Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku. Spółka ta posiada łącznie 3.257.096 akcji Emitenta, która to ilość stanowi 43,38 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i bezpośrednio uprawnia do oddania 4.057.096 głosów stanowiących 48,83 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Obecnie 6.107.986 akcji serii B Emitenta jest dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych S.A.

9 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.

- Członkowie Zarządu**

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 29.08.2014 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego, nie było zmian w udziałach i w stanie posiadania bezpośredniego akcji w stosunku do członków Zarządu.

- Członkowie Rady Nadzorczej**

Według wiedzy Zarządu Spółki Investment Friends Capital S.A. Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 29.08.2014 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio przez podmiot zależny spółkę Damf Invest S.A. na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 3.257.096 akcji Emitenta o stanowiących 43,38% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 4.057.096 głosów stanowiących 48,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



W stosunku do ostatnio publikowanego raportu okresowego tj. raportu kwartalnego, nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicza poprzez zwiększenie o 1,31% oraz zmniejszenie ilości głosów z akcji o 2,35%.

10 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.

11 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.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

Wszystkie transakcje, w tym z podmiotami powiązanymi, zostały wskazane w pkt. 4 niniejszego sprawozdania Zarządu oraz dodatkowo poniżej.

Transakcje z Damf Invest S.A. jednostką dominującą:

(w tysiącach złotych)	30.06.2014	30.06.2013
Pozostałe należności	2 724	
Inwestycje krótkoterminowe		10 284
Sprzedaż	25	36

➤ Zarząd Investment Friends Capital S.A. poinformował raportem bieżącym nr 6/2014, że w dniu 13.01.2014r. Emitent jako pożyczkodawca zawarł odpłatną umowę pożyczki akcji ze spółką DAMF Invest SA w Płocku jako pożyczkobiorcą. Przedmiotem Umowy pożyczki jest 1.249.500 akcji spółki ELKOP ENERGY S.A. w Płocku. 1.249.500 akcji ELKOP ENERGY S.A. będących przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014r. stanowi 7,69% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 1.249.500 głosów stanowiących 7,69 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ELKOP ENERGY S.A. Zwrot przedmiotu odpłatnej (25 tys. zł) umowy pożyczki został określony na dzień 31.12.2015r. Emitent informował, że zachodzą powiązania pomiędzy Emitentem a pożyczkobiorcą. Emitent poinformował, że Umowa nie przewiduje szczególnych postanowień ani kar umownych. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Zarząd Spółki wyjaśnił, że wartość akcji będących przedmiotem umowy pożyczki z dnia 13.01.2014r. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Zarząd podjął decyzję o podaniu niniejszej informacji do wiadomości publicznej ze względu na fakt, że akcje będące przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014r. reprezentują ponad 5% udziału w kapitale oraz głosach spółki ELKOP Energy S.A.

Dnia 28.03.2014r. Emitent zawarł aneks do umowy pożyczki akcji zawartej ze spółką Damf Invest S.A. Na mocy zawartego aneksu strony ustaliły, że Emitent zwalnia Pożyczkodawcę z obowiązku zwrotu 1.249.500 szt. akcji spółki Elkop Energy S.A. (obecnie G-Energy S.A.) pod warunkiem



zapłaty za powyższe akcje na rzecz Emitenta 2.723.910,00 zł (dwa miliony siedemset dwadzieścia trzy tysiące dziewięćset dziesięć złotych) w terminie do 31.12.2014r.

➤ W dniu 12.02.2014 Emitent zawarł porozumienie ze spółką Damf Invest S.A. w zakresie wcześniejszego wykupu 40 szt obligacji serii J spółki Damf Invest o łącznej wartości nominalnej 2.000.0000,00 zł nabytych w dniu 10.09.2013 r. Obligacje są oprocentowane w wysokości 3,5% w stosunku rocznym. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 13.02.2014 r., po cenie nominalnej powiększonej o należne odsetki naliczone do dnia wykupu, płatne jednorazowo w dniu wykupu.



Transakcje z spółką FON S.A. pozostałą jednostką powiązaną:

(w tysiącach złotych)	30.06.2014	30.06.2013
Pozostałe należności	5 000	5 000
Inwestycje krótkoterminowe	1 408	
Inwestycje długoterminowe	705	
Sprzedaż	52	

➤ W dniu 14.02.2014r. Rada Nadzorcza wyraziła w uchwale nr 1/02/2014 wyraziła zgodę na nabycie przez Emitenta 20 szt. obligacji zwykłych imiennych serii D wyemitowanych przez Spółkę Fon S.A. na podstawie propozycji nabycia skierowanej przez Zarząd tej Spółki z dnia 14 lutego 2014. Nabycie obligacji nastąpiło po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej 100.000,00 (słownie: sto tysięcy 00/100) złotych za jedną obligację, to jest za łączną kwotę 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony tysięcy złotych 00/100), Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na następujące, ustalone przez Fon SA warunki wykupu i oprocentowania obligacji :

- Wykup Obligacji nastąpi w dniu 05 stycznia 2015r poprzez świadczenie pieniężne w postaci przekazania na rzecz Obligatariusza sumy równej łącznej wartości nominalnej objętych obligacji.
- Odsetki stałe w wysokości 7% w stosunku rocznym płatne będą miesięcznie z dołu do 10 dnia każdego miesiąca począwszy od marca 2014r. Ostatnia rata odsetkowa zostanie zapłacona wraz ze zwrotem łącznej sumy również wartości nominalnej objętych obligacji.

➤ W dniu 25.03.2014r. Emitent zawarł porozumienie ze spółką Fon S.A. w zakresie wcześniejszego, częściowego wykupu obligacji, których objęcie nastąpiło w dniu 14.02.2014r. Na mocy porozumienia Emitent wyraził zgodę na wcześniejszy wykup 5 szt. obligacji serii D po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 100 000 zł za każdą obligację tj. za łączną cenę 500 000 zł powiększoną o należne odsetki naliczone proporcjonalnie od dnia objęcia obligacji do dnia faktycznego wykupu w wysokości 7% w stosunku rocznym.

➤ W dniu 03.04.2014r. Emitent zawarł kolejne porozumienie ze spółką Fon S.A. w zakresie wcześniejszego, częściowego wykupu obligacji. Na mocy porozumienia Emitent wyraził zgodę na wcześniejszy wykup 1 szt. obligacji serii D po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 100 000 zł za obligację tj. za łączną cenę 100 000 zł powiększoną o należne odsetki naliczone proporcjonalnie od dnia objęcia obligacji do dnia faktycznego wykupu w wysokości 7% w stosunku rocznym.

➤ Dnia 17.04.2014r. Emitent zawarł ze spółką Fon S.A. z siedzibą w Płocku umowę pożyczki, której przedmiotem jest pożyczka pieniężna w kwocie 700.000,00 zł (siedemset tysięcy złotych). Strony ustaliły wysokość oprocentowania z tytułu korzystania z kapitału pożyczki w wysokości 8% w stosunku rocznym oraz termin zwrotu pożyczki do dnia 10.04.2016r.



Odsetki płatne będą miesięcznie z dołu do 10 dnia każdego miesiąca począwszy od miesiąca maja 2014r. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

Powiązania Emitenta:

Spółka dominująca – Damf Invest S.A.

Spółka powiązana – Fon S.A.

Powiązania osobowe:

Zarząd:

Robert Ogrodnik – pełni funkcję Prezesa Zarządu w Investment Friends Capital S.A. oraz Fon S.A.

Rada Nadzorcza:

Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., IFSA S.A. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej - pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

12 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta:

W opisanym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczeń, kredytu, gwarancji czy też pożyczki o wartości przekraczającej wartość 10 % kapitałów własnych emitenta. Informacje o udzielonych pożyczkach zostały wskazane w pkt.4 niniejszego sprawozdania.

13 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.

W I półroczu 2014 roku, poza wskazanymi w pkt. 4 niniejszego raportu nie wystąpiły w ocenie Zarządu inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.

W II kwartale w związku z analizą wahań i zmiennością kursów akcji Fly.pl oraz wolumenu obrotu, uwzględniając również tendencje ogólno-rynkowe czyli ogólne małe obroty na rynku New Connect gdzie notowany jest powyższy instrument, Zarząd Spółki kierując się ostrożnością wyceną, zgodnie z MSSF 13 pkt. 79 podjął decyzję o zakwalifikowaniu posiadanych akcji Fly.pl do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej, gdyż istnieje ryzyko przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu nie osiągnięcia wartości instrumentu według kursu giełdowego na 30.06.2014r.



Emitent wdrożył i utrzymuje realizację koncepcji biznesowej polegającą na optymalizacji kosztów, w tym minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing większości obszarów obsługi spółki. W ten sposób znacząco ograniczono stałe koszty osobowe oraz lokalowe związane z wynajmem powierzchni biurowej.

Zarząd na dzień sporządzenia raportu okresowego nie stwierdza zagrożeń dla zachowania płynności finansowej i realizacji zobowiązań oraz dalszego kontynuowania działalności Spółki.

Wybrane dane finansowe Investment Friends Capital S.A. [tys. PLN]:

<i>Dane finansowe</i>	<i>I półrocze 2014 r.</i>	<i>Rok 2013</i>	<i>I półrocze 2013</i>
Przychody netto ze sprzedaży	161	95	40
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	161	86	33
Zysk (strata) ze sprzedaży	2	-175	-103
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9	-183	-102
Amortyzacja	4	4	1
EBITDA	4051	2480	1859
Zysk (strata) netto	3173	1666	1183

Wybrane wskaźniki rentowności Investment Friends Capital S.A.:

<i>Wskaźnik [%]</i>	<i>I półrocze 2014</i>	<i>Rok 2013</i>	<i>I półrocze 2013</i>
Rentowność brutto ze sprzedaży	1	0,90	0,82
Rentowność ze sprzedaży	0,01	-1,84	-2,57
Rentowność z działalności operacyjnej	0,05	-1,93	-2,55
Rentowność netto	19,71	17,54	29,57
Rentowność aktywów – ROA	0,09	0,05	0,04
Rentowność kapitałów własnych – ROE	0,09	0,05	0,04

Rentowność brutto ze sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży

Rentowność ze sprzedaży – zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży

Rentowność z działalności operacyjnej – zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży

Rentowność netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto /aktywa

Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto /kapitały



Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia Investment Friends Capital S.A.:

<i>Wskaźnik</i>	<i>I półrocze 2014</i>	<i>Rok 2013</i>	<i>I półrocze 2013</i>
Płynność bieżąca	382	189,05	182,68
Płynność szybka	381,94	188,98	182,55

Płynność bieżąca – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia. międzyokresowe czynne)/zobowiązania krótkoterminowe

<i>Wskaźnik</i>	<i>I półrocze 2014</i>	<i>Rok 2013</i>	<i>I półrocze 2013</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,05	0,04	0,03

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem/pasywa.

14 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Emitenta tj. głównie działalność inwestycyjną istotny wpływ na wyniki maja i będą miały następujące czynniki wewnętrzne i zewnętrzne:

- koniunktura giełdowa na rynkach kapitałowych
- sytuacja gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie
- wyniki i kondycja spółek portfelowych Emitenta, mająca wpływ na ich wycenę i płynność
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi
- proces legislacyjny w ramach OZE

Spółka nie posiada obecnie żadnych kredytów, pożyczek i innych istotnych zobowiązań, które mają wpływ na płynność finansową i mogłyby ją zaburzyć.

Zdywersyfikowane aktywa Spółki zarówno w postaci udziałów jak i akcji w podmiotach będących w obrocie publicznym oraz nie mających statusu podmiotów publicznych dają podstawę, do oceny że sytuacja Emitenta jest stabilna.

Zarząd szacuje, iż nie ma zagrożenia dla realizacji projektów inwestycyjnych Spółki, gdyż może je realizować wykorzystując zarówno środki własne oraz efekt synergii grupy kapitałowej.

Działalność Emitenta w kolejnym okresie obrachunkowym będzie nadal koncentrowała się głównie w obszarze inwestycji kapitałowych na szeroko rozumianym rynku kapitałowym, oraz inwestycjach typu venture- capital. Spółka dywersyfikując swój portfel, będzie lokowała kapitał zarówno w podmiotach notowanych na giełdzie jak i przedsiębiorstwach nie posiadających statusu spółek publicznych. Emitent będzie także prowadził usługową działalność finansową w zakresie udzielania pożyczek nisko-kwotowych dla małych podmiotów gospodarczych i klientów indywidualnych.



W najbliższym okresie z zakresie potencjalnych inwestycji w sektorze OZE, Emitent ograniczy działania do analizy i obserwacji rynku zachowując daleko idącą ostrożność inwestycyjną w tym obszarze.

Celem Zarządu poprzez rozwijanie działalności w przyjętych kierunkach aktywności jest budowa i długotrwały wzrost wartości firmy, co mamy nadzieję przełoży się na wartość akcji, a tym samym przyniesie korzyść dla naszych Akcjonariuszy.

15 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Poniżej Emitent przedstawia czynniki ryzyka według najlepszej wiedzy i woli oceny Emitenta, w zakresie znanych zagrożeń na dzień sporządzenia sprawozdania. W przyszłości mogą jednak pojawić się nowe ryzyka trudne do przewidzenia, jak również może ulec zmiana rangi poszczególnych ryzyk dla działalności Emitenta.

Przedstawione ryzyka w poniższej kolejności, nie odzwierciedlają ich ważności dla Emitenta.

➤ Ryzyko kursu walutowego i stopy procentowej

Działalność Emitenta odbywa się głównie na rynku krajowym i w walucie lokalnej. Transakcje pomiędzy podmiotami realizowane są w walucie lokalnej. Obecnie nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki.

Ewentualnie udzielone przez Spółkę pożyczki o stałym oprocentowaniu narażone mogą być na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast ewentualne udzielone pożyczki ze zmienną stopą procentową narażone mogą być na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

➤ 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. 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 inwestuje wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

➤ 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 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 związane z sytuacją gospodarczą w Polsce.***

Sytuacja i koniunktura gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez wszystkie podmioty w tym Emitenta, gdyż powodzenie rozwoju spółek inwestujących w odnawialne źródła energii, wytwarzanie i handel energii elektrycznej z odnawialnych źródeł jej pozyskiwania, inwestycje typu Venture Capital w dużej mierze zależy między innymi od kształtowania się warunków prowadzenia działalności gospodarczej.

Emitent w celu ograniczenia tego ryzyka bierze pod uwagę przy decyzjach inwestycyjnych i ich wycenach publikowane prognozy sytuacji gospodarczej.

➤ ***Ryzyko legislacyjne i interpretacji przepisów prawa***

W Polsce z dość często dokonywanymi zmianami przepisów prawa podatkowego podnosi się ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Emitenta, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Ponadto to w związku z niejednołitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów w przypadku przyjęcia przez Emitenta odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej. Emitent stara się ograniczać to ryzyko poprzez stałą współpracę z kancelarią prawną oraz kancelarią biegłego rewidenta, umożliwiającą bieżące konsultacje w zakresie interpretacji przepisów prawnych.

➤ ***Ryzyko związane z koniunkturą giełdową.***

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 Emitenta. Również obejmowane obligacje strukturyzowane, których wartość wykupu może być uzależniona od kursu wskazanych w warunkach wykupu walorów notowanych na GPW, jest obciążona znaczącym ryzykiem i wpływem na wyniki finansowe Spółki.

➤ ***Ryzyko związane z działalnością podstawową Spółki oraz z branżą nowych technologii.***

Powyższe ryzyko jest najbardziej istotnym dla wszystkich podmiotów prowadzących działalność Venture Capital.

Planowana działalność Emitenta w sektorze Venture Capital, skierowana jest na inwestycje w podmioty i przedsięwzięcia na wczesnym etapie rozwoju o innowacyjnej działalności w zakresie stosowanych technologii i dostarczanych produktów i usług. W przypadku niekorzystnych zmian w sektorach działalności potencjalnie posiadanych spółek portfelowych lub nie zrealizowaniu przez spółki portfelowe strategii rozwoju zakładane wyniki finansowe mogłyby ulec pogorszeniu. Sytuacja



taka mogłaby wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez Spółkę udziałów i akcji danych podmiotów.

Spółka będzie starała się ograniczać to ryzyko na etapie wyboru inwestycji poprzez przeprowadzanie przy projektach due diligence oraz stałego monitorowania działalności podmiotów, w których dokonała zaangażowania kapitałowego.

Zakładany dynamiczny wzrost sektora nowych technologii w branży energii odnawialnej oraz regulacje prawne w tym zakresie z uwagi na zakładany profil inwestycyjny Spółki, ma duże znaczenie dla oceny ryzyka gospodarczego Emitenta. Nie można zagwarantować, że tempo wzrostu tego sektora będzie odpowiednio wysokie jak również, że przyjmowane regulacje prawne będą korzystne dla podmiotów prowadzących działalność w segmentach pozyskiwania energii odnawialnej.

➤ ***Ryzyko opóźnień i niepowodzenia w realizacji projektów i inwestycji.***

Uzyskiwanie zysków z inwestycji w spółki na zasadzie Venture Capital uwarunkowane jest wieloma czynnikami pozostającymi poza kontrolą Emitenta takich jak ogólna koniunktura gospodarcza, zmiany technologiczne, zmiany w zachowaniu konsumentów itp. Istnieje również ryzyko wystąpienia nieprzewidywanych okoliczności negatywnie wpływających na rozwój projektów, ich wartość oraz opóźnienie w ich realizacji, co może przyczynić się na niemożność uzyskania zakładanych zysków z inwestycji w pierwotnie założonym przedziale czasowym lub poniesienia straty z inwestycji. Inwestycje w projekty o wysokim potencjale wzrostu będące równocześnie w stosunkowo wczesnym stadium rozwoju może zakończyć się również niepowodzeniem z przyczyn zależnych i niezależnych od Spółki. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że inwestycje typu Venture Capital charakteryzują się stosunkowo wysoką stopą zwrotu ale również relatywnie wysokim ponoszonym ryzykiem inwestycyjnym.

➤ ***Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym.***

Nowa strategia Investment Friends Capital S.A. zakłada również zakup udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, a w związku z tym o znacznie ograniczonych możliwościach płynności. W konsekwencji mogą wystąpić potencjalne trudności z zamykaniem realizowanych inwestycji lub z uzyskaniem zadawalającej ceny przy sprzedaży posiadanych akcji lub udziałów. Emitent będzie starał się ograniczyć omawiane ryzyko uwzględniając je w cenie nabycia akcji/udziałów.

➤ ***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 będąc członkiem dużej grupy kapitałowej.

➤ ***Ryzyko wzrostu konkurencji***

Emitent jak każdy podmiot gospodarczy będący w jego portfelu prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiągane 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 nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego***

Emitent posiada status spółki publicznej w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej. Z tej przyczyny KNF może nałożyć na spółkę kary administracyjne za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia kar obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, instrumentów finansowych z obrotu lub nałożyć karę pieniężną w kwocie do wysokości 1 mln zł, lub zastosować obie kary jednocześnie.

➤ ***Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW***

Na podstawie §30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- 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,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,

w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

➤ ***Ryzyko związane ze zmianami kadrowymi na kluczowych stanowiskach***

Działalność Emitenta w znacznej mierze opiera się na wiedzy i doświadczeniu Zarządu oraz zatrudnianej kadry menadżerskiej. Rezygnacja któregośkolwiek strategicznego członka zespołu może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, bądź sytuację finansową spółki. Ryzyko powyższe Emitent zamierza zminimalizować poprzez system premii pieniężnych powiązany z wynikami finansowymi spółki.



➤ ***Ryzyko związane z konkurencją na rynku mikro i małych pożyczek***

Rynek mikro i małych pożyczek w Polsce jest, co do zasady, rynkiem rozdrobnionym. Bariery wejścia na rynek dla nowych podmiotów są stosunkowo niskie, co sprzyja pojawianiu się na nim coraz większej ilości usługodawców. Investment Friends Capital S.A. planuje zniwelować negatywne skutki ze strony zaostrzającej się konkurencji poprzez skierowanie swojej oferty również do mikro i małych przedsiębiorców oraz minimalizacji kosztów prowadzonej działalności.

➤ ***Ryzyko „złych” pożyczek***

Udzielanie pożyczek wiąże się z ryzykiem niewłaściwej oceny zdolności pożyczkobiorcy do jej spłaty, co może się wiązać np. ze zmianą jego sytuacji życiowej. 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 Investment Friends Capital S.A.

➤ ***Ryzyko zabezpieczenia pożyczek***

Z uwagi na dużą konkurencyjność na rynku mikro i małych pożyczek istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie mógł żądać odpowiedniego poziomu zabezpieczenia udzielonej pożyczki, co dotyczyć będzie w szczególności pożyczek opiewających na kilka lub kilkanaście tysięcy złotych. 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 Investment Friends Capital S.A.

➤ ***Ryzyko windykacji należności***

Należności wynikające z niespłaconych pożyczek będą dochodzone przez Emitenta na drodze postępowania sądowego lub egzekucyjnego. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych windykacji. Investment Friends Capital S.A. zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez wykorzystanie uproszczonych procedur dochodzenia roszczeń oraz poprzez współpracę z doświadczonymi firmami windykacyjnymi.

➤ ***Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursów akcji Emitenta***

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych w zorganizowanym systemie obrotu zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie można zapewnić, iż osoba nabywająca oferowane akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Cena akcji może być niższa niż cena nabycia na skutek wielu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych akcji, poziomu inflacji, zmian regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych.

➤ ***Ryzyko związane ze zmianą kursów notowanych aktywów finansowych będących w portfelu Emitenta.***

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 Emitenta. Również obejmowane obligacje strukturyzowane, których wartość wykupu może być uzależniona od kursu wskazanych w warunkach wykupu walorów notowanych na GPW, jest obciążona znaczącym ryzykiem i wpływem na wyniki finansowe Spółki.

➤ **Ryzyko związane z powiązaniami pomiędzy członkami organów Emitenta**

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

- a) Przewodniczący Rady Nadzorczej Wojciech Hetkowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- b) Członek Rady Nadzorczej Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- c) Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- d) Członek Rady Nadzorczej Marianna Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.
- e) Członek Rady Nadzorczej Damian Patrowicz pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- f) Robert Ogrodnik Prezes Zarządu Investment Friends Capital S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu Fon 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 (odpowiedzialność ta dotyczy również członków Zarządu).



16 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Investment Friends Capital Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za I półrocze roku 2014 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 Capital Spółka Akcyjna oraz jej wynik finansowy oraz to, że sprawozdanie półroczne Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Investment Friends Capital Spółka Akcyjna, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

Robert Ogrodnik

17 Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Investment Friends Capital Spółka Akcyjna dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadzi przegląd sprawozdania półrocznego roku 2014 oraz badanie sprawozdania finansowego Investment Friends Capital Spółka Akcyjna za 2014 rok.

Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą jest Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 02-520 przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5.

Podmiot posiada:

KRS 0000375656;

NIP 521-359-13-29;

REGON 14275598

Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 3704.

Zarząd Investment Friends Capital 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.

Prezes Zarządu

Robert Ogrodnik

Płock 29 sierpnia 2014 r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu