

Investment Friends Capital S.A.



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
NA 30 CZERWCA 2015 R. ORAZ ZA 6 MIESIĄCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.**

Płock 31.08.2015r.



Spis treści

1	Podstawowe informacje o Spółce.....	4
2	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	4
3	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego(również przeliczone na euro).....	6
4	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.....	8
5	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	20
6	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	20
7	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych 23	
8	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	23
9	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.....	24
10	Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	25
11	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	25
12	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta 26	
13	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	26



SPRAWOZDANIE PÓŁROCZNE ZARZĄDU
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 czerwca 2015r. oraz za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2015r.

14	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	28
15	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	29
16	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	35
17	Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	35



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.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Sąd Rejestrowy Spółki:

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

Rok obrotowy:

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

1.1 Organy Spółki.

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

Skład Rady Nadzorczej:

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

- | | |
|------------------------|--------------------------------------|
| ➤ Wojciech Hetkowski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| ➤ Damian Patrowicz | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| ➤ Marianna Patrowicz | - Członek Rady Nadzorczej |
| ➤ Małgorzata Patrowicz | - Członek Rady Nadzorczej |
| ➤ Jacek Koralewski | - Członek Rady Nadzorczej |

Skład Zarządu:

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

- | | |
|-------------------|------------------|
| ➤ Robert Ogrodnik | - Prezes Zarządu |
|-------------------|------------------|

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za



równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport kwartalny Investment Friends Capital S.A. za I półrocze 2014 roku. Raport półroczny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:
 - skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30.06.2015 r., 31.12.2014 r. oraz 30.06.2014 r.,
 - skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat oraz śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. oraz od 01.04.2015r. do 30.06.2015r.,
 - skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r., od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.
 - skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r., od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.,
- informacje dodatkowe oraz inne informacje o zakresie określonym w treści Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

2.1. Oświadczenie o zgodności z przepisami.

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

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

2.2. Podstawa sporządzenia.

Skrócone jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki za pierwsze półrocze 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 - „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych.

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



Spółki w dniu 31 sierpnia 2015 roku. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2014 rok.

2.4 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego.

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

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

2.5 Opis ważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego.

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

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

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



SPRAWOZDANIE PÓŁROCZNE ZARZĄDU
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A
na 30 czerwca 2015r. oraz za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2015r.

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończone 30.06.2015	6 miesięcy zakończone 30.06.2014	6 miesięcy zakończone 30.06.2015	6 miesięcy zakończone 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	426	161	103	39
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	324	9	78	2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	476	4 047	115	969
Zysk (strata) netto	442	3 173	107	759
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	1 653	- 71	400	- 17
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	3 661	- 211	886	- 50
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 314	- 282	1 285	- 68
Aktywa razem *	35 441	34 844	8 450	8 374
Zobowiązania długoterminowe *	1 869	1 836	446	436
Zobowiązania krótkoterminowe *	44	63	10	15
Kapitał własny *	33 528	33 086	7 994	7 994
Kapitał zakładowy *	45 048	45 048	10 740	10 826
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	7 507 986	30 957 586	7 507 986	30 957 586
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,06	0,10	0,01	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	4,47	4,41	1,07	1,03



*Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2014 roku.

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1341 zł (za I półrocze 2014 1 EURO = 4,1784 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2015 r. 1 EURO = 4,1944 zł (na 31 grudnia 2014r. 1 EURO = 4,2623 zł.)

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

Emitent w I półroczu 2015 r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 422 tys. zł, zysk z działalności operacyjnej w wysokości 324 tys. zł oraz zysk netto 442 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 137 tys. zł. Spółka w okresie sprawozdawczym odnotowała przychody ze sprzedaży produktów wysokości 426 tys. zł. oraz przychody finansowe 152 tys. zł.

Przychody finansowe Spółki wykazane w I półroczu 2015 r. wynikały głównie z uzyskanych odsetek od zdeponowanych na lokatach bankowych nadwyżek finansowych oraz aktualizacji wyceny instrumentów finansowych będących przedmiotem pożyczki tj. akcji Fly.pl S.A.

Zgodnie z MSSF 13 pkt 79. Spółka w okresie sprawozdawczym ze względu na znaczące wahania kursów giełdowych oraz wolumen obrotu zakwalifikowała posiadane akcje FLY.PL. S.A. do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej. Wycena akcji FLY.PL S.A. została dokonana na podstawie średniego kursu giełdowego jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych od 01.01.2015r do 30.06.2015r, gdyż w ocenie Zarządu istnieje znaczące ryzyko przy zbyciu (po okresie umowy pożyczki) nie uzyskania ceny według kursów giełdowych na 30.06.2015r.

Na dzień 30.06.2015r Spółka posiadała 1 569 szt. udziałów w niepublicznej Spółce IFEA Sp. z o.o. , których cena emisyjna wynosiła 5 tys. zł za jeden udział. Zarząd Spółki po dokonaniu testów na utratę wartości (co wskazywał w raporcie rocznym i stosownym raporcie bieżącym), podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wyceny na 31.12.2014r. posiadanych udziałów w wysokości 1.495 tys. zł. Na dzień 30.06.2015r. według dostępnej, najlepszej wiedzy Zarządu oraz wykonaniu na jej podstawie testu utraty wartości, nie stwierdzono istotnych zmian w wycenie tego instrumentu i przesłanek do dokonania dalszych odpisów aktualizacyjnych.

Zarząd zwraca uwagę, że lokowanie pieniędzy w papierach wartościowych 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 . Dla danego waloru można rozpoznać następujące rodzaje ryzyka: rynkowego, inaczej systematycznego ,finansowego ,bankructwa emitenta, częściowego wstrzymania lub ograniczenia dochodów ,inflacji ,walutowego ,płynności .

4.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń:

❖ 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 terminach:



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

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

Emitent informował, 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

❖ *Informacje dotyczące Umów pożyczek.*

➤ ***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 poinformował, 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, zaś kolejne transze pożyczki były przekazywane Pożyczkobiorcy w wysokości i terminach zgodnie z zapotrzebowaniem Pożyczkobiorcy.

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

Emitent ponadto wskazał, 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.

Spółka wskazała, 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. (Rb nr 5/2015)

➤ ***Zawarcie Umowy pożyczki dotyczącej akcji spółki FLY.PL S.A. w Warszawie.***

W dniu 24.03.2015r. Emitent zawarł jako Pożyczkodawca umowę pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. w Warszawie ze spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20 (KRS0000547450) jako Pożyczkobiorcą.

Przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 24.03.2015r. było 1.917.334 (jeden milion dziewięćset siedemnaście tysięcy trzysta trzydzieści cztery) akcje Spółki FLY.PL S.A. w Warszawie (KRS 0000410606) zdematerializowanych, oznaczone kodem ISIN PLFLYPL00017, dopuszczonych do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, , o wartości nominalnej 0,10 zł (10/100) każda tj. o łącznej wartości nominalnej 191.733,40 zł (sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset trzydzieści trzy złote 40/100), która to liczba stanowiła 4,61 % udziału w kapitale zakładowym Spółki FLY.PL S.A. oraz uprawniała do oddania 1.917.334 głosów stanowiących 4,61% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu FLY.PL S.A.

Strony postanowiły, że zwrot przedmiotu pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31.12.2016r., a z tytułu udzielenia pożyczki Emitentowi będzie przysługiwało wynagrodzenie za cały okres trwania Umowy w łącznej wysokości 95.866,70 zł (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt sześć złotych 70/100).

Strony również postanowiły, że na mocy odrębnego porozumienia oraz za zgodnie ustalonym wynagrodzeniem Pożyczkobiorca będzie uprawniony do przejęcia przedmiotu pożyczki na własność, a wynagrodzenie z tytułu umowy pożyczki zostanie zaliczone na poczet zapłaty ceny za akcje. Zgodnie z umową z dnia 24.03.2015r. Pożyczkobiorca ustanowił zabezpieczenie zwrotu pożyczki w postaci weksła własnego in blanco wraz ze stosowną deklaracją.

W czasie obowiązywania Umowy wszelkie pożytki z akcji FLY.PL S.A. będących przedmiotem Umowy z dnia 24.03.2015r. będą przysługiwały Pożyczkobiorcy włącznie z prawem głosu na Walnym Zgromadzeniu FLY.PL S.A.

Emitent informował, że pomiędzy Emitentem a spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. w Warszawie nie zachodzą, żadne powiązania osobowe, a wartość bilansowa akcji będących przedmiotem pożyczki w księgach rachunkowych Emitenta to 11.484.830,66 zł. (Rb nr 10/2015).

➤ ***Przekazanie drugiej transzy w ramach umowy pożyczki ze spółką FON S.A. w Płocku.***



Zarząd Emitenta w nawiązaniu do raportu nr 5/2015 z dnia 18.02.2015 r. poinformował, że w dniu 26.03.2015 r. na wniosek Pożyczkobiorcy przekazał na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy – spółki Fon S.A z siedzibą w Płocku kwotę 1.800.000,00 zł tytułem drugiej transzy pożyczki w ramach łączącej strony umowy pożyczki z dnia 18.02.2015 r.

Aktualne zadłużenie Fon S.A. wobec Emitenta uwzględniając przekazaną w dniu 26.03.2015r. drugą transzę pożyczki wynosi 5.300.000,00 zł.

Druga transza pożyczki przekazana została na dotychczasowych warunkach i z zabezpieczeniem określonym w umowie pożyczki z dnia 18.02.2015 r.

Emitent poinformował, że ewentualne kolejne transze pożyczki do maksymalnej łącznej kwoty pożyczki 7.000.000,00 zł, zgodnie z zawartą Umową pożyczki z dnia 18.02.2015r. będą przekazywane Pożyczkobiorcy w wysokości i terminach zgodnie z zapotrzebowaniem Pożyczkobiorcy. (Rb nr 11/2015)

➤ ***Zawarcie umowy pożyczki pieniężnej z osobą fizyczną.***

W dniu 13.04.2015r. Emitent zawarł umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z osobą fizyczną na kwotę 618.000,00 zł z terminem spłaty do dnia 13.04.2016r. Strony ustaliły wysokość prowizji z tytułu udzielonej pożyczki na kwotę 18.000,00 zł oraz wysokość oprocentowania pożyczki w wysokości 9 % w stosunku rocznym. Pożyczka została zabezpieczona wekslem własnym Pożyczkobiorcy oraz w ramach poręczenia przewłaszczeniem na zabezpieczenie nieruchomości lokalowej zlokalizowanej w Warszawie. Na dzień publikacji sprawozdania kwartalnego, Pożyczkobiorca dokonał wcześniejszej całkowitej spłaty pożyczki.

➤ ***Zawarcie umowy pożyczki pieniężnej z osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą.***

W dniu 21.04.2015r. Emitent zawarł umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z osobą fizyczną na kwotę 1.671.000,00 zł z terminem spłaty do dnia 21.04.2016r. Strony ustaliły wysokość prowizji z tytułu udzielonej pożyczki na kwotę 21.000,00 zł oraz wysokość oprocentowania pożyczki w wysokości 9,9 % w stosunku rocznym. Pożyczka została zabezpieczona wekslem własnym Pożyczkobiorcy oraz wpisem hipotecznym na nieruchomości (budynku biurowo-usługowym), stanowiącej własność Pożyczkobiorcy zlokalizowanej w Płocku.

❖ ***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 poinformował, 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., zaś 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 tworzyły 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. poinformował, 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 poinformował, 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 informował, 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 informował, 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 informował, że Prezes Zarządu IFEA Sp. z o.o. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. (Rb nr 7/2015)

❖ ***Odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych Emitenta.***

Zarząd Emitenta poinformował, że w związku z prowadzonymi przez Spółkę pracami nad raportem rocznym oraz w związku z otrzymaniem w dniu 12.03.2015r. danych finansowych spółki IFEA Sp. z o.o. za rok 2014, uzupełnionych w dniu 16.03.2015r, Zarząd Emitenta w dniu 18.03.2015r. podjął decyzję o utworzeniu na dzień 31.12.2014r. odpisu aktualizacyjnego z tytułu spadku wartości posiadanych przez Emitenta aktywów – udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent informował, że na dzień 31.12.2014r. oraz na dzień publikacji raportu rocznego posiadał 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba stanowiła 3,07 % udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniała do oddania 1.569 głosów stanowiących 3,07 % ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.

Emitent poinformował, że podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w aktywach finansowych Emitenta z tytułu spadku wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. w kwocie 1.495 tys. zł.

W konsekwencji opisanego powyżej odpisu kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta za rok 2014 został obciążony kwotą 1.495 tys. zł

Wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. w księgach Emitenta przed dokonaniem przedmiotowego odpisu wynosiła 7.845 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu odpisu to 6.350 tys. zł

Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych i testów utraty wartości w oparciu o pozyskane dane finansowe ze spółki IFEA Sp. z o.o., która jest podmiotem niepublicznym. (Rb nr 7/2015 z dnia 18.03.2015r)

❖ ***Dematerializacja i wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu na GPW.***



1. Uchwała Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji akcji Emitenta.

Emitent poinformował, że w dniu 18.03.2015r. do spółki wpłynęła Uchwała nr 167/15 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 18.03.2015r. dotycząca akcji serii B.

Po rozpatrzeniu wniosku Emitenta, Zarząd Krajowego Depozytu postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 6,00 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLHERMAN00039, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLHERMAN00039.

Rejestracja powyżej wskazanych akcji w Krajowym Depozycie nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt dokumentów potwierdzających wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w decyzji spółki prowadzącej ten rynek regulowany jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym. (Rb nr 8/2015)

2. Uchwała Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. dotycząca wprowadzenia do obrotu akcji Emitenta.

W dniu 20.03.2015r. do Spółki wpłynęła Uchwała nr 267/2015 Zarządu Giełdy Papierów Warszawie S.A. z dnia 20.03.2015r. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Investment Friends Capital S.A.

Zarząd Giełdy stwierdził, że zgodnie z §19 ust. 1 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku równoległym dopuszczonych jest 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Investment Friends Capital S.A., o wartości nominalnej 6,00 zł każda.

Na podstawie §38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 24.03.2015r, w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym wyżej wymienione akcje Emitenta pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 24.03.2015r rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLHRMAN00039". Finalnie powyższe akcje zostały zarejestrowane przez KDPW S.A. oraz wprowadzone do obrotu. (Rb nr 9/2015)

❖ Podział Emitenta.

1. Zamiar podziału Emitenta.

Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 31.03.2015r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie zaakceptowania przedstawionego przez Zarząd zamiaru podziału Emitenta poprzez wydzielenie części majątku Emitenta i przeniesienie go na spółkę przejmującą IFERIA S.A. w organizacji z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka przejmująca).

W podziale jako Spółki dzielone wraz z Emitentem, zgodnie z założeniami procedury podziałowej przyjętej przez Emitenta, będą brały udział następujące podmioty:

- Emitent INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000267789.
- ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie przy ul. J. Maronia 44, 41-506 Chorzów, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach Wydział VII Gospodarczy KRS pod numerem 0000176582.



- FON Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 000028913.
 - ATLANTIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000033281.
 - RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000090954.
 - INVESTMENT FRIENDS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000143579 (dalej: Spółki dzielone).
- Zgodnie z zaakceptowanymi przez Radę Nadzorczą Emitenta założeniami podziału przedstawionymi przez Zarząd, podział Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych miałby zostać dokonany w trybie art. 529 1 pkt 4 k.s.h. przez wydzielenie i przeniesienie części ich majątku na Spółkę przejmującą. Wydzielenie części majątków przenoszonych na spółkę przejmującą dokonane zostanie z kapitałów zapasowych Emitenta bez obniżenia kapitału zakładowego Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych (art. 542 4 k.s.h.).

W konsekwencji planowanego modelu podziału przez wydzielenie, Emitent zamierza dokonać przeniesienia aktywów i zobowiązań nie związanych bezpośrednio z profilem wiodącej działalności gospodarczej Emitenta na Spółkę przejmującą. Jednocześnie nie ulegnie zmianie wysokość kapitału zakładowego Emitenta, a planowany podział nie będzie mieć wpływu na możliwość kontynuacji prowadzenia przez Emitenta dotychczasowej działalności gospodarczej.

W wyniku procedury podziału akcjonariusze Emitenta otrzymają z mocy prawa nowo emitowane w drodze oferty publicznej akcje Spółki przejmującej proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji Emitenta. Akcje spółki przejmującej będą odpowiadały wartości wydzielonych aktywów i zobowiązań Emitenta.

Warunkiem przeprowadzenia podziału będzie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Walne Zgromadzenia akcjonariuszy pozostałych podmiotów biorących udział w podziale stosownych uchwał w przedmiocie podziału.

Emitent poinformował, że Spółka przejmująca w której akcje otrzymają akcjonariusze Emitenta w ramach procedury podziału będzie podmiotem niezależnym oraz prowadzącym działalność gospodarczą w oparciu o przeniesione na nią aktywa Spółek dzielonych.

Emitent ponadto informował, że głównym celem planowanego podziału przez wydzielenie aktywów i zobowiązań jest uporządkowanie struktury wewnętrznej Emitenta oraz usprawnienie i koncentracja procesów wewnętrznych Emitenta na główny profil jego działalności.

Zgodnie z założeniami procedura podziałowa nie wpłynie w żaden sposób na zdolność Emitenta do prowadzenia działalności gospodarczej w dotychczasowym zakresie.

Długoterminowymi celami jakie mają zostać zrealizowane w wyniku podziału Emitenta jest zwiększenie efektywności, konkurencyjności oraz ogólna poprawa kondycji finansowej. (Rb nr 13/2015 z dnia 31.03.2015r)

W dniu 15.05.2015r raportem bieżącym nr 15/2015 Emitent opublikował uzgodniony Plan Połączenia. Opis planu został wskazany również w pkt. 6 niniejszego sprawozdania



2. Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach w sprawie wyznaczenia biegłego rewidenta i biegłego ds. wyceny przedsiębiorstwa.

Raportem bieżącym nr 24/2015 z dnia 25.06.2015r Emitent poinformował, że w dniu 24.06.2015r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach z dnia 18.06.2015r. o wyznaczeniu biegłego wydanego na wniosek spółek Elkop S.A., IFERIA S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Atlantis S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A.

Sąd Rejonowy w Katowicach jako Sąd właściwy miejscowo dla Spółki ELKOP S.A. postanowił wyznaczyć biegłego rewidenta i biegłego ds. wyceny przedsiębiorstwa w osobie Małgorzaty Jurga, wpisanej na listę KIBR pod nr 10700, Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga, ul. Władysława Nehringa 8/1, 60-247 Poznań, do przeprowadzenia badania planu podziału spółek Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Atlantis S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. poprzez przeniesienie części majątku spółek na spółkę IFERIA S.A. w zakresie poprawności i rzetelności.

Zarząd Spółki informował również, że Emitent oraz pozostałe podmioty biorące udział w procedurze podziału oczekują na wydanie stosownego postanowienia o wyznaczeniu biegłego do badania Planu Podziału przez właściwy dla nich Sąd dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie.

3. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie planowanego podziału Spółki.

Zarząd Emitenta w dniu 25.06.2015r raportem bieżącym nr 25/2015 przedstawił stanowisko odnośnie planowanego Podziału Spółki. Zarząd Spółki wyraził pozytywne stanowisko wobec planowanego Podziału Spółki zgodnie z treścią Planu Podziału uzgodnionego w dniu 15.05.2015r. opublikowanego przez Spółkę raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 15.05.2015r.

W uzasadnieniu swojego stanowiska Zarząd wskazał, jak w Sprawozdaniu uzasadniającym podział opublikowanym wraz z Planem Podziału, że zamierzone efekty ekonomiczne podziału będą w ocenie Zarządu korzystne dla Spółki. Planowanym efektem Podziału w ocenie Zarządu będzie uporządkowanie struktury wewnętrznej i procesów Spółki pozostałych po uprzednio prowadzonym profilu działalności Spółki w branży przetwórstwa mięsnego usprawnienie i koncentracja procesów wewnętrznych Spółki na obecny główny profil działalności tj. usługowej działalności finansowej i inwestycyjnej. Zarząd wskazywał, że po zmianie profilu działalności Spółki nadal pozostają elementy obciążające strukturę wewnętrzną Spółki, które to procesy Zarząd jest zmuszony monitorować w sposób ciągły, co absorbuje czas pracy służb finansowo księgowych oraz prawnych Spółki a także generuje dodatkowe koszty.

Ponadto Zarząd informował, że zgodnie z planowanym sposobem podziału majątku Spółki ustalonym w Planie Podziału przeniesieniu na spółkę Przejmującą będą podlegały wyłącznie aktywa nie związane z prowadzoną przez Spółkę działalnością gospodarczą. Wobec powyższego Zarząd spodziewa się, że Podział przyczyni się do uporządkowania struktury wewnętrznej oraz usprawnienia i skoncentrowania procesów wewnętrznych spółki na głównym profil działalności oraz zwiększenie zdolności Spółki do konkurowania na rynku.

Wobec powyższego Zarząd wyraził pozytywne stanowisko odnośnie planowanego Podziału Spółki zgodnie postanowieniami Planu Podziału z dnia 15.05.2015r.

Jednocześnie ze względu na fakt, że w porządku obrad zwołanego na dzień 29.06.2015r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przewidziana została uchwała w przedmiocie podziału Spółki oraz wobec tego, że do dnia publikacji niniejszego raportu bieżącego mimo podjęcia przez Zarząd wszelkich niezbędnych czynności Sąd



Rejestrowy nie wydał postanowienia w zakresie złożonego wniosku Emitenta o wyznaczenia biegłego rewidenta, nie została dotychczas wydana wymagana przepisami prawa opinia biegłego rewidenta z badania Planu Podziału, Zarząd rekomendował akcjonariuszom podjęcie uchwały o podziale Spółki w terminie późniejszym tj. pierwszym możliwym terminie po uzyskaniu i upublicznieniu przez Spółkę przedmiotowej opinii.

❖ ***Ujawnienie stanu posiadania akcji Emitenta.***

1. Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 07.05.2015r. do Spółki wpłynęły trzy zawiadomienia Akcjonariuszy z dnia 07.05.2015r dotyczące ujawnienia stanu posiadania akcji Emitenta:

- spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku w sprawie ujawnienia bezpośredniego stanu posiadania akcji Emitenta,
- Pana Damiana Patrowicza i Mariusza Patrowicza w sprawie ujawnienia pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta,

Damf Invest S.A. poinformowała, że na dzień 07.05.2015r bezpośrednio posiada 3.557.892 akcji Emitenta stanowiących 47,65% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do oddania 4.377.892 głosów stanowiących 52,69% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Panowie Damian i Mariusz Patrowicz poinformowali, że na dzień 07.05.2015r pośrednio przez podmiot Zależny Damf Invest S.A. posiadają 3.557.892 akcji Emitenta stanowiących 47,65% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do oddania 4.377.892 głosów stanowiących 52,69% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. (Rb nr 14/2015)

2. W dniu 10.06.2015r. raportem bieżącym nr 23/2015 Emitent poinformował, że do Spółki wpłynęły trzy zawiadomienia Akcjonariuszy z dnia 10.06.2015r dotyczące ujawnienia stanu posiadania akcji Emitenta:

- spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku w sprawie ujawnienia bezpośredniego stanu posiadania akcji Emitenta,
- Pana Damiana Patrowicza i Mariusza Patrowicza w sprawie ujawnienia pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta,

Damf Invest S.A. poinformowała, że na dzień 10.06.2015r bezpośrednio posiada 3.757.016 akcji Emitenta stanowiących 50,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do oddania 4.557.016 głosów stanowiących 54,85% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Panowie Damian i Mariusz Patrowicz poinformowali, że na dzień 10.06.2015r pośrednio przez podmiot Zależny Damf Invest S.A. posiadają 3.757.016 akcji Emitenta stanowiących 50,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do oddania 4.557.016 głosów stanowiących 54,85% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

❖ ***Wybór biegłego rewidenta.***

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 18/2015 w dniu 02.06.2015r poinformował, że na posiedzeniu w dniu 01.06.2015r. Rada Nadzorcza Spółki jako podmiot uprawniony do dokonania wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań Spółki postanowiła dokonać wyboru podmiotu Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 02-520 przy ul. Wiśniowa 40 lok. 5. KRS 0000375656; NIP 521-359-13-29; REGON 142757598 wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 3704 do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015 oraz przeglądu sprawozdania śródrocznego spółki za okres od dnia 01.01.2015r. do dnia 30.06.2015r.

Emitent informował, że umowa z wybranym podmiotem zostanie zawarta na czas wykonania jej przedmiotu a także, że korzystał już z usług podmiotu Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w zakresie badania sprawozdań finansowych za lata 2011, 2012, 2013, 2014, oraz w zakresie przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowego za pierwsze półrocze 2011, 2012, 2013 oraz 2014r.



❖ *Zmiany w organach Emitenta.*

1. Powołanie Zarządu na kolejną kadencję.

W dniu 01.06.2015r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie wyboru Pana Roberta Ogrodnika dotychczasowego Prezesa Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na kolejną 3 letnią kadencję. Emitent poinformował, że Uchwała Rady Nadzorczej wchodzi w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki za rok obrotowy 2014r. W raporcie bieżącym nr 19/2015 z dnia 02.06.2015r. Emitent informując o powyższym wyborze, przedstawił informację dotyczącą doświadczenia zawodowego Prezesa Zarządu oraz o wyrażeniu zgody przez Radę Nadzorczą na sprawowanie przez Pana Roberta Ogrodnika jednocześnie funkcji Prezesa Zarządu Spółki Fon S.A. Rada Nadzorcza Spółki wyraziła przekonanie, że doświadczenie Pana Roberta Ogrodnika oraz sprawowana przez niego funkcja w spółce FON S.A. w Płocku będą przynosiły wymierne korzyści dla obu podmiotów na zasadzie synergii.

2. Powołanie Członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję oraz ukonstytuowanie się Rady.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.06.2015r podjęło Uchwałę w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję dotychczasowych jej Członków: Marianne Patrowicz i Małgorzatę Patrowicz oraz Wojciecha Hetkowskiego, Damiana Patrowicza, Jacka Koralewskiego. (Rb nr 27/2015).

W dniu 30.07.2015r raportem bieżącym nr 34/2015 Zarząd Emitenta poinformował, że na posiedzeniu Rady Nadzorczej ukonstytuował się jej skład w następujący sposób:

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Wojciech Hetkowski

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Damian Patrowicz

Członkowie Rady Nadzorczej: Marianna Patrowicz, Jacek Koralewski

Życiorysy zawodowe Członków Rady Nadzorczej Spółki zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 28/2015 z dnia 30.06.2015r.

Jednocześnie Emitent informował, że Rada Nadzorcza na podstawie §22 Statutu Spółki uchwaliła zmiany w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz sprządziła tekst jednolity Regulaminu, który stanowił załącznik do opublikowanego raportu nr 34/2015.

❖ *Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.*

1. Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki w dniu 03.06.2015r raportem bieżącym nr 20/2015 zawiadomił o zwołaniu na dzień 29.06.2015r. na godzinę 13.30 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C. Wraz z ogłoszeniem Zarząd Emitenta zamieścił informacje o planowym porządku obrad, projekty Uchwał oraz projekt treści Statutu Spółki.

2. Stanowisko Zarządu dotyczące planowanego podziału Spółki.

W związku z umieszczeniem w porządku obrad ZWZA punktu dotyczącego podjęcia Uchwały w sprawie podziału Spółki, Zarząd Emitenta opublikował raportem bieżącym nr 25/2015 z dnia 25.06.2015r „Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie planowanego podziału Spółki.” W powyższym raporcie opisanym powyżej w pkt. 4 niniejszego sprawozdania ze względu na fakt, że do dnia publikacji niniejszego raportu bieżącego mimo podjęcia przez Zarząd wszelkich niezbędnych czynności Sąd Rejestrowy nie wydał postanowienia w zakresie złożonego wniosku Emitenta o wyznaczenia biegłego rewidenta i nie została dotychczas wydana wymagana przepisami prawa opinia biegłego rewidenta z badania Planu Podziału, Zarząd rekomendował akcjonariuszom podjęcie uchwały o podziale Spółki w



terminie późniejszym tj. pierwszym możliwym terminie po uzyskaniu i upublicznieniu przez Spółkę przedmiotowej opinii.

3. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5 % głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29.06.2015r.

Zarząd Emitenta w dniu 29.06.2015r raportem bieżącym nr 26/2015. przekazał do publicznej wiadomości poniżej zamieszczony wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 29.06.2015r.

Akcjonariusz: DAMF INVEST S.A. z siedzibą w Płocku;

Liczba zarejestrowanych na ZWZ akcji: 3.757.016;

Liczba głosów z zarejestrowanych akcji: 4.557.016;

Udział w ogólnej liczbie głosów [%]: 54,85 %;

Udział w liczbie głosów na ZWZ [%]: 99,56 %.

4. Uchwały podjęte na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Raportem bieżącym nr 27/2015 z dnia 29.06.2015r Emitent przekazał treść wszystkich Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 29.06.2015r w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwały między innymi w sprawach:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z oceny sprawozdania Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014,
- w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2014 w wysokości 4.362.982,63 zł w następujący sposób: 4.000.000,00 zł z przeznaczeniem na pokrycie strat Spółki z lat ubiegłych, 362.982,63 zł z przeznaczeniem na kapitał zapasowy Spółki,
- w sprawie udzielenia Członkowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w 2014r,
- w sprawie udzielenia absolutorium wszystkim Członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku 2014,
- w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej w związku z upływem kadencji, do której zostali powołani: Panie: Marianna Patrowicz i Małgorzata Patrowicz oraz Panowie: Wojciech Hetkowski, Damian Patrowicz, Jacek Koralewski,
- wyrażenia zgody na zmianę rodzaju części akcji imiennych serii A w ilości 670.788 akcji na akcje na okaziciela serii B oraz uchylenia uprzywilejowania tychże akcji i zmiany Statutu Spółki,
- uchylenia uprzywilejowania 129.212 akcji imiennych serii A i zmiany Statutu Spółki,
- ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu 670.788 akcji zwykłych na okaziciela serii B do obrotu na rynku regulowanym GPW S.A. oraz rejestracji tych akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.
- upoważnienia Rady Nadzorczej do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

4.1.1 Wykaz zdarzeń po okresie sprawozdawczym;

❖ Podział Emitenta, zdarzenia po okresie sprawozdawczym.

1. Informacja w sprawie procedury podziału Spółki.

W dniu 03.07.2015r. raportem bieżącym nr 30/2015 Emitent poinformował, że do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru



Sądowego w przedmiocie przyjęcia Planu Podziału do akt dla Spółki oraz postanowienie z 26.06.2015r. o nałożeniu na Emitenta zobowiązania do uiszczenia zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego rewidenta lub złożenia oświadczenia o samodzielnym rozliczeniu się Spółki z biegłym.

Emitent informował, że niezwłocznie wykona postanowienie Sądu wpłacając zaliczkę na poczet wynagrodzenia biegłego na rachunek Sądu.

Jednocześnie Zarząd Emitenta poinformował, że pozyskał informację, że do spółek ATLANTIS S.A., RESBUD oraz FON S.A. podmiotów biorących udział w procedurze podziału, że również wpłynęły postanowienia Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w przedmiocie przyjęcia Planu Podziału do akt dla Spółek ATLANTIS S.A., RESBUD S.A. i FON S.A. oraz w przedmiocie zobowiązania do uiszczenia zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego rewidenta lub złożenia oświadczenia o samodzielnym rozliczeniu się Spółek z biegłym rewidentem.

Emitent również otrzymał informację o tym, że spółki ATLANTIS S.A., RESBUD S.A. oraz FON S.A. niezwłocznie podejmą stosowne działania wobec Sądu celem umożliwienia dalszego prowadzenia procedury podziałowej.

2. Informacja w sprawie procedury podziału Spółki - Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie w sprawie wyznaczenia biegłego rewidenta do badania planu podziału.

Dnia 21.07.2015r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 21.07.2015 r. do siedziby spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 15.07.2015 r. o wyznaczeniu biegłego rewidenta na wniosek Investment Friends Capital S.A.

Sąd postanowił wyznaczyć biegłego rewidenta w osobie Małgorzaty Jurga numer ewidencyjny 3243, Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga, ul. Władysława Nehringa 8/1, 60-247 Poznań, w celu zbadania planu podziału wnioskodawcy w trybie art. 529 § 1 ust. 4 k.s.h.

Sąd Rejonowy zobowiązał biegłego rewidenta do sporządzenia na piśmie szczegółowej opinii i złożenia jej wraz z planem podziału Sądowi Rejestrowemu oraz Spółce wraz z rachunkiem wydatków biegłego rewidenta w terminie nie dłuższym niż dwa miesiące od dnia wyznaczenia. (Rb nr 31/2015)

❖ Informacja o rejestracji umorzenia udziałów oraz obniżenia kapitału zakładowego spółki powiązanej z Emitentem.

W dniu 21.07.2015r Zarząd Emitenta 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. w Płocku oraz raportu nr 7/2015 z dnia 21.02.2015r. w sprawie podjęcia uchwały o umorzeniu udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku poinformował, że w dniu 21.07.2015r. otrzymał informację w wydaniu postanowienia przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 09.07.2015r. w przedmiocie rejestracji umorzenia udziałów i obniżenia kapitału zakładowego spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.

Emitent poinformował, że Sąd dokonał rejestracji zmian uchwalonych przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 20.02.2015r. które 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. w Płocku z kwoty 255.665.000,00 zł, o kwotę: 111.000.000,00 zł, do kwoty 144.665.000,00 zł.

Emitent poinformował, że przedmiotem umorzeniu zarejestrowanemu przez Sąd są między innymi udziały zbyte przez Emitenta na mocy umowy z dnia 25.09.2014r. o której Emitent informował raportem bieżącym 43/2014.



Emitent aktualnie posiada 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba stanowi 5,42 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent ponadto informował, że Prezes Zarządu IFEA Sp. z o.o. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta

➤ **Zawarcie umowy pożyczki pieniężnej z Damf Invest S.A.**

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 33/2015 z dnia 24.07.2015r poinformował, że w dniu 24.07.2015r. zawarł jako Pożyczkodawca umowę pożyczki pieniężnej ze spółką DAMF INVEST S.A. w Płocku (KRS 0000392143) jako Pożyczkobiorcą.

Przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 24.07.2015r. była pożyczka pieniężna w kwocie 2.400.000,00 zł. Strony postanowiły, że spłata pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31.12.2015r. Oprocentowanie kwoty pożyczki zostało ustalone na poziomie 6,5% w skali roku. Odsetki płatne będą wraz ze zwrotem kwoty pożyczki.

Spłata pożyczki została zabezpieczona przez Pożyczkobiorcę poprzez wystawienie weksla in blanco wraz deklaracją na rzecz Emitenta. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Emitent informował, że pomiędzy Emitentem a DAMF INVEST S.A. zachodzą następujące powiązania osobowe, Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Marianna Patrowicz oraz Damian Patrowicz jednocześnie sprawują funkcję Członków Rady Nadzorczej Pożyczkobiorcy natomiast Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pani Małgorzata Patrowicz pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Pożyczkobiorcy.

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

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

6 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

➤ **Zawarcie Umowy pożyczki akcji.**

W dniu 24.03.2015r. Emitent zawarł jako Pożyczkodawca umowę pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. ze spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Pożyczkobiorcą.

Przedmiotem Umowy pożyczki jest 1.917.334 akcji Spółki FLY.PL S.A., dopuszczonych do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, o wartości nominalnej 0,10 zł (10/100) każda tj. o łącznej wartości nominalnej 191.733,40 zł, która to liczba stanowi 4,61 % udziału w kapitale zakładowym Spółki FLY.PL S.A. oraz uprawnia do oddania 1.917.334 głosów stanowiących 4,61% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu FLY.PL S.A. W czasie obowiązywania Umowy wszelkie pożytki z akcji FLY.PL S.A. będących przedmiotem Umowy z dnia 24.03.2015r. będą przysługiwały Pożyczkobiorcy włącznie z prawem głosu na Walnym Zgromadzeniu FLY.PL S.A.

Strony postanowiły, że zwrot przedmiotu pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31.12.2016r.(Rb nr 10/2015).

Wobec powyższego w okresie trwania pożyczki, Emitent utracił kontrolę nad akcjami Fly.pl będące jej przedmiotem.

➤ **Rejestracja umorzenia udziałów oraz obniżenia kapitału zakładowego spółki powiązanej z Emitentem**

W dniu 21.07.2015r Zarząd Emitenta otrzymał informację w wydaniu postanowienia z dnia 09.07.2015r. przez Sąd Rejonowy w przedmiocie rejestracji umorzenia udziałów i obniżenia kapitału zakładowego spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.



Sąd dokonał rejestracji zmian uchwalonych przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 20.02.2015r. które 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. w Płocku z kwoty 255.665.000,00 zł, o kwotę: 111.000.000,00 zł, do kwoty 144.665.000,00 zł.

Po rejestracji obniżenia kapitału, Emitent aktualnie posiada 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba stanowi 5,42 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

➤ *Podział Emitenta*

1. Zamiar podziału Emitenta.

Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 31.03.2015r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie zaakceptowania przedstawionego przez Zarząd zamiaru podziału Emitenta poprzez wydzielenie części majątku Emitenta i przeniesienie go na spółkę przejmującą IFERIA S.A. w organizacji z siedzibą w Warszawie (Spółka przejmująca).

W podziale jako Spółki dzielone wraz z Emitentem, zgodnie z założeniami procedury podziałowej przyjętej przez Emitenta, będą brały udział następujące podmioty:

- Emitent INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A., ELKOP S.A. FON S.A., ATLANTIS S.A., RESBUD S.A., INVESTMENT FRIENDS S.A. (Spółki dzielone).

Zgodnie z zaakceptowanymi przez Radę Nadzorczą Emitenta założeniami podziału przedstawionymi przez Zarząd, podział Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych miałby zostać dokonany w trybie art. 529 1 pkt 4 k.s.h. przez wydzielenie i przeniesienie części ich majątku na Spółkę przejmującą. Wydzielenie części majątków przenoszonych na spółkę przejmującą dokonane zostanie z kapitałów zapasowych Emitenta bez obniżenia kapitału zakładowego Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych (art. 542 4 k.s.h.).

W konsekwencji planowanego modelu podziału przez wydzielenie, Emitent zamierza dokonać przeniesienia aktywów i zobowiązań nie związanych bezpośrednio z profilem wiodącej działalności gospodarczej Emitenta na Spółkę przejmującą. Jednocześnie nie ulegnie zmianie wysokość kapitału zakładowego Emitenta, a planowany podział nie będzie mieć wpływu na możliwość kontynuacji prowadzenia przez Emitenta dotychczasowej działalności gospodarczej.

W wyniku procedury podziału akcjonariusze Emitenta otrzymają z mocy prawa nowo emitowane w drodze oferty publicznej akcje Spółki przejmującej proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji Emitenta. Akcje spółki przejmującej będą odpowiadały wartości wydzielonych aktywów i zobowiązań Emitenta.

Warunkiem przeprowadzenia podziału będzie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Walne Zgromadzenia akcjonariuszy pozostałych podmiotów biorących udział w podziale stosownych uchwał w przedmiocie podziału.

Emitent poinformował, że Spółka przejmująca w której akcje otrzymają akcjonariusze Emitenta w ramach procedury podziału będzie podmiotem niezależnym oraz prowadzącym działalność gospodarczą w oparciu o przeniesione na nią aktywa Spółek dzielonych. Szczegółowe informacje dotyczące Spółki przejmującej zostaną udostępnione akcjonariuszom z odpowiednim wyprzedzeniem oraz w sposób przewidziany przepisami prawa.

Emitent ponadto informuje, że głównym celem planowanego podziału przez wydzielenie aktywów i zobowiązań jest uporządkowanie struktury wewnętrznej Emitenta oraz usprawnienie i koncentracja procesów wewnętrznych Emitenta na główny profil jego działalności.

Zgodnie z założeniami procedura podziałowa nie wpłynie w żaden sposób na zdolność Emitenta do prowadzenia działalności gospodarczej w dotychczasowym zakresie.

Długoterminowymi celami jakie mają zostać zrealizowane w wyniku podziału Emitenta jest zwiększenie efektywności, konkurencyjności oraz ogólna poprawa kondycji finansowej. (Rb nr 13/2015 z dnia 31.03.2015r)

2. Uzgodnienie planu podziału.



W dniu 15.05.2015r. pomiędzy Emitentem a Spółkami wskazanymi w zamiarze podziału dokonane zostało uzgodnienie Planu Podziału.

Planowany podział Emitenta oraz pozostałych Spółek Dzielonych ma zostać dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h. poprzez przeniesienie całości majątku Spółek dzielonych na Spółkę przejmującą (podział przez wydzielenie) z wyłączeniem enumeratywnie wymienionych składników majątkowych w załącznikach do Planu Podziału. Wszystkie składniki majątku Spółek Dzielonych w tym Emitenta przypadają będą Spółce Przejmującej z wyłączeniem składników wyszczególnionych w załącznikach od nr 6 do nr 11 opublikowanych do Planu Podziału, składniki majątkowe Emitenta, które w ramach podziału nie będą przenoszone na spółkę IFERIA S.A. w Płocku wymienione zostały w załączniku nr 8 do Planu Podziału. Zgodnie z ustalonymi warunkami Planu Podziału wydzieleniu i przeniesieniu na spółkę IFERIA S.A. w Płocku podlegać będą składniki majątkowe Emitenta o łącznej wartości 225.239,58 zł (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć złotych 58/100).

Zgodnie z warunkami uzgodnionego Planu Podziału podział Emitenta ma zostać dokonany bez obniżania kapitału zakładowego Emitenta, tj. w drodze obniżenia kapitałów własnych Emitenta o kwotę 225.239,58 zł (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć złotych 58/100).

W ramach Podziału akcjonariuszom Emitenta przypadają będzie 22.523.958 (dwadzieścia dwa miliony pięćset dwadzieścia trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki Przejmującej o łącznej wartości nominalnej 225.239,58 zł (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć złotych 58/100). Krąg Akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do otrzymania akcji IFERIA S.A. w ramach procedury podziałowej będzie określany zgodnie ze stanem posiadania akcji Emitenta w Dniu Referencyjnym oraz zgodnie z treścią książki akcyjnej Emitenta w dniu Referencyjnym dla akcjonariuszy akcji imiennych Emitenta. Dzień Referencyjny będzie wyznaczany przez Zarząd Spółki Przejmującej w uzgodnieniu z Zarządami Spółek Dzielonych oraz zostanie podany do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego z odpowiednim wyprzedzeniem. Każdy z akcjonariuszy Emitenta otrzyma akcje Spółki Przejmującej w stosunku przydziału 1 : 3 tj. za 1 (jedną) akcję Emitenta zostaną przyznane 3 (trzy) akcje Spółki Przejmującej.

Emitent informuje, że w ramach procedury podziału zgodnie z ustaloną treścią Planu Podziału stan posiadania akcji Emitenta przez akcjonariuszy nie ulegnie zmianie.

Dla przeprowadzenia podziału zgodnie z warunkami Planu Podziału wymagane jest podjęcie stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenia wszystkich Spółek biorących udział w podziale.

Emitent w załączeniu do raportu nr 15/2015 przekazał pełną treść Planu Podziału wraz załącznikami, oraz Sprawozdanie Zarządu sporządzone na podstawie art. 536 k.s.h. uzasadniające podział. Wszystkie załączniki do niniejszego raportu Emitent również udostępnił bezpłatnie na swojej stronie internetowej pod adresem <http://www.ifcapital.pl/>.

Zarząd Emitenta informuje, że w związku z podziałem nie będzie rozpoczynał nowej działalności niż dotychczas prowadzona wobec czego Emitent nie zmienia Strategii działania po podziale. Nadto Emitent informuje, że nie załączał planu finansowego obejmującego analizę ekonomiczno-finansową możliwości prowadzenia działalności przez okres co najmniej 3 lat ze względu na fakt, że Emitent nie sporządza i nie publikuje prognoz finansowych.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania właściwe Sądy Rejestrowe dla poszczególnych Spółek biorących udział w podziale wydały postanowienia o złożeniu do akt Spółek Planów Podziału oraz o wyznaczeniu biegłego rewidenta w osobie Małgorzaty Jurga, wpisanej na listę KIBR pod nr 10700, Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga, ul. Władysława Nehringa 8/1, 60-247 Poznań, w celu zbadania planu podziału wnioskodawców.

Zarząd wskazywał, że po zmianie profilu działalności Spółki (z branży przetwórstwa mięsnego), nadal pozostają elementy obciążające struktury wewnętrzne Spółki, które to procesy Zarząd jest zmuszony monitorować w sposób

ciągły, co absorbuje czas pracy służb finansowo księgowych oraz prawnych Spółki a także generuje dodatkowe koszty. W ocenie zarządu podział powinien przynieść korzystne efekty ekonomiczne dla Spółki w szczególności wobec przewidywanego zwiększenia przejrzystości oraz efektywności zarządzania Spółką, uporządkowania struktury wewnętrznej oraz usprawnienia i koncentracji procesów wewnętrznych Spółki na głównych profilach jej działalności tj. usługowej działalności finansowej i inwestycyjnej. Wobec powyższego w długoterminowej perspektywie podział Spółki w ocenie Zarządu może mieć korzystny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2015 i kolejne.

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

Według wiedzy Zarządu, na dzień 30.06.2015 r. tj. koniec okresu sprawozdawczego struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego oraz lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu uległa zmianie w stosunku do struktury prezentowanej w ostatnim raporcie okresowym tj. raporcie za I kwartał 2015r. przedstawiała się następująco:

Struktura akcjonariatu bezpośredniego na 30.06.2015r

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Damf Invest S.A.	3 757 016	50,04	4 557 016	54,85
2.	Pozostali	3 750 970	49,96	3 750 970	45,15
X	Razem	7 507 986	100,00	8 307 986	100,00

Struktura akcjonariatu pośredniego na 30.06.2015r

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Pan Mariusz Patrowicz	3 757 016	50,04	4 557 016	54,85
2.	Pan Damian Patrowicz	3 757 016	50,04	4 557 016	54,85

W stosunku do stanu wykazanego w poprzednim raporcie okresowym za I kwartał tj. na dzień 15.05.2015r. nastąpiło zwiększenie ilości posiadanych akcji przez Akcjonariusza Spółkę Damf Invest S.A. o 2,39% oraz zwiększenie ilości przysługujących głosów z akcji o 2,16%. Jednocześnie w akcjonariacie pośrednim również zaszły zmiany w ilości pośrednio posiadanych akcji i głosów przez Pana Mariusza i Damiana Patrowicz, proporcjonalnie do zmian w stanie posiadania akcji przez ich podmiot zależny spółkę Damf Invest S.A. jak wskazano powyżej.



Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień 31.08.2015r. tj. dzień publikacji raportu okresowego struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego posiadającego co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w stosunku do ujawnionego stanu posiadania na dzień bilansowy tj. 30.06.2015r. nie uległa zmianie.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego tj. raportu za I kwartał 2015r nie zaszły zmiany w strukturze wyemitowanych akcji Emitenta.

Struktura akcji Emitenta na koniec okresu obrachunkowego 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.

Spółka ta posiada łącznie 3.757.016 akcji Emitenta, która to ilość stanowi 50,04 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i bezpośrednio uprawnia do oddania 4.557.016 głosów stanowiących 54,85 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Akcje serii B są akcjami na okaziciela: w liczbie 6.707.986 są zdematerializowane oraz dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

- W dniu 29.06.2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 21 w sprawie wyrażenia zgody na zamianę 670.788 akcji imiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii B, uchylając ich uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu oraz Uchwałę nr 23 w zakresie upoważnienia Zarządu do podjęcia czynności w celu rejestracji powyższych akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i dopuszczenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW S.A.
- Walne Zgromadzenie podjęło również Uchwałę nr 22 w sprawie uchylenia uprzywilejowania pozostałych 129.212 akcji imiennych serii A.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Emitenta złożył stosowne wnioski do Sądu Rejestrowego i oczekuje na wydanie postanowienia o rejestracji podjętych Uchwał.

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

• Członkowie Zarządu

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 31.08.2015 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

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



• **Członkowie Rady Nadzorczej**

Według wiedzy Zarządu Spółki Investment Friends Capital S.A. Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.08.2015 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio przez podmiot zależny spółkę Damf Invest S.A. na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 3.757.016 akcji Emitenta stanowiących 50,04% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 4.557.016 głosów stanowiących 54,85% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do ostatnio publikowanego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 2015r, nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicza poprzez zwiększenie o 2,39% oraz zwiększenie ilości głosów z akcji o 2,16%.

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

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

11 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

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

Transakcje z Damf Invest S.A. jednostką dominującą:

(w tysiącach złotych)	30.06.2015	30.06.2014
Pozostałe należności	0	2 724
Inwestycje krótkoterminowe	0	0
Sprzedaż	0	25

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

(w tysiącach złotych)	30.06.2015	30.06.2014
Pozostałe należności	0	5 000
Inwestycje krótkoterminowe	0	1 502
Sprzedaż	103	50
Pożyczki długoterminowe	5 125	0

Powiązania Emitenta:

Spółka dominująca – Damf Invest S.A.

Spółka powiązana – Fon S.A.



Powiązania osobowe:

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

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

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

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

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

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

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

13 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W I półroczu 2015 roku, poza wskazanymi w pkt. 4 niniejszego raportu nie wystąpiły w ocenie Zarządu inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.

W II kwartale w związku z analizą wahań i istotną zmiennością kursów akcji Fly.pl oraz uwzględniając również tendencje ogólny-rynkowe czyli ogólną niestabilność na rynku New Connect gdzie notowany jest powyższy instrument, Zarząd Spółki kierując się ostrożnością wyceną, zgodnie z MSSF 13 pkt. 79 podjął decyzję o utrzymaniu kwalifikacji posiadanych akcji Fly.pl do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej, gdyż istnieje ryzyko przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu (po okresie pożyczkowym) nie osiągnięcia wartości instrumentu według kursu giełdowego na 30.06.2015r.

W portfelu Spółki znajdują się również udziały w niepublicznym podmiocie IFEA Sp. z o.o. Emitent wykonał test utraty wartości tego aktywa i według najlepszej dostępnej wiedzy dla Emitenta nie wystąpiły przesłanki uzasadniające dokonanie odpisów aktualizacyjnych, które zmieniałyby w istotny sposób wartość tych instrumentów na dzień bilansowy.

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

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



SPRAWOZDANIE PÓŁROCZNE ZARZĄDU
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
na 30 czerwca 2015r. oraz za 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2015r.

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

<i>Dane finansowe</i>	<i>I półrocze 2015 r.</i>	<i>I półrocze 2014r.</i>
Przychody netto ze sprzedaży	426	161
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	422	161
Zysk (strata) ze sprzedaży	137	2
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	324	9
Amortyzacja	4	4
EBITDA	480	4051
Zysk (strata) netto	442	3173

Wybrane wskaźniki rentowności Investment Friends Capital S.A.:

<i>Wskaźnik [%]</i>	<i>I półrocze 2015r.</i>	<i>I półrocze 2014r.</i>
Rentowność brutto ze sprzedaży	1	1
Rentowność ze sprzedaży	0,66	0,01
Rentowność z działalności operacyjnej	0,76	0,05
Rentowność netto	1,04	19,71
Rentowność aktywów – ROA	0,01	0,09
Rentowność kapitałów własnych – ROE	0,01	0,09

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

Rentowność ze sprzedaży – zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży

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

Rentowność netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto /aktywa

Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto /kapitały

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

<i>Wskaźnik</i>	<i>I półrocze 2015r.</i>	<i>I półrocze 2014r.</i>
Płynność bieżąca	365	382
Płynność szybka	365	381,94

Płynność bieżąca – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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



Wskaźnik	I półrocze 2015r.	I półrocze 2014r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,05	0,05

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem/pasywa.

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

W I półroczu jak wskazano powyżej Zarząd Spółki kierując się ostrożnościową wyceną, zgodnie z MSSF 13 pkt. 79 podtrzymał zakwalifikowanie akcji Fly.pl będących przedmiotem umowy pożyczki do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej, gdyż istnieje ryzyko przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu nie osiągnięcia wartości instrumentu według kursu giełdowego na 30.06.2015r. Dalsza wycena tego instrumentu będzie miała także istotny wpływ na wyniki Emitenta w następnym okresie sprawozdawczym.

Emitent posiada w swoim portfelu także udziały niepublicznej spółki IFEA Sp. z o.o., których dalszy poziom wyceny będzie miał również znaczący wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie następnego kwartału roku obrotowego.

Czynnikiem, który może mieć znaczenie dla wyników finansowych Emitenta w najbliższych okresach jest realizacja planu podziału spółki, którego założenia opisane są w punkcie 4 i 6 niniejszego sprawozdania.

W ocenie zarządu podział powinien przynieść korzystne efekty ekonomiczne dla Spółki w szczególności wobec przewidywanego zwiększenia przejrzystości oraz efektywności zarządzania Spółką, uporządkowania struktury wewnętrznej oraz usprawnienia i koncentracji procesów wewnętrznych Spółki na głównych profilach jej działalności. Jednocześnie Zarząd wskazuje, że przeprowadzenie skutecznej procedury podziału będzie się wiązać z obniżeniem kapitałów własnych Emitenta innych niż kapitał zakładowy o kwotę około 270.000,00 zł., co będzie miało wpływ na wyniki finansowe Emitenta prezentowane w okresie sprawozdawczym po zakończeniu procedury podziału.

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

- ogólnorynkowa koniunktura na rynku pożyczek oraz wysokość stóp procentowych
- prawidłowa realizacja przez pożyczkobiorców zawartych umów pożyczek, a także przebieg procesu egzekucji i windykacji pożyczek wypowiedzianych jeżeli takie wystąpią,
- możliwości pozyskania potencjalnych pożyczkobiorców,
- 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,

Spółka nie posiada obecnie zaciągniętych 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.

Działalność Emitenta w kolejnym okresie sprawozdawczym będzie koncentrowała się głównie w obszarze usługowej działalności finansowej w zakresie udzielania pożyczek dla małych podmiotów gospodarczych oraz (niekonsumenckich) pożyczek dla klientów indywidualnych.

Spółka będzie również kontynuowała swoją aktywność w obszarze inwestycji kapitałowych na szeroko rozumianym rynku kapitałowym, dywersyfikując swój portfel i lokując kapitał zarówno w podmiotach notowanych na giełdzie jak i przedsiębiorstwach nie posiadających statusu spółek publicznych.

W najbliższym okresie Spółka nie będzie podejmować żadnych działań z zakresie potencjalnych inwestycji w sektorze OZE, ograniczając się do obserwacji rynku w tym obszarze



Celem Zarządu poprzez rozwijanie działalności w przyjętych kierunkach aktywności jest budowa i długotrwały wzrost wartości firmy .

15 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

➤ Ryzyko kursu walutowego i stopy procentowej

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

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

➤ Ryzyko 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 nietrafiionych 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 47,65% udziału w kapitale zakładowym oraz 52,69% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. należy w sposób bezpośredni do Damf Invest S.A., 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 osiągane 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.

➤ ***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 któregośkolwiek 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 Spółki 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 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.

➤ ***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 posiadane w portfelu instrumenty finansowe narażona jest na ryzyko zmian wyceny aktywów finansowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych i rynku New Connect oraz płynność posiadanych walorów.

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 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 uprawnomocnienia 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 niskiej płynności i wyceny inwestycji na rynku niepublicznym***

Emitent posiada w swoim portfelu udziały w spółce niepublicznej, 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.

➤ ***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 osiąganе 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, którego rezygnacja może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, bądź sytuację finansową spółki.

➤ ***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***

Potencjalne 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 funkcję 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.

16 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Investment Friends Capital Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za I półrocze roku 2015 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Investment Friends Capital Spółka Akcyjna oraz jej wynik finansowy oraz to, że sprawozdanie półroczne Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Investment Friends Capital Spółka Akcyjna, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

Robert Ogrodnik

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

Rada Nadzorcza Investment Friends Capital Spółka Akcyjna dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadzi przegląd sprawozdania półrocznego roku 2015 oraz badanie sprawozdania finansowego Investment Friends Capital Spółka Akcyjna za 2015 rok.

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

Podmiot posiada:

KRS 0000375656;

NIP 521-359-13-29;

REGON 14275598

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

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

Prezes Zarządu

Robert Ogrodnik

Płock 31 sierpnia 2015 r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu