

Investment Friends Capital S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

Płock 23 marca 2015r.



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:

8133186031

Przedmiot działalności według PKD:

PKD – 6619Z.

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

Sąd Rejestrowy Spółki:

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy w dniu 2.01.2007 roku pod numerem 0000267789.

Rok obrotowy:

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



2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu rocznego sprawozdania z działalności Spółki

Roczne sprawozdanie z działalności Spółki zostało sporządzone na podstawie § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19.02.2009r z późn. zm.

Integralną część sprawozdania stanowi roczne sprawozdanie finansowe wraz z informacją dodatkową do sprawozdania finansowego sporządzone na podstawie § 91 ust. 1 pkt.3 w/w Rozporządzenia.

3. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014

➤ Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do dnia 31 grudnia 2014 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

➤ Podstawa sporządzenia sprawozdania

Roczne 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) oraz zasadami (polityką) rachunkowości Spółki.

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)

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 i porównawczo za rok 2013 sporządzone zostało w oparciu o opis przyjętych zasad polityki rachunkowości Spółki zaprezentowanych w części „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego”

W bieżącym roku obrotowym Spółka nie zmieniała zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad przyjętych w sprawozdaniu za poprzedni rok obrotowy.

➤ Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowane zostały w sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, stanowiącym integralną część raportu rocznego.

➤ Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.

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



Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 23 marca 2015 roku. Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta to sprawozdanie za I półrocze 2014r, zaś podlegające badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2013 rok.

Raport i opinia z badania sprawozdania publikowane są wraz z niniejszym sprawozdaniem.

➤ ***Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego rocznego 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.

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze pełne roczne sprawozdanie finansowe. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2014 roku. Ostatnim sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym wg MSSF było sprawozdanie za I kwartał 2014 roku. Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Spółka zawsze stosowała MSSF. W celu zachowania zasady porównywalności danych finansowych dane porównawcze zostały przekształcone do postaci spełniającej wymogi standardów MSSF.



4. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Investment Friends Capital Spółka Akcyjna oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 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 roczne Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Investment Friends Capital Spółka Akcyjna, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Płock 23.03.2015r

Robert Ogrodnik

Prezes Zarządu

5. 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 2014 rok.

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

Podmiot posiada:

KRS 0000375656;

NIP 521-359-13-29;

REGON 142757598

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 rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami.

Płock 23.03.2015r.

Robert Ogrodnik

Prezes Zarządu



6. Skład i zmiany w organach Spółki w prezentowanym okresie sprawozdawczym

➤ Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania	Data odwołania
Wojciech Hetkowski	Przewodniczący	od 15.02.2012	
Damian Patrowicz	Wiceprzewodniczący	od 15.02.2012	
Małgorzata Patrowicz	Członek	od 15.02.2012	
Jacek Koralewski	Członek	od 15.02.2012	
Marianna Patrowicz	Członek	od 15.02.2012	

➤ Skład Zarządu

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania	Data odwołania
Robert Ogrodnik	Prezes Zarządu	od 11.04.2012	

➤ Komitet Audytu

Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w składzie pięcioosobowym i w oparciu o treść art. 86 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym z dnia 07.05.2009r. (DZ.U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) (dalej: Ustawa o biegłych rewidentach) zadania Komitetu Audytu powierzone zostały całemu składowi Rady Nadzorczej Spółki.

W strukturach Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Wojciech Hetkowski spełnia kryteria niezależności określone w art. 56 ust. 3 pkt. 1, 3 i 5 Ustawy o biegłych rewidentach, natomiast Pani Małgorzata Patrowicz posiada niezbędne kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości.

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



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.**
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	828	95	198	23
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	548	-183	131	-43
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 388	2 476	1 286	588
Zysk (strata) netto	4 363	1 666	1 041	396
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	3 785	-249	903	-59
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 3 659	-2 080	873	-494
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	126	-2 329	30	-553
Aktywa razem	34 985	31 103	8 208	7 500
Zobowiązania krótkoterminowe	63	56	15	14
Kapitał własny	33 086	29 934	7 762	7 218
Kapitał zakładowy	45 048	45 048	10 569	10 862
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	12 033 347	45 047 916	12 033 347	45 047 916
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,36	0,04	0,09	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	4,41	0,66	1,03	0,16

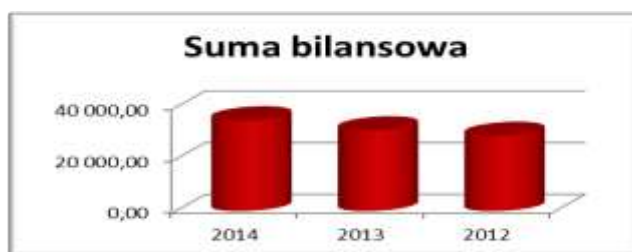
Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według średniego kursu EUR ogłaszanego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. według kursu 4,2623 zł na dzień 31.12.2014 roku i kursu 4,1472 zł na dzień 31.12.2013 roku.
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR wg średniej arytmetycznej średnich kursów EUR ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym, tj. według kursu 4,1893 zł za 2014 rok oraz kursu 4,2110 zł za 2013 rok.

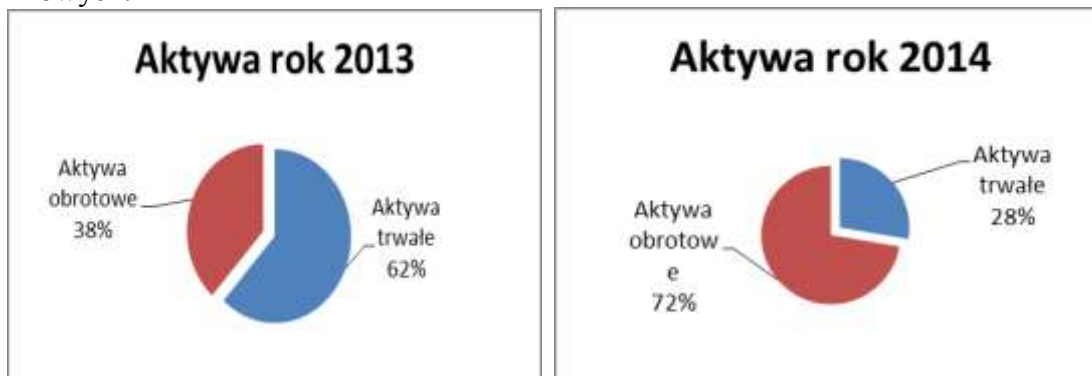
7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wartość aktywów i pasywów Spółki wynosiła na 31.12.2014r. – 34 985 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 12,4 %



W roku 2014r. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 4 363 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży wynosił 813 tys. zł przy kosztach sprzedaży produktów w wysokości 15 tys. zł. Uzyskany zysk z działalności operacyjnej to 548 tys. zł, zaś koszty ogólnego zarządu wyniosły 272 tys. zł. Przychody finansowe w okresie sprawozdawczym wyniosły 4 840 tys. zł, na które składały się: zysk ze zbycia inwestycji (akcji Elkop Energy S.A.) na poziomie 987 tys. zł, odsetki 18 tys. zł oraz aktualizacja wartości inwestycji tj. posiadanych akcji spółki Fly.pl S.A. - 3 835 tys. zł.

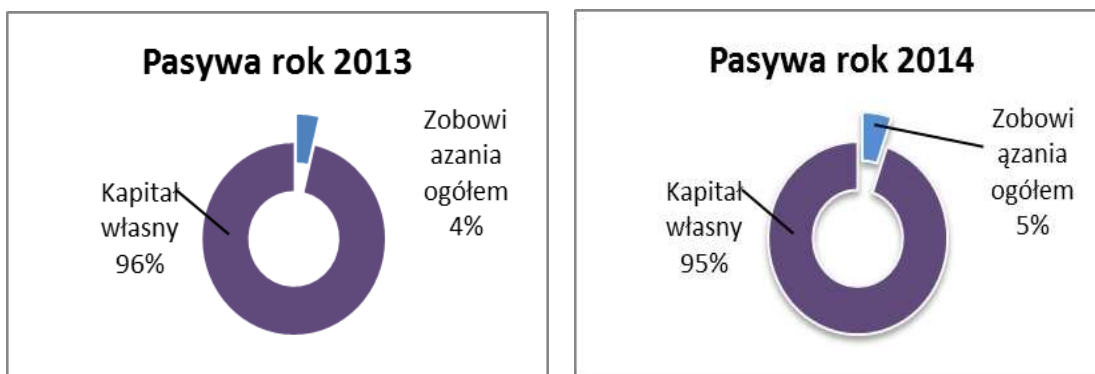
W strukturze składników bilansu po stronie aktywów nastąpiło zmniejszenie aktywów trwałych z kwoty 19 193 tys. zł w 2013r. do kwoty 9 678 tys. zł na koniec 2014r. na skutek uregulowania należności długoterminowych oraz zmniejszeniu pozycji inwestycji długoterminowych. Emitent odnotował zwiększenie aktywów obrotowych z 11 910 tys. zł w roku 2013 do kwoty 25 307 tys. zł w roku 2014, wynikające ze zwiększenia pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych i należności krótkoterminowych.



W strukturze pasywów bilansu nastąpił wzrost kapitałów własnych z 29 934 tys. zł w roku 2013 do 33 086 tys. zł w roku 2014 oraz zwiększenie zobowiązań ogółem z kwoty 1 169 tys. zł w 2013r do

1 899 tys. zł w roku 2014, głównie z tytułu zwiększenia utworzonej rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

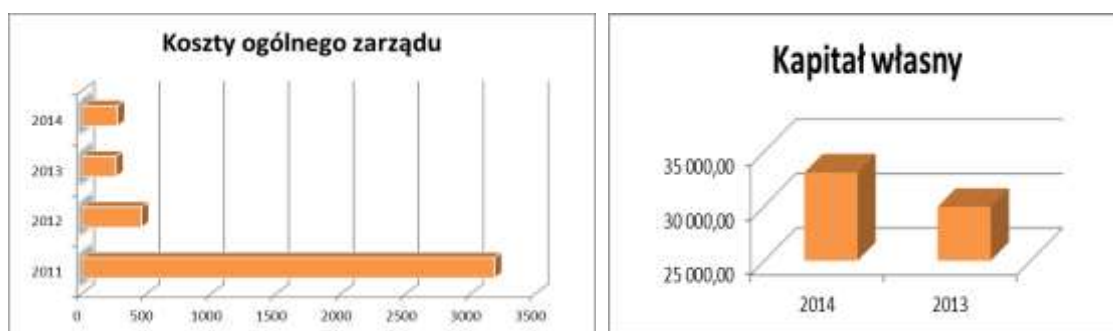
Emitent dokonał odpisu aktualizacyjnego posiadanych udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. w kwocie 1.494,89 tys. zł. Odpis aktualizacyjny był efektem rozpoznania utraty wartości tego aktywa poprzez przeprowadzony test na utratę wartości. Wartość bilansowa udziałów IFEA Sp. z o.o. po odpisie aktualizacyjnym wynosi 6.350,11 tys. zł



W roku 2014r, nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży produktów tj. przychodów z usługowej działalności pożyczkowej.

Spółka kontroluje i utrzymuje proces optymalizacji i racjonalizacji kosztów. Emitent realizuje model biznesowy polegający na możliwym maksymalnym ograniczeniu kosztów stałych, w tym również związanych z zatrudnieniem. Zarząd dokonał wydzielenia i outsourcingu wielu obszarów jak m.in. obsługa księgowa i podatkowa, kadrowa, administracyjna, prawna oraz informatyczna.

W wyniku powyższych działań Emitent utrzymuje poziom zmniejszonych kosztów ogólnego zarządu na poziomie 272 tys. zł przy jednoczesnym stopniowym zwiększeniu przychodów.



Trwający brak uregulowań prawnych w roku 2014 dotyczących odnawialnych źródeł energii wstrzymał decyzje inwestycyjne w tym obszarze, który był rozważany jako jeden z możliwych kierunków działalności operacyjnej Spółki. Główna działalność Emitenta skupiała się na usługowej działalności finansowej - pożyczkowej oraz inwestycjach w instrumenty finansowe.

Opis istotnych zdarzeń i czynników mający wpływ na działalność i wyniki Emitenta w prezentowanym okresie sprawozdawczym został wykazany w pkt. 11 niniejszego sprawozdania Zarządu.



Główne wskaźniki

Wskaźniki rentowności	Sposób wyliczenia	31.12.2014	31.12.2013
Rentowność netto	Zysk netto/przychody ze sprzedaży	5,27	17,54
Rentowność aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	0,13	0,05
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	0,13	0,06

Wskaźniki płynności	Sposób wyliczenia	31.12.2013	31.12.2013
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	443,98	212,68
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ aktywa ogółem	0,05	0,04
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Zobowiązania ogółem/kapitał własny	0,06	0,04

8. 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. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zaburzenia lub nawet utraty płynności na skutek nietrafionych inwestycji i utarty kapitału lub braku spłaty udzielonych pożyczek i trudności egzekucyjnych oraz nie regulowaniu zobowiązań przez kontrahentów. Spółka nie wyklucza w przyszłości (jeżeli będzie taka potrzeba) finansowania inwestycji instrumentami o charakterze dłużnym lub emisją celową akcji.

Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowania poziomu wymagalnych zobowiązań, przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania inwestuje także wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.



➤ **Ryzyko 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 ograniczane.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych w wiarygodnych instytucjach finansowych.

Spółka udzielając potencjalnie przyszłych pożyczek, w tym także 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 pożyczek.

➤ **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Na dzień sporządzenia sprawozdania 45,60% udziału w kapitale zakładowym oraz 50,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. należy w sposób bezpośredni do Damf Invest S.A., zaś pośrednio łącznie 82.30% udziału w kapitale i głosach. W efekcie znaczący wpływ na podejmowane uchwały na WZA Emitenta ma powyższy akcjonariusz.

➤ **Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce**

Sytuacja i koniunktura gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez wszystkie podmioty w tym Emitenta, gdyż powodzenie rozwoju spółek inwestujących w instrumenty finansowe oraz prowadzących usługową działalność finansową 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 związane z sytuacją makroekonomiczną (społeczno-ekonomiczną)**

Duży wpływ na działalność Emitenta wywiera otoczenie makroekonomiczne. Do głównych czynników decydujących o ogólnej sytuacji gospodarczej Polski należą: dynamika i poziom PKB, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych i publicznych, poziom zadłużenia jednostek gospodarczych i jednostek budżetowych. Istnieje ryzyko, że pogorszenie któregokolwiek z wymienionych wskaźników obniży popyt na usługi Emitenta i przełoży się negatywnie na jej sytuację finansową.

➤ **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa energetycznego i budowlanego, przepisów prawa pracy, ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Spółek i na ich wyniki finansowe. Ponadto zmiany te mogą stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy i organy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować



ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi, czy też odmiennie interpretowanymi

➤ ***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. Ponad to w związku z niejednolitymi 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 systemem podatkowym***

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe, jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. O ile zaistnieją okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Emitenta, a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, mogą mieć one negatywny wpływ na działalność Emitenta, sytuację finansową oraz wyniki oraz perspektywy rozwoju.

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

Sytuacja na rynku kapitałowym jest ściśle powiązana z sytuacją prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka w zakresie działalności, który obejmuje inwestycje w papiery wartościowe i dłużne innych podmiotów. Pogorszenie warunków ogólnogospodarczych, może być przyczyną obniżenia płynności instrumentów i poziomu wyceny portfela inwestycyjnego tj. podmiotów, w które Spółka zainwestuje, co może wpłynąć negatywnie na uzyskiwane wyniki finansowe. Opisane ryzyko Spółka będzie ograniczać przez dywersyfikację branżową i rodzajową potencjalnych inwestycji oraz angażowanie się w projekty na różnych etapach rozwoju.

➤ ***Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych***

Emitent nie wyklucza finansowania części prowadzonej działalności gospodarczej instrumentami dłużnymi. Instrumenty te byłyby oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej np. od stopy WIBOR. W związku z powyższym Emitent rozpoznaje ryzyko wzrostu stóp procentowych, co w efekcie może przełożyć się na wzrost kosztu obsługi długu i na spadek rentowności finansowanego w ten sposób przedsięwzięcia.

W związku z prowadzoną działalnością związaną z udzielaniem pożyczek dla klientów detalicznych i małych firm obniżenie stóp procentowych może w istotny sposób przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

➤ ***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 mogą stanowić akcje podmiotów notowanych na rynkach. Duża zmienność tych rynków może istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz płynność posiadanych walorów. Również obejmowane obligacje strukturyzowane, których wartość wykupu może być uzależniona od kursów wskazanych w warunkach wykupu walorów notowanych na GPW, jest obciążona znaczącym ryzykiem i wpływem na wyniki finansowe Spółki.

Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym, akcje spółki Fly.pl S.A., które ze względu na znaczące wahania notowań oraz małą płynność instrumentu zostały zakwalifikowane do drugiego poziomu wyceny. Emitent będzie prowadził analizę płynności i wyceny waloru oraz będzie poszukiwał potencjalnego nabywcy lub pożyczkobiorcy przedmiotowych akcji z możliwością rozliczenia pieniężnego w zamian za zwrot akcji.

Lokowanie kapitału w papiery wartościowe daje szansę korzyści w różnej skali, ale nie jest pozbawione ryzyka, iż nie tylko nie spełnią się oczekiwane zyski, ale może wystąpić częściowa lub nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w walorach. Ryzyko to występuje w różnej postaci i z niejednakowym nasileniem jednak wzrasta w przypadku akcji notowanych na rynku alternatywnym w tym dla posiadanych akcji Fly.pl S.A.

➤ ***Ryzyko związane z wahaniami kursu akcji i niską płynnością rynku NewConnect***

Spółka posiada w swoim portfelu akcje Spółki Fly.pl S.A., które są notowane w alternatywnym systemie obrotu rynku New Connect. Inwestorzy i akcjonariusze Spółki Investment Friends Capital S.A., powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko inwestycyjne jakie podejmuje Spółka na rynku kapitałowym jest o wiele wyższe od ryzyka zainwestowania w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. W związku z trudną do przewidzenia zmiennością kursów w krótkim i długim terminie oraz płynnością instrumentów, inwestycje na rynku New Connect charakteryzują się możliwym wyższym potencjałem wzrostu notowanych tu spółek, a jednocześnie podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym. Ta cecha rynku wynika ze specyficznego profilu rynku, grupującego spółki o krótkiej historii, działające na bardziej zmiennym i konkurencyjnym segmencie gospodarki, jakim są m.in. nowe technologie i innowacje. Emitent ze względu na posiadany znaczny pakiet akcji Fly.pl S.A. w swoim portfelu inwestycyjnym narażony jest na ryzyko płynności i wahań kursów tych instrumentów oraz na stratę z tej inwestycji. Nie ma pewności, że papiery wartościowe tego Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku New Connect, który to jest rynkiem stworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na New Connect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Ponadto kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahanom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki. Mogą zależeć od szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Fly.pl, liczby oraz płynności notowanych akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Nie można wobec tego zapewnić, że Emitent jako akcjonariusz będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

➤ ***Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu akcji podmiotów posiadanych w portfelu inwestycyjnym Emitenta***

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect, po rozpoczęciu notowań akcji w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w przypadku gdy:

- na wniosek Emitenta,



- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może: upomnieć Emitenta natomiast informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie, wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- nie wypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatora ASO

na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO),

- nie wypełnienia obowiązku zlecenia firmie inwestycyjnej lub innemu podmiotowi będącemu spółką prawa handlowego świadczącemu usługi związane z obrotem gospodarczym, w tym usługi doradztwa finansowego, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO),

- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO).

- nie zawarciu umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie. Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,

- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

- 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,

- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,

- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów

- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator



Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
- w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

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

Powyższe ryzyko jest najbardziej istotnym dla wszystkich podmiotów prowadzących działalność Venture Capital. 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 nieprzewidzianych okoliczności negatywnie wpływających na rozwój projektów, ich wartość oraz opóźnienie w ich realizacji, co może przyczynić się do niemożności 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, w tym typu Venture Capital, charakteryzują się



stosunkowo wysoką stopą zwrotu ale również relatywnie wysokim ponoszonym ryzykiem inwestycyjnym.

➤ ***Ryzyko niskiej płynności i wyceny inwestycji na rynku niepublicznym***

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. Inwestycje w instrumenty akcje/udziały spółek niepublicznych wiążą się z ograniczoną możliwością nadzoru nad podmiotem z powodu braku obowiązku upubliczniania i udostępniania sprawozdań i informacji finansowych. W konsekwencji mogą wystąpić potencjalne trudności z zamykaniem realizowanych inwestycji lub z uzyskaniem zadawalającej ceny przy sprzedaży posiadanych akcji lub udziałów. Mogą również wystąpić trudności ze zbyciem posiadanych walorów. Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym, udziały spółki IFEA Sp. z o.o., które jako podmiotu niepublicznego szczególnie są narażone na utratę płynności oraz wartości lub całkowitej utraty zainwestowanego kapitału z tej inwestycji. Emitent będzie starał się ograniczyć omawiane ryzyko uwzględniając je w cenie nabycia akcji/udziałów oraz w miarę możliwości poprzez monitoring kondycji finansowej danego podmiotu.

➤ ***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 w otoczeniu 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 kwotach określonych w stosownych przepisach lub zastosować obie kary jednocześnie.

➤ ***Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami Emitenta 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 pożyczek***

Rynek 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 lub gospodarczej. Emitent zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Mimo należytej staranności nie można jednak wykluczyć niewłaściwej oceny zdolności kredytobiorcy, wprowadzenia w błąd, oszustwa lub błędu Zarządu przy podejmowaniu decyzji o udzieleniu finansowania i w konsekwencji nieściągalności długu. Chybione decyzje powinny mieć jednak 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. Emitent zamierza



minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Nie można jednak wykluczyć błędnej oceny zdolności pożyczkobiorcy, udzielonego zabezpieczenia lub niedostatecznego rozpoznania ryzyka w efekcie którego dojdzie do niespłacalności udzielonej pożyczki i nieściągalności długu. Chybione decyzje powinny mieć jednak 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. Nie można również wykluczyć ryzyka niepowodzenia windykacji z powodu błędów w przygotowaniu dokumentacji, uchybienia terminom lub na wskutek przyjętych nieskutecznych zabezpieczeń.

➤ ***Ryzyko związane z pożyczkami papierów wartościowych***

Emitent prowadząc działalność inwestycyjną i kapitałową może zawierać umowy pożyczek instrumentów finansowych (akcji, udziałów), będąc zarówno Pożyczkodawcą jak i Pożyczkobiorcą. W trakcie trwania umowy pożyczki, Emitent jako Pożyczkodawca traci czasowo możliwość dysponowania pożyczonymi instrumentami do czasu ich zwrotu. W przypadku wystąpienia zarówno korzystnej jak i niekorzystnej koniunktury rynkowej dla danego instrumentu (wzrosty i spadki kursów), Emitent nie będzie mógł reagować dokonując sprzedaży akcji, będąc jednocześnie nadal narażonym na ryzyko zmniejszenia lub zwiększenia ich wyceny w księgach Spółki. Również jako Pożyczkobiorca, dokonując obrotu pożyczonymi instrumentami (kupno-sprzedaż) Emitent będzie narażony na ryzyko wzrostu kursów pożyczonych walorów w stosunku do wyceny z dnia zawarcia umowy pożyczki i wystąpienie konieczności zakupu instrumentów w cenach wyższych niż w dniu pożyczki, aby dokonać zwrotu pożyczonych walorów. Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyko dokonując selekcji instrumentów do potencjalnych umów pożyczek, a także ustalając określony okres trwania pożyczki oraz uwzględniając ryzyko w wynagrodzeniu z tytułu umowy pożyczki.

➤ ***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, chybionych decyzji inwestycyjnych Emitenta skutkujących startą lub utartą zainwestowanego kapitału, 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 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.A., 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.

➤ ***Ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej Emitenta i podmiotów z jego portfela inwestycyjnego oraz kontrahentów.***

Inwestor angażujący kapitał w akcje Investment Friends Capital S.A. powinien mieć świadomość, że Emitent, kontrahenci Spółki oraz podmioty w których instrumenty finansowe i papiery dłużne zainwestował Investment Friends Capital S.A., jak każdy podmiot funkcjonujący na rynku działający w warunkach rynkowych narażeni są na ogólne ryzyka związane z prowadzoną działalnością i otoczeniem gospodarczym w tym: utratę płynności, upadłość, likwidację, straty finansowe wskutek chybionych decyzji inwestycyjnych, straty finansowe poniesione wskutek popełnionych błędów lub zaniechań pracowników i Zarządu, zdarzenia losowe. Wystąpienie powyższych zdarzeń u kontrahenta Spółki, w podmiocie będącym w portfelu inwestycyjnym Emitenta lub w samym Investment Friends Capital S.A. będzie miało bezpośredni wpływ na jego wyniki finansowe, wycenę akcji, a tym samym potencjalne straty z inwestycji dla akcjonariuszy lub całkowitą utratę zwrotu kapitału z tej inwestycji. Emitent dokłada należytej staranności, żeby podane ryzyka zminimalizować, ograniczyć i możliwie zabezpieczyć interesy Spółki, jednak nie można wskazanych zagrożeń całkowicie lekceważyć i wykluczyć.

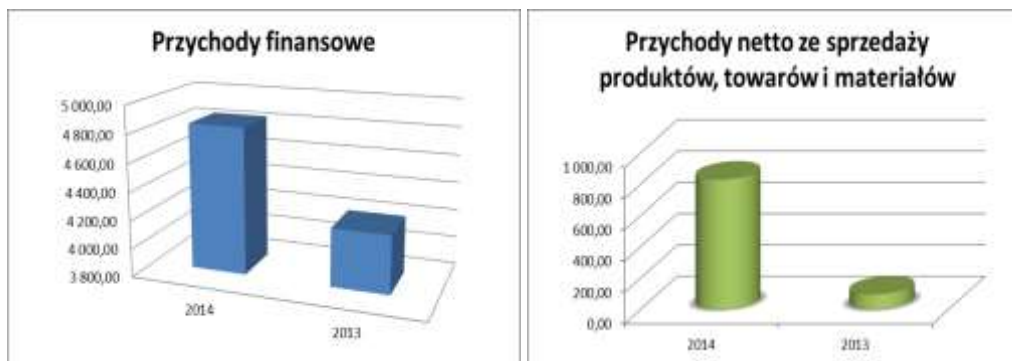
9. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Główną działalnością spółki jest działalność finansowa, w tym usługowa działalność pożyczkowa oraz inwestycyjna na szeroko pojętym rynku kapitałowym i finansowym.

Ze względu na specyfikę działalności Spółki, trudno zdefiniować i wyodrębnić klasyczne grupy towarów, produktów czy usług. Spółka prowadzi jednorodną działalność polegającą na świadczeniu pozostałych usług finansowych.

W okresie sprawozdawczym decydującą rolę w strukturze uzyskiwanych przez Emitenta przychodów zajmują nadal przychody finansowe, związane z zyskiem ze zbycia inwestycji oraz aktualizacji wyceny

posiadanych aktywów tj. akcji i udziałów podmiotów zarówno publicznych jak i niepublicznych. Emitent sukcesywnie zwiększa również wysokość przychodów z usługowej działalności pożyczkowej.



10. Informacje o rynkach zbytu z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne

Spółka realizując swój profil działalności w zakresie udzielania pożyczek oraz inwestycji w instrumenty finansowe, angażując się jak dotychczas wyłącznie na rynku krajowym zarówno publicznym (instrumenty notowane na GPW) jak i niepublicznym.

Ze względu na specyfikę działalności nie występują źródła zaopatrzenia w towary i materiały.

W okresie sprawozdawczym Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży usług, które obejmowały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży wyrobów i towarów z następującymi kontrahentami: Damf Invest S.A., Atlantis S.A., FON S.A., Top Marka S.A.

11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych między akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji oraz zdarzenia wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania

Wykaz zdarzeń w okresie sprawozdawczym

❖ Zmiany 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 Pana Damiana Patrowicza w sprawie pośredniego zwiększenia udziału w kapitale zakładowym spółki. (RB nr 1/2014)
- 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)



❖ ***Zawarcie umów pożyczek krótkoterminowych.***

- W dniu 02.01.2014r. Emitent zawarł krótkoterminową umowę pożyczki ze spółką Fon S.A., której przedmiotem była pożyczka pieniężna w wysokości 250 000,00 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 60 000,00 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. W dniu 30.10.2014r strony zawarły aneks do przedmiotowej umowy pożyczki wydłużający jej okres do 31.03.2015r.

❖ ***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 07.01.2014r, Zarząd Emitenta opublikował również wykaz informacji spółki Investment Friends Capital S.A. przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2013.

❖ ***Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy***

W dniu 09.01.2014r, 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 uprawnienia 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

❖ *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 Uchwalał 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 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 2014r. 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 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.

❖ *Umowa pożyczki pieniężnej.*

W dniu 19.02.2014r Emitent zawarł zabezpieczoną umowę pożyczki z osobą fizyczną na kwotę 102 700,00 zł z terminem spłaty do 31.12.2014r. Strony uzgodniły oprocentowanie z tytułu udzielonej pożyczki w wysokości stopy Wibor 3M powiększonej o 10% w stosunku rocznym. Płatność rat odsetkowych została ustalona w cyklu miesięcznym. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki są weksle



oraz wpisy hipoteczne na nieruchomościach gruntowych Pożyczkobiorcy. W dniu 28.03.2014r, na wniosek Pożyczkobiorcy podpisano aneks do przedmiotowej umowy pożyczki wydłużający jej okres do dnia 31.12.2015r.

❖ *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 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)

❖ *Umowy pożyczki.*

- W dniu 25.02.2014r. Emitent zawarł z osobą fizyczną aneks do umowy pożyczki z dnia 01.07.2013r, która opiewała na kwotę 100 000,00 zł, wydłużający okres spłaty pożyczki do dnia 31.12.2015r. Z powodu wydłużenia okresu pożyczki, Pożyczkobiorca ustanowił na rzecz Emitenta dodatkowe zabezpieczenie spłaty pożyczki w formie wpisu hipotecznego na nieruchomości.



- 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 poczynawszy od miesiąca kwietnia 2014r. Spłata kapitału odbywać się będzie w sześciu równych ratach miesięcznych w wysokości 5.000 zł każda poczynawszy od miesiąca lipca 2014r. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki. W dniu 30.12.2014r został zawarty aneks do przedmiotowej umowy pożyczki wydłużający okres jej spłaty do 31.03.2015r.

❖ ***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 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.

❖ ***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 w Ustawy z dnia 29.09.1994r. 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.

❖ *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 00000001 do 00800000 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 Pana Damiana Patrowicza dotyczących ujawnienia pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta.

❖ ***Zawarcie znaczącej umowy oraz zbycie aktywów znacznej wartości.***

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 43/2014 z 25.09.2014r. poinformował, że w dniu 25.09.2014r. zawarł ze Spółką IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku umowę sprzedaży udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. zawartej na podstawie Uchwały Zgromadzenia Wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 25.09.2014r. wyrażającej zgodę na nabycie przez tą spółkę udziałów własnych w celu ich umorzenia.

Przedmiotem umowy jest nabycie przez IFEA Sp. z o.o. 1.203 udziałów własnych o wartości nominalnej 5.000 zł każdy udział tj. za łączną kwotę 6 015 000,00 zł. która płatna będzie do dnia 30.04.2015r. Zapłata ceny zostanie zabezpieczona przez kupującą poprzez cesję jej należności na Emitenta.

Zbywana przez Emitenta ilość udziałów stanowi 2,35 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. oraz uprawnienia do oddania 1.203 głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki IFEA Sp. z o.o.

Umowa sprzedaży udziałów została uznana przez Zarząd Emitenta za umowę znaczącą ze względu na jej wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

Sprzedane 1.203 udziały spółki IFEA Sp. z o.o. uznano za aktywa znacznej wartości przez Zarząd Emitenta ze względu na ich wartość nominalną oraz cenę przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

❖ ***Nabycie akcji emitenta bezpośrednio i pośrednio zwiększeniu udziału w kapitale zakładowym Emitenta***

Zarząd Spółki raportem nr 46/2014 przekazał, że w dniu 14.10.2014r. do Spółki wpłynęły zawiadomienia:

1. spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku z dnia 14.10.2014r. w sprawie bezpośredniego zwiększenia udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zawiadamiająca informowała, iż w dniach od 26 września do 14 października 2014 roku nabyła w ramach transakcji zwykłych na rynku regulowanym 166.806 akcji zwykłych na okaziciela Investment Friends Capital S.A., stanowiących 2.22% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 166.806 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 2.00% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadamiająca poinformowała, że aktualnie na dzień 14.10.2014r. bezpośrednio posiada 3.423.902 akcji spółki, która to ilość stanowi 45.60% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnienia do oddania 4.223.902 głosów stanowiących 50,84 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



2. Pana Damiana Patrowicza z dnia 14.10.2014r. oraz Pana Mariusza Patrowicza z dnia 14.10.2014r. w sprawie pośredniego zwiększenia udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zawiadamiający poinformowali, iż w wyniku zawartych przez podmiot zależny DAMF INVEST S.A w dniach 26 września do 14 października 2014 roku w ramach transakcji zwykłych na rynku regulowanym nabyli pośrednio 166.806 akcji zwykłych na okaziciela INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A., stanowiących 2.22 % udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 166.806 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 2.00% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zawiadamiający poinformowali, że na dzień 14.10.2014r. pośrednio posiadają 3.423.902 akcji Spółki, która to ilość stanowi 45.60 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 4.223.902 głosów stanowiących 50.84 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

❖ *Zawarcie znaczącej umowy - umowy przelewu wierzytelności na zabezpieczenie.*

Zarząd Investment Friends Capital S.A. przekazał raportem 49/2014 z dnia 30.10.2014r. informację w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 43/2014 z dnia 25.09.2014r. w sprawie zawarcia znaczącej umowy ze spółką IFEA Sp. z o.o. oraz zbycia aktywów znacznej wartości, że w wykonaniu postanowień Umowy sprzedaży udziałów o której mowa w raporcie nr 43/2014 Emitent w dniu 30.10.2014r. zawarł ze spółką IFEA Sp. z o.o. Umowę przelewu wierzytelności na zabezpieczenie.

Umowa przelewu wierzytelności na zabezpieczenie z dnia 30.10.2014r. została zawarta ze spółką IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (KRS 0000512607). Przedmiotem Umowy jest przelew na Emitenta wierzytelności IFEA Sp. z o.o. w wysokości 6.015.000,00 zł (sześć milionów piętnaście tysięcy złotych 00/100), przysługującej IFEA Sp. z o.o. od spółki DAMF Invest S.A. w Płocku (KRS 0000392143).

Przelana wierzytelność wynika z Umowy sprzedaży 51.133 akcji Damf Invest S.A. w ramach skupu akcji własnych, zawartej przez IFEA Sp. z o.o. jako sprzedającym ze Spółką DAMF Invest S.A. jako kupującym w dniu 13.08.2014r. z mocy której IFEA Sp. z o.o. przysługuje wobec DAMF Invest S.A. wierzytelność o zapłatę ceny w wysokości przewyższającej zobowiązanie IFEA Sp. z o.o. wobec Emitenta. Termin wymagalności wierzytelności IFEA Sp. z o.o. wobec DAMF Invest S.A. to 15.11.2014r.

Na podstawie Umowy przelewu wierzytelności z dnia 30.10.2014r., Emitent uprawniony jest do żądania zapłaty kwoty przelanej wierzytelności przez DAMF Invest S.A. bezpośrednio do Emitenta w terminie jej wymagalności tj. w dniu 15.11.2014r.

Przelana wierzytelność zabezpiecza roszczenia Emitenta o zapłatę Ceny sprzedaży udziałów w wysokości 6.015.000,00 zł (sześć milionów piętnaście tysięcy złotych 00/100) wynikającej z Umowy sprzedaży z dnia 25.09.2014r. o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2014.

Umowa przelewu wierzytelności z dnia 30.10.2014r. nie zawiera warunków odbiegających od warunków powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach, Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych oraz nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Umowa przelewu wierzytelności została uznana przez Zarząd Emitenta za znaczącą ze względu na wartość przelanej wierzytelności na zabezpieczenie przekraczającą 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

Emitent ponadto informuje, że pomiędzy Emitentem, a IFEA Sp. z o.o. zachodzą powiązania osobowe, Prezes Zarządu IFEA Sp. z o.o. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Ponadto Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a dłużnikiem przelanej wierzytelności DAMF Invest S.A. zachodzą powiązania osobowe, Prezes Zarządu DAMF Invest S.A. Pani Małgorzata Patrowicz pełni



funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, oraz Członkowie Rady Nadzorczej DAMF Invest S.A. Pan Damian Patrowicz oraz Pani Marianna Patrowicz pełnią funkcję Członków Rady Nadzorczej Emitenta.

➤ ***Splata należności Emitenta z tytułu znaczącej umowy***

W dniu 20.11.2014 r. raportem nr 52/2014 Emitent poinformował, że uzyskał spłatę należności wynikającej z umowy sprzedaży udziałów w zawartej ze spółką IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku z dnia 25.09.2014 r. o zawarciu, której Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2014 z dnia 25.09.2014 r.

Tytułem zapłaty ceny sprzedanych udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. na rachunek bankowy Emitenta w dniu 20.11.2014 r. wpłynęła cała kwota 6.015.00,00 zł (sześć milionów piętnaście tysięcy złotych 00/100).

Emitent wyjaśniał, że zapłata ceny zbytych udziałów wynikająca z umowy z dnia 25.09.2014 r. została dokonana bezpośrednio na rachunek Emitenta przez spółkę DAMF Invest S.A. jako dłużnika przelanej na Emitenta wierzytelności zabezpieczającej zobowiązanie IFEA Sp. z o.o. do zapłaty ceny sprzedaży udziałów zgodnie z postanowieniami umowy przelewu wierzytelności z dnia 30.10.2014 r. o zawarciu, której Emitent informował raportem bieżącym nr 49/2014 z dnia 30.10.2014 r.

Wobec powyższego wszelkie roszczenia Emitenta wynikające z zawartej w dniu 25.09.2014 r. umowy sprzedaży udziałów z IFEA Sp. z o.o. zostały zaspokojone w całości.

Emitent ponadto poinformował, że pomiędzy Emitentem, a IFEA Sp. z o.o. zachodzą powiązania osobowe, Prezes Zarządu IFEA Sp. z o.o. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Ponadto pomiędzy Emitentem, a DAMF Invest S.A. zachodzą powiązania osobowe, Prezes Zarządu DAMF Invest S.A. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, oraz Członkowie Rady Nadzorczej DAMF Invest S.A. Pan Damian Patrowicz oraz Pani Marianna Patrowicz pełnią funkcję Członków Rady Nadzorczej Emitenta.

➤ ***Zawarcie Umów pożyczek pieniężnych.***

- Dnia 01.12.2014r Emitent zawarł z osobą fizyczną zabezpieczoną umowę pożyczki na kwotę 100 000,00 zł z terminem spłaty do dnia 31.12.2015r. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki są weksle Pożyczkobiorcy oraz wpis hipoteczny na nieruchomości będącej własnością Pożyczkobiorcy. Płatność rat odsetkowych ustalono w cyklu miesięcznym, zaś oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości Wibor 3M powiększony o 7,5% w stosunku rocznym. Kapitał udzielonej pożyczki zostanie spłacony jednorazowo do dnia 31.12.2015r.

- Dnia 02.12.2014r Emitent zawarł z osobą fizyczną zabezpieczoną umowę pożyczki na kwotę 850 000,00 zł z terminem spłaty do dnia 30.06.2015r. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki są weksle Pożyczkobiorcy oraz wpis hipoteczny na nieruchomości zabudowanej budynkiem mieszkalnym będącej własnością Pożyczkobiorcy. Płatność rat odsetkowych ustalono w cyklu miesięcznym, zaś oprocentowanie pożyczki ustalono na poziomie Wibor 6M powiększony o 5% w stosunku rocznym. Kapitał udzielonej pożyczki zostanie spłacony jednorazowo do dnia 30.06.2015r.

- W dniu 09.12.2014r. Emitent jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką INVESTMENT FRIENDS S.A. z siedzibą w Płocku (KRS 0000143579) jako Pożyczkobiorcą. Przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 09.12.2014r. jest pożyczka pieniężna w kwocie 3.000.000,00 zł. (trzy miliony złotych 00/100). Strony postanowiły, że spłata pożyczki nastąpi w terminie do dnia 10.04.2016r. Oprocentowanie kwoty pożyczki zostało ustalone na poziomie 7% w skali roku. Odsetki



płatne będą miesięcznie z dołu. Spłata pożyczki została zabezpieczona przez Pożyczkobiorcę poprzez wystawienie weksla na rzecz Emitenta. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Pomiędzy Emitentem a INVESTMENT FRIENDS S.A. zachodzą następujące powiązania osobowe, Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Wojciech Hetkowski, Marianna Patrowicz, Małgorzata Patrowicz, Jacek Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz jednocześnie sprawują funkcję Członków Rady Nadzorczej Pożyczkobiorcy. (Rb nr 54/2014)

➤ ***Zawarcie znaczącej umowy pożyczki.***

Emitent w dniu 29.12.2014 r. zawarł ze spółką Top Marka S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Wierzbicice 44a lok. 21B, KRS 0000292265 umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej. Na mocy umowy z dnia 29.12.2014 r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 10.495.000,00 zł. Wobec ustanowienia przez pożyczkobiorcę na rzecz Emitenta określonych umową zabezpieczeń część kwoty pożyczki w wysokości 10.000.000,00 zł została przez Emitenta w dniu 29.12.2014r. wypłacona na rachunek depozytowy wskazany przez Pożyczkobiorcę.

Emitent informuje, że w dniu 29.12.2014r. pożyczkobiorca - Top Marka S.A. w Poznaniu ustanowiła na rzecz Emitenta następujące zabezpieczenia zwrotu zaciągniętej pożyczki:

- złożone zostało przez Pożyczkobiorcę oświadczenie o ustanowieniu hipoteki umownej na nieruchomości Pożyczkodawcy położonej w Poznaniu do wysokości 15.000.000,00 (piętnastu milionów złotych 00/100). Strony zastrzegły, że w księdze wieczystej nieruchomości Pożyczkobiorcy w dziale III i IV nie mogą znajdować się jakiegokolwiek wpisy poza hipoteką umowną do kwoty 30.000.000,00 zł ustanowioną przez Pożyczkobiorcę na rzecz FON S.A. w Płocku oraz hipoteką umowną do kwoty 15.000.000,00 zł ustanowioną na rzecz Investment Friends S.A. w Płocku.
- złożone zostało przez Pożyczkobiorcę oświadczenie w zakresie prawa Emitenta do przeniesienia wpisanej na jego rzecz hipoteki na miejsce opróżnionej hipoteki ustanowionej na rzecz FON S.A. lub Investment Friends S.A. w Płocku po ich zwolnieniu.
- dokonane zostało przewłaszczenie na zabezpieczenie na rzecz Emitenta przez spółkę Newind Sp. z o.o. we Wrocławiu (KRS 0000267353) 100% udziałów w spółce Robakowo Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (KRS 0000504809).
- przekazany został przez Pożyczkobiorcę Emitentowi weksel własny in blanco z wystawienia Pożyczkobiorcy,
- ustanowione zostały przez 3 poręczycieli (2 osoby fizyczne oraz jedna osoba prawna - Robakowo Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu KRS 0000504809) zabezpieczenia w postaci: wystawienia przez poręczycieli weksli własnych in blanco na rzecz Emitenta, poręczenia wykonania umowy pożyczki przez Pożyczkobiorcę przez każdego z poręczycieli, oraz poddanie się przez poręczyciela Robakowo Investments Sp. z o.o. egzekucji z aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. do kwoty 15.000.000,00 zł,
- złożone zostało przez spółkę Robakowo Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (KRS 0000504809) w formie z podpisem notarialnie poświadczonym oświadczenie zawierające zobowiązanie do nie zbywania nieruchomości położonej w miejscowości Dachowa w województwie Wielkopolskim oznaczonej księgą wieczystą nr. PO1D/00042573/5 oraz do nieobciążania tej nieruchomości, poza obciążeniem jej na rzecz SGB-BANK Spółka Akcyjna, z siedzibą w Poznaniu, z tytułu niepublicznej emisji obligacji spółki Newind sp. z o.o.

Emitent informuje, że kwota 10.000.000,00 zł tytułem pożyczki została przez Emitenta bezpośrednio przekazana na konto wskazane przez Pożyczkobiorcę na zapłatę części ceny nabycia przez spółkę Robakowo Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (KRS 0000504809) nieruchomości położonej w miejscowości Dachowa w województwie Wielkopolskim.



Strony postanowiły, że zwrot całkowitej kwoty pożyczki nastąpi w terminie do dnia 03.02.2015r. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki. Z tytułu udzielenia pożyczki Emitentowi przysługuje prowizja w wysokości 495.000,00 zł, którą Emitent w dniu 29.12.2014r. potrącił z kwoty udzielonej pożyczki. Poza wynagrodzeniem prowizyjnym Emitentowi nie przysługuje dodatkowe wynagrodzenie, pożyczka jest nie oprocentowana. Strony postanowiły, że przeterminowane zadłużenie Pożyczkobiorcy będzie oprocentowane w wysokości czterokrotności stopy kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego w skali roku. Strony również postanowiły, że spłata całości pożyczki udzielonej na mocy umowy z dnia 29.12.2014r. może zostać dokonana bezpośrednio w miejsce pożyczkobiorcy - Top Marka S.A. w Poznaniu - przez spółkę Newind Sp. z o.o. we Wrocławiu (KRS0000267353) ze środków pozyskanych przez tą Spółkę w ramach niepublicznej emisji obligacji w oparciu o zawartą i przedłożoną Emitentowi umowę o organizację i przeprowadzenie emisji obligacji z dnia 24.12.2014r. W celu realizacji opisanego powyżej uprawnienia Emitenta wraz z zawarciem w dniu 29.12.2014r. umowy pożyczki, Pożyczkobiorca zobowiązał się przedłożyć Emitentowi niezwłocznie po wypłacie środków pożyczki nieodwołalne upoważnienie w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym spółki Newind sp. z o.o. do dyspozycji środków uzyskanych w wyniku emisji obligacji na rachunek bankowy Pożyczkodawcy. W świetle powyższego w opinii Emitenta przedmiotowa umowa pożyczki jest należycie zabezpieczona. Umowa pożyczki z dnia 29.11.2014 r. została uznana za istotną ze względu na wartość umowy oraz sposób uzgodnionego zabezpieczenia jej spłaty. Emitent ponadto informuje, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą nie zachodzą żadne powiązania osobowe. (Rb nr 56/2014)

➤ ***Częściowe rozliczenie Umowy Inwestycyjnej oraz Umowy sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r.***

Dnia 30.12.2014r. zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 57/2014 poinformował, że w dniu 29.12.2014r. do spółki wpłynęła kwota 3.400.000,00 zł ze spółki FON S.A. w Płocku tytułem częściowej spłaty ceny wynikającej z Umowy sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r. której przedmiotem było zbycie udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. na rzecz spółki TransRMF Sp. z o.o. Zapłata części ceny przez spółkę FON S.A. została dokonana na zasadach określonych przez strony w Umowie inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r.

Emitent informuje, że zapłata przez spółkę FON S.A. (jako następcę prawnego spółki FON Ecology S.A. w Płocku) części ceny w kwocie 3.400.000,00 zł w miejsce spółki TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach została dokonana na zasadzie przekazu ustanowionego w Umowie Inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r. której stroną jest również Emitent a o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 10/2012 z dnia 13.01.2012r. O zawarciu Umowy sprzedaży udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z dnia 20.03.2012r. Emitent informował raportem bieżącym nr 24/2012 z dnia 21.03.2012r.

Z tytułu Umowy sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r. do zapłaty pozostała kwota 1.600.000,00 zł. Emitent wyjaśnia, że Umowa Inwestycyjna z dnia 29.12.2011r. wraz z Umową sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r. oraz Umową sprzedaży udziałów z dnia 29.12.2011r. zawartą pomiędzy FON Ecology S.A. (obecnie FON S.A.) a TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach łącznie tworzą szerokie porozumienie inwestorskie.

Pomiędzy Emitentem a spółką FON S.A. w Płocku zachodzą następujące powiązania, Prezes Zarządu Emitenta jednocześnie pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki FON S.A. ponadto Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Wojciech Hetkowski, Marianna Patrowicz, Małgorzata Patrowicz, Damian Patrowicz, Jacek Koralewski pełnią funkcję Członków Rady Nadzorczej FON S.A.



Zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po 31.12.2014r

➤ *Harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2015r.*

Zarząd Spółki raportem nr 2/2015 z dnia 31.01.2015r. przekazał terminy publikacji raportów okresowych w roku 2015.

Raporty kwartalne publikowane przez Spółkę w roku 2015 będą w następujących datach:

Jednostkowy raport za I kwartał 2015r. – 15.05.2015r.

Jednostkowy raport za III kwartał 2015r. – 16.11.2015r.

Emitent informuje, że na podstawie § 101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych nie będzie publikował raportu kwartalnego za II kwartał roku 2015 oraz na podstawie art. 102 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych nie będzie publikował raportu kwartalnego za IV kwartał roku 2014, z uwagi na wcześniejszą publikację raportu rocznego.

Raport półroczny za pierwsze półrocze 2015r. zostanie przez Spółkę opublikowany w dniu 31.08.2015r.

Raporty roczny za rok 2014 Emitent opublikuje w dniu 23.03.2015r

➤ *Oświadczenie pożyczkobiorcy TOP Marka S.A. w zakresie spłaty pożyczki z dnia 29.12.2014r. do dnia 05.02.2015r.*

W nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 56/2014 z dnia 29.12.2014r. raportem nr 3/2015 Emitent poinformował, że w dniu 04.02.2015r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Zarządu TOP Marka S.A. z siedzibą w Poznaniu z którego wynika, że spłata całości zaciągniętej pożyczki na mocy umowy z dnia 29.12.2014r. nastąpi w dniu 05.02.2015r.

Zarząd TOP Marka S.A. w swoim oświadczeniu wyjaśnił, że zwrot kwoty pożyczki nastąpi w dniu 05.02.2015r. bezpośrednio ze środków pozyskanych w ramach przeprowadzonej niepublicznej emisji obligacji, o możliwości której Emitent informował raportem nr 56/2014. Zgodnie z treścią oświadczenia TOP Marka S.A. w dniu 05.02.2015r. na rachunek bankowy Emitenta powinna zostać przekazana kwota 10.495.000 (słownie: dziesięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100), co będzie wyczerpywało roszczenia Emitenta z tytułu Umowy pożyczki z dnia 29.12.2015r.

Emitent informuje, że Umowa z dnia 29.12.2014r. przewidywała jako termin spłaty pożyczki dzień 03.02.2015r. Emitent wyjaśnia, że pozostaje w bieżącym kontakcie z Zarządem TOP Marka S.A. i na chwilę obecną nie widzi zagrożenia braku realizacji zobowiązań pożyczkobiorcy w terminie do dnia 05.02.2015r. W ocenie Emitenta udzielone zabezpieczenia pożyczki z dnia 29.12.2014r, o których informował raportem bieżącym nr 56/2014 z dnia 29.12.2014r. umożliwiają zaspokojenie ewentualnych roszczeń Emitenta w stosunku do TOP Marka S.A. w Poznaniu.

➤ *Informacja o spłacie pożyczki przez TOP Marka S.A. w Poznaniu.*

Zarząd w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 56/2014 z dnia 29.12.2014r. oraz raportu bieżącego nr 3/2015 z dnia 04.02.2015r. poinformował, że w dniu 05.02.2015r. na rachunek bankowy Emitenta wpłynęły środki pieniężne tytułem całkowitej spłaty pożyczki udzielonej przez Emitenta spółce TOP Marka S.A. w Poznaniu na mocy umowy pożyczki dnia 29.12.2014r.



Emitent informuje, że na rachunek bankowy Spółki wpłynęła kwota 10.495.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) oraz kwota 6.900,82 zł z tytułu należnych Emitentowi odsetek za opóźnienie spłaty. Otrzymane przez Spółkę środki w łącznej kwocie 10.501.900,82 zł (słownie: dziesięć milionów pięćset jeden tysięcy dziewięćset złotych 82/100) w całości wyczerpują roszczenia Emitenta wobec spółki TOP Marka S.A. w Poznaniu z tytułu umowy pożyczki z dnia 29.12.2014r. (Rb nr 4/2015)

➤ ***Zawarcie umowy pożyczki ze spółką FON S.A. w Płocku***

Emitent w dniu 18.02.2015r. jako pożyczkodawca zawarł ze spółką FON S.A. z siedzibą w Płocku przy ul. Palewskiego 18C, KRS 00000028913 umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej.

Na mocy umowy z dnia 18.02.2015 r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w łącznej kwocie do 7.000.000,00 zł.

Pierwsza transza pożyczki w kwocie 3.500.000,00 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych 00/100) została Pożyczkobiorcy przekazana w dniu zawarcia Umowy, kolejne transze pożyczki będą przekazywane Pożyczkobiorcy w wysokości i terminach zgodnie z zapotrzebowaniem Pożyczkobiorcy.

Emitent informuje, że termin spłaty pożyczki strony określiły na dzień 30.04.2016r. a oprocentowanie zostało ustalone w wysokości 6% w skali roku.

Emitent ponadto informuje, że Umowa pożyczki z dnia 18.02.2015r. przewiduje możliwość jej wcześniejszego wypowiedzenia przez Emitenta w każdym czasie z zachowaniem 30 dniowego terminu wypowiedzenia.

Na zabezpieczenie spłaty pożyczki oraz należnych odsetek Pożyczkobiorca przekazał Emitentowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem terminu lub warunku, z tym, że kolejne transze pożyczki będą przekazywane zgodnie z zapotrzebowaniem Pożyczkobiorcy na jego wniosek.

Emitent ponadto informuje, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania osobowe.

Prezes Zarządu Emitenta Pan Robert Ogrodnik pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Pożyczkobiorcy spółki FON S.A. w Płocku a ponadto Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Pani Małgorzata Patrowicz, Pani Marianna Patrowicz, Pan Wojciech Hetkowski, Pan Jacek Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz pełnią jednocześnie funkcję Członków Rady Nadzorczej spółki FON S.A. w Płocku.

Umowa pożyczki z dnia 18.02.2015 r. została uznana za istotną ze względu na łączną wartość pożyczki jaką na jej podstawie Emitent może zaciągnąć oraz powiązania osobowe między Emitentem a spółką FON S.A. (Rb nr 5/2015)

➤ ***Rozliczenie Umowy sprzedaży udziałów oraz Umowy Inwestycyjnej z dnia 20.03.2012r.***

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 6/2015 poinformował, że w dniu 18.02.2015r. do spółki wpłynęła kwota 1.600.000,00 zł ze spółki FON S.A. w Płocku tytułem końcowej spłaty ceny wynikającej z Umowy sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r. której przedmiotem było zbycie udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. na rzecz spółki TransRMF Sp. z o.o. Zapłata części ceny przez spółkę FON S.A. została dokonana na zasadach określonych przez strony w Umowie inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r.

Emitent informuje, że zapłata przez spółkę FON S.A. (jako następcę prawnego spółki FON Ecology S.A. w Płocku) części ceny w kwocie 1.600.000,00 zł w miejsce spółki TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach



została dokonana na zasadzie przekazu ustanowionego w Umowie Inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r. której stroną jest również Emitent a o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 10/2012 z dnia 13.01.2012r. O zawarciu Umowy sprzedaży udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z dnia 20.03.2012r. Emitent informował raportem bieżącym nr 24/2012 z dnia 21.03.2012r.

W związku z powyższą wpłatą oraz w nawiązaniu do częściowej spłaty komunikowanej raportem bieżącym nr 57/2014 z dnia 30.12.2014r. została całkowicie rozliczona należność z tytułu Umowy sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r.

Emitent wyjaśnia, że Umowa Inwestycyjna z dnia 29.12.2011r. wraz z Umową sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r. oraz Umową sprzedaży udziałów z dnia 29.12.2011r. zawartą pomiędzy FON Ecology S.A. (obecnie FON S.A.) a TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach łącznie tworzą szerokie porozumienie inwestorskie.

➤ ***Informacja o podjęciu uchwały o umorzeniu udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego przez spółkę powiązaną z Emitentem***

Zarząd Spółki w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 43/2014 z dnia 25.09.2014r. w sprawie zawarcia znaczącej umowy z spółką IFEA Sp. z o.o. informuje, że w dniu 20.02.2015r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku podjęło uchwałę w przedmiocie umorzenia udziałów oraz obniżenia kapitału zakładowego.

Emitent informuje, że Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IFEA Sp. z o.o. w dniu 20.02.2015r. postanowiło o umorzeniu łącznie 22.200 udziałów o wartości nominalnej 5.000,00 zł każdy oraz o obniżeniu kapitału zakładowego IFEA Sp. z o.o. z kwoty 255.665.000,00 zł, o kwotę: 111.000.000,00 zł, do kwoty 144.665.000,00 zł. Emitent informuje, że przedmiotem umorzenia są między innymi udziały zbyte przez Emitenta na mocy umowy z dnia 25.09.2014r. o której Emitent informował raportem bieżącym 43/2014.

Emitent informuje, że aktualnie posiada 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba aktualnie stanowi 3,06% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o., a która po rejestracji umorzenia udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego IFEA Sp. z o.o. będzie stanowiła 5,42 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent ponadto informuje, że Prezes Zarządu IFEA Sp. z o.o. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. (Rb nr 7/2015)

12. Informacje o powiazaniach kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

➤ Na dzień 31.12.2014r według najlepszej wiedzy Zarządu dominującym akcjonariuszem jest Spółka Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku, która posiada 45,60% udziału w kapitale zakładowym oraz 50,84% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

➤ Spółka Investment Friends Capital S.A. nie posiada podmiotów zależnych i nie tworzy własnej grupy kapitałowej.



Spółka na dzień 31.12.2014r. posiadała inwestycje kapitałowe w postaci akcji i udziałów w niżej wymienionych podmiotach, sfinansowane z środków własnych Emitenta.

Nazwa podmiotu	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
IFEA Sp. z o.o.	3,07%	3,07%
Fly.pl S.A.	4,62%	4,62%

➤ **Inwestycje kapitałowe Emitenta:**

W dniu 08.05.2014r. raportem bieżącym nr 24/2014 poinformował, że 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.

W dniu 25.09.2014r. Emitent zawarł ze Spółką IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku umowę sprzedaży udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. zawartej na podstawie Uchwały Zgromadzenia Wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 25.09.2014 wyrażającej zgodę na nabycie przez tą spółkę udziałów własnych w celu ich umorzenia. Przedmiotem umowy jest nabycie przez IFEA Sp. z o.o. 1.203 udziałów własnych o wartości nominalnej 5.000 zł każdy udział tj. za łączną kwotę 6 015 000,00 zł. która płatna będzie do dnia 30.04.2015r. Zapłata ceny zostanie zabezpieczona przez kupującą poprzez cesję jej należności na Emitenta. Zbywana przez Emitenta ilość udziałów stanowi 2,35 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. oraz uprawnia do oddania 1.203 głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki IFEA Sp. z o.o. Umowa sprzedaży udziałów została uznana przez Zarząd Emitenta za umowę znaczącą ze względu na jej wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta. (Rb nr 43/2014)

➤ **Powiązania osobowe i organizacyjne Emitenta:**

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

- 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.
- 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.
- Robert Ogrodnik Prezes Zarządu Investment Friends Capital S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu FON S.A.

13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu rocznego.

Struktura Akcjonariatu bezpośredniego Investment Friends Capital S.A. na dzień 24.01.2014r.

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	18 951 978	42,07	27 351 978	51,18
2.	Pozostali	26 095 938	57,93	31 090 416	48,82
X	Razem	45 047 916	100,00	53 447 916	100,00

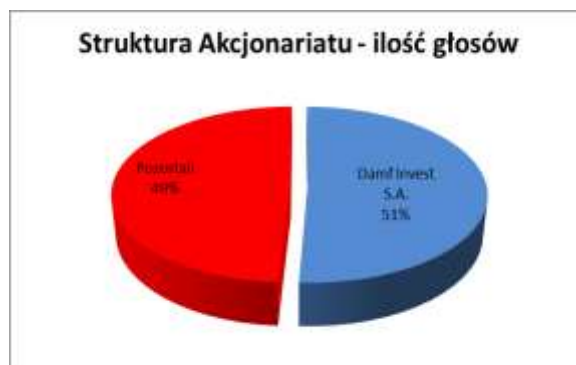
Struktura Akcjonariatu bezpośredniego po rejestracji w dniu 14.02.2014r. zmian Statutu wynikających z Uchwał NWZA z dnia 04.02.2014r.

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 158 663	42,07	4 558 663	51,18
2.	Pozostali	4 349 323	57,93	4 349 323	48,82
X	Razem	7 507 986	100,00	8 907 986	100,00

Struktura Akcjonariatu bezpośredniego Investment Friends Capital S.A. na dzień 31.12.2014r.

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 423 902	45,60	4 223 902	50,84
2.	Pozostali	4 084 084	54,40	4 084 084	49,16
X	Razem	7 507 986	100,00	8 307 986	100,00

Według najlepszej wiedzy Zarządu, struktura Akcjonariatu na dzień sporządzenia raportu tj. 20.03.2015r, nie uległa zmianie.





Struktura Akcjonariatu pośredniego Investment Friends Capital S.A. na dzień 31.12.2014r.

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Mariusz Patrowicz	3 423 902	45,60	4 223 902	50,84
2.	Damian Patrowicz	3 423 902	45,60	4 223 902	50,84

Według najlepszej wiedzy Zarządu, struktura Akcjonariatu pośredniego na dzień sporządzenia raportu tj. 23.03.2015r, nie uległa zmianie.

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

Do dnia 22.01.2014r. - struktura akcji Emitenta przedstawiała się następująco:

Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	9.435.270
Akcje serii B – imienne uprzywilejowane	2.261.115
Akcje serii C – zwykłe na okaziciela	2.261.115
Akcje serii D – zwykłe na okaziciela	1.058.472
Akcje serii E – zwykłe na okaziciela	30.03.1944
Razem:	45.047.916

Od 23.01.2014r do 14.02.2014r – w wyniku rejestracji wniosku Emitenta w zakresie zmiany części akcji serii A z imiennych na okaziciela, zmiany całej serii akcji B z imiennych na okaziciela, zniesieniu uprzywilejowania zmienionych akcji oraz ujednolicenia oznaczenia akcji - struktura akcji Emitenta przedstawiała się następująco:

Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	8.400.000
Akcje serii B – zwykłe na okaziciela	36.647.916
Razem:	45.047.916

Od 14.02.2014r, w wyniku rejestracji przez Sąd Rejestrowy wniosku dotyczącego scalenia akcji 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

Od 16.07.2014r, po rejestracji przez Sąd Rejestrowy wniosku o zmianę rodzaju części imiennych akcji serii A na akcje na okaziciela oraz uchylecia ich uprzywilejowania (na podstawie Uchwały nr 16 ZWZA z dnia 16.06.2014r.) struktura akcji Emitenta 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 Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku.

Akcje serii B są akcjami na okaziciela: w liczbie 6.107.986 zdematerializowane, dopuszczone do obrotu na GPW oraz w liczbie 600.000, na podstawie Uchwały nr 17 ZWZA z dnia 16.06.2014r. znajdujące się w trakcie procedury rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz będące przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Na dzień sporządzenia raportu rocznego tj. 20.03.2015r - 6.107.986 akcji serii B, Emitenta jest dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

15. 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.

16. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Poniżej Emitent prezentuje transakcje z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z Damf Invest S.A. spółką dominującą:

(w tysiącach złotych)	31.12.2014	31.12.2013
Sprzedaż	33	76
Pozostałe przychody finansowe	987	
Inwestycje długoterminowe		13 860
Inwestycje krótkoterminowe		2 370

Transakcje z FON S.A. spółką powiązaną:

(w tysiącach złotych)	31.12.2014	31.12.2013
Sprzedaż	125	
Pozostałe należności	1 600	5 000
Inwestycje długoterminowe	1	

17. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku obrotowym 2014 Emitent nie posiadał zaciągniętych i wypowiedzianych kredytów i pożyczek.



18. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym Emitenta, z podaniem ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

<i>Data udzielenia</i>	<i>Rodzaj pożyczki/instrumentów dłużnych</i>	<i>Kwota/wartość</i>	<i>Waluta</i>	<i>Oprocentowanie /Prowizja/ Wynagrodzenie</i>	<i>Kontrahent</i>	<i>Termin wymagalności</i>
01.07.2013 aneks 25.02.2014	pieniężna	100 000,00 zł	PLN	Wibor 3M +7,5%	Osoba fizyczna	31.12.2015
07.01.2014 aneks 30.10.2014	pieniężna	60 000,00 zł	PLN	12%	Osoba fizyczna	31.03.2015
17.02.2014	obligacje	2 000 000,00 zł	PLN	7%	Fon S.A.	05.01.2015 spłacona
19.02.2014 aneks 22.12.2014	pieniężna	102 700,00 zł	PLN	Wibor 3M + 10%	Osoba fizyczna	31.12.2015
02.01.2014	pieniężna	250 00,00 zł	PLN	10%	Fon S.A.	10.01.2014 spłacona
13.01.2014 aneks 28.03.2014	akcje	1.249.500 szt	PLN	25 000,00 zł	Damf Invest S.A.	31.12.2014 spłacona
21.03.2014 aneks 30.12.2014	pieniężna	15 000,00 zł	PLN	6%	Osoba fizyczna	31.03.2015
17.04.2014	pieniężna	700 00,00 zł	PLN	8%	Fon S.A.	10.04.2016 spłacona
01.04.2014	pieniężna	50 00,00 zł	PLN	5%	Fon S.A.	07.10.2015 spłacona
01.12.2014	pieniężna	100 000,00 zł	PLN	Wibor 3M +7,5%	Osoba fizyczna	31.12.2015
02.12.2014	pieniężna	850 000,00 zł	PLN	Wibor 6M +5%	Osoba fizyczna	30.06.2015
09.12.2014	pieniężna	3 000 000,00 zł	PLN	7%	Investment Friends Capital S.A.	10.04.2016
29.12.2014	pieniężna	10 495 000,00 zł	PLN	495 000,00 zł	Top Marka S.A.	03.02.2015
Pożyczki po dacie bilansowej						
18.02.2015	pieniężna	do 7 000 000,00 zł wykorzystano 3 500 000,00 zł	PLN	6%	Fon S.A.	30.04.2016

19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

Emitent nie udzielał i nie otrzymał żadnych poręczeń i gwarancji.



20. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała nowych emisji papierów wartościowych.

21. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2014 i kolejne.

22. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Na dzień sporządzania raportu Zarząd nie stwierdza zagrożenia w zakresie wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz w zakresie płynności finansowej.

Spółka nie posiada żadnych zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych istotnych zobowiązań poza wynikającymi z bieżącego funkcjonowania Spółki. Emitent wszystkie swoje zobowiązania reguluje terminowo.

Emitent przeznacza posiadane zasoby finansowe na prowadzoną działalność pożyczkową, która zamierza rozwijać oraz inwestycje w instrumenty finansowe podmiotów publicznych i niepublicznych. Ewentualne nadwyżki pieniężne są lokowane na depozytach terminowych w bezpiecznych podmiotach bankowych.

Emitent dokonuje również inwestycji w instrumenty finansowe rynku niepublicznego, które charakteryzują się tym, że nie są dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, czyli giełdach. Należą do nich m. in. posiadane przez Emitenta udziały spółki IFEA Sp. z o.o. Lokowanie środków w emisje niepubliczne wiąże się z możliwością uzyskania wyższej stopy zwrotu w porównaniu z portfelem spółek notowanych na GPW, przy jednoczesnym podjęciu wyższego ryzyka. Ryzyko to wynika z szeregu okoliczności wiążących się z niepublicznym charakterem, w szczególności wynikających z braku obowiązków informacyjnych obciążających podmioty o publicznym charakterze, oraz faktycznie ograniczonej możliwości kontroli działalności takich podmiotów. Emitent posiadając udziały powyższych spółek niepublicznych musi liczyć się z ryzykiem nieuzyskania satysfakcjonującej stopy zwrotu z tych inwestycji, poniesienia straty lub całkowitej utraty zainwestowanego kapitału. W ocenie Emitenta potencjalne wystąpienie nawet tych najbardziej skrajnie niepożądanych zdarzeń może spowodować znaczące pogorszenie wyników Emitenta, jednak nie spowodowałoby utraty płynności finansowej i utraty stabilizacji ekonomicznej spółki.

W okresie sprawozdawczym Emitent rozpoznał przez test utratę wartości aktywa, tj. posiadanych udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. i dokonał odpisu aktualizacyjnego w wysokości 1.494,89 tys. zł. Wartość bilansowa udziałów po dokonaniu odpisu wynosi 6.350,11 tys. zł. Emitent będzie prowadził bieżącą analizę poziomu wyceny tego instrumentu dokonując stosownych kwartalnych korekt wartości, zaś przy utrzymującej się tendencji spadkowej podejmie działania w celu zbycia tego aktywa.

Emitent posiada w swoim portfelu inwestycyjnym, akcje spółki Fly.pl S.A., które ze względu na znaczące wahania notowań oraz małą płynność instrumentu zostały zakwalifikowane do drugiego poziomu wyceny. Akcje wyceniane są na podstawie średniego kursu giełdowego jako suma średnich kursów maksymalnych i minimalnych z każdego miesiąca okresu sprawozdawczego 2014r. Emitent będzie



przewodził analizę płynności i wyceny waloru oraz będzie poszukiwał potencjalnego nabywcy lub do pożyczkobiorcy przedmiotowych akcji z możliwością rozliczenia pieniężnego w zamian za zwrot akcji. Lokowanie kapitału w papiery wartościowe daje szansę korzyści w różnej skali, ale nie jest pozbawione ryzyka, iż nie tylko nie spełnią się oczekiwane zyski, ale może wystąpić częściowa lub nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w walorach. Ryzyko to występuje w różnej postaci i z niejednakowym nasileniem jednak wzrasta w przypadku akcji notowanych na rynku alternatywnym (Fly.pl S.A.), a szczególnie jest nasilone w przypadku podmiotów nienotowanych (IFEA Sp. z o.o.) gdzie zwrot z inwestycji może okazać się niezadawalający lub może dojść do całkowitej utraty zainwestowanego kapitału.

W ocenie Zarządu obecnie sytuacja Emitenta jest stabilna i według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania nie występuje ryzyko utraty lub zaburzenia płynności finansowej.

23. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Emitent prowadzi głównie działalność inwestycyjną i usługową działalność finansową udzielając pożyczek. Bieżąca działalność inwestycyjna i pożyczkowa Emitenta jest finansowana z środków własnych Spółki. Dalsze inwestycje kapitałowe oraz udzielane pożyczki, Spółka zamierza realizować głównie ze środków własnych oraz uzyskanych ze zbycia posiadanych instrumentów finansowych. W przypadku konieczności pozyskania dodatkowych funduszy na inwestycje, Emitent posiada możliwość ich pozyskania korzystając z efektu synergii grupy kapitałowej. Spółka również nie wyklucza w przypadku wystąpienia takiej potrzeby, możliwości emisji celowych akcji oraz instrumentów dłużnych (obligacji).

24. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W ocenie Zarządu poza zdarzeniami wskazanymi w pkt. 11 niniejszego sprawozdania, nie wystąpiły istotne nietypowe czynniki i zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań. Przeciagający się proces legislacyjny w zakresie odnawialnych źródeł energii wstrzymały wszelkie decyzje inwestycyjne w tym obszarze.

25. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Emitenta tj. głównie działalność pożyczkową i 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.

Zarząd szacuje, iż nie ma zagrożenia dla realizacji projektów inwestycyjnych Spółki, gdyż może je realizować wykorzystując zarówno środki własne oraz efekt synergii grupy kapitałowej. Należy mieć jednak na względzie, iż Emitent posiada w swoim portfelu udziały podmiotów niepublicznych (IFEA Sp. z o.o.), a także akcje (Fly.pl S.A.) notowane na Rynku New Connect. Instrumenty te charakteryzują się znaczącym ryzykiem inwestycyjnym i zmiennością wyceny oraz płynności. Istnieje ryzyko, iż może nastąpić znaczący spadek wartości posiadanych instrumentów oraz ograniczenia ich płynności. Zdarzenia powyższe miałyby istotny wpływ na przyszłe wyniki Emitenta, jednak w ocenie Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania, nie spowodowałyby istotnego zaburzenia płynności Spółki i możliwości regulowania zobowiązań.

Spółka w roku 2015 będzie koncentrowała głównie swoją działalność w zakresie udzielania pożyczek dla podmiotów gospodarczych i osób fizycznych, starając się jednak, żeby były to pożyczki niekonsumenckie czyli o kwotach wyższych niż kwalifikujących się do tej kategorii. Zarówno posiadane środki, należności oraz możliwość sprzedaży posiadanych instrumentów finansowych umożliwiają udzielanie wspomnianych pożyczek, zaś planowane średnie oprocentowanie oraz indywidualnie ustalana prowizja, umożliwia stabilne funkcjonowanie Spółki. Również dotychczas udzielone pożyczki, które są prawidłowo realizowane i dzień dzisiejszy nie stwarzają ryzyka nie spłacalności generują stosowne przychody.

Działalność Emitenta w nowym roku obrachunkowym będzie nadal koncentrowała się także w obszarze inwestycji kapitałowych na szeroko rozumianym rynku kapitałowym. Spółka dywersyfikując swój portfel, będzie lokowała kapitał w zarówno w podmiotach notowanych na giełdzie jak i przedsiębiorstwach nie posiadających statusu spółek publicznych.

Spółka wobec nowej ustawy o OZE, której zakończono proces legislacyjny rozważa zasadność i opłacalność inwestycji w tym segmencie lub całkowitą rezygnację i odstąpienie od zainteresowania OZE, skupiając się na działalności finansowej w zakresie udzielania pożyczek i inwestycjach w instrumenty finansowe zarówno notowane na rynku kapitałowym jak również nienotowane.

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.

26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwa Emitenta i jego grupa kapitałowa

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 04.02.2014r, począwszy od sprawozdania za rok 2014, sprawozdania okresowe Emitenta, będą sporządzane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

27. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie



Emitent nie zawierał tego rodzaju umów z osobami zarządzającymi.

28. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w 2014r

- Wynagrodzenia członków Zarządu w roku 2014 wynosiły łącznie: 61 tys. zł
- Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w roku 2014 wynosiły łącznie: 12 tys. zł.

29. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Przeciętne zatrudnienie w Investment Friends Capital S.A. w 2014 i 2013 roku przedstawiało się następująco:

Grupa zatrudnionych	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2013 roku
Zarząd	1	1
Administracja	1	1
Zatrudnienie, razem	2	2

30. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

➤ Członkowie Zarządu

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 23.03.2015 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

W stosunku do III kwartału 2014 r, nie było zmian w udziałach i w stanie posiadania bezpośredniego akcji w stosunku do członków Zarządu.

➤ Członkowie Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 23.03.2015 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 3.423.902 akcji Emitenta o wartości nominalnej 20.543.412,00 zł stanowiących 45,60% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 4.223.902 głosów stanowiących 50,84% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do III kwartału 2014 r, nie nastąpiła zmiana pośrednia stanu posiadania akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicza. Ostatnia zmiana komunikowana była raportem bieżącym nr 46/2014 z dnia 14.10.2014r.



31. Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Emitent nie posiada informacji o tego typu umowach.

32. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

33. Informacje dotyczące umowy i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta

- W dniu 30 maja 2014r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2014r i badania rocznego sprawozdania finansowego za 2014r, którym jest Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. w Warszawie. Podmiot jest wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3704.
Spółka Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. wykonała usługi audytorskie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego i badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta w roku 2012 i 2013.
Umowę zawarto dnia 30.06.2014r ustalając następujący poziom wynagrodzenia netto;
- Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie z tytułu przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2014r wyniosła 3 000 zł netto. (w roku 2013 – 3 300 zł netto)
- Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2014r ustalono w kwocie 6 000 zł netto. (w roku 2013 – 6 700 zł netto)
- Podmiot wybrany do przeglądu i badania sprawozdania finansowego Spółki nie prowadził dla Emitenta poza wskazanymi usługami, żadnych innych usług oraz doradztwa podatkowego.

Płock, 23 marca 2015 r.

Zarząd

.....
Robert Ogrodnik - Prezes Zarządu