



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI CFI HOLDING S.A.
za okres
01.01.2015 – 30.06.2015 r.**

Wrocław, sierpień 2015 r.

SPIS TREŚCI

1.	Wprowadzenie do sprawozdania.....	4
2.	Podstawowe informacje o Spółce	4
2.1.	<i>Dane rejestracyjne i adresowe</i>	4
2.2.	<i>Przedmiot działalności</i>	4
2.3.	<i>Kapitał zakładowy</i>	7
2.4.	<i>Struktura akcjonariatu</i>	8
2.5.	<i>Rada Nadzorcza</i>	8
2.6.	<i>Zarząd Spółki</i>	9
2.7.	<i>Rekompensaty dla osób zarządzających w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny</i>	9
2.8.	<i>Prokurenci</i>	9
2.9.	<i>Podstawowe informacje o spółkach zależnych od CFI Holding S.A.</i>	9
3.	Podstawowe dane ekonomiczno-finansowe CFI Holding S.A. za I półrocze 2015 r.	12
4.	Charakterystyka działalności w I półroczu 2015 roku	13
5.	Najważniejsi odbiorcy w I półroczu 2015 roku.....	13
6.	Budowy o największym poziomie przerobu w I półroczu 2015 roku.....	14
7.	Najważniejsi dostawcy w I półroczu 2015 roku	14
8.	Zawarte znaczące umowy i umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.....	14
9.	Informacje o powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych z innymi podmiotami.....	14
10.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.	14
11.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	15
12.	Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	15
13.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	15
14.	Opis istotnych czynników ryzyka.....	15
15.	Emisja akcji i wykorzystanie wpływów z emisji.....	17
16.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w raporcie półrocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany okres.....	17
17.	Zarządzanie zasobami finansowymi	17
18.	Ocena czynników nietypowych i zdarzeń mających wpływ na wynik	18
19.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności.....	18
20.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	19

21. Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Emitentem	19
22. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	19
23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	19
24. Informacje o dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wynagrodzeniu za badanie za I półrocze 2014 roku	19

1. Wprowadzenie do sprawozdania

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Akcyjnej CFI Holding za I półrocze 2015 roku zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

2. Podstawowe informacje o Spółce

2.1. Dane rejestracyjne i adresowe

Spółka działa pod nazwą CFI HOLDING Spółka Akcyjna (nazwa skrócona CFI HOLDING S.A.) i jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000292030. Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu przy ul. Teatralnej 10-12. Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP 898-10-51-431 i otrzymała numer identyfikacyjny REGON 930175372.

Spółka prowadzi swoją stronę internetową www.cfilholding.pl.

2.2. Przedmiot działalności.

Zgodnie ze statutem Spółki i wg KRS przedmiotem działalności CFI HOLDING S.A. jest:

Nazwa	PKD
Uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona , z wyłączeniem ryżu	01,11,Z
Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna , z wyłączeniem pozyskiwania produktów leśnych	02,10,Z
Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa	08,11,Z
Wydobywanie żwiru i piasku; wydobywanie gliny i kaolinu	08,12,Z
Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa	16,23,Z
Produkcja wyrobów budowlanych z betonu	23,61,Z
Produkcja wyrobów budowlanych z gipsu	23,62,Z
Produkcja masy betonowej prefabrykowanej	23,63,Z
Produkcja zaprawy murarskiej	23,64,Z
Produkcja konstrukcji metalowych i ich części	25,11,Z
Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej	25,12,Z
Produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania	25,21,Z
Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych	25,29,Z
Obróbka metali i nakładanie powłok na metale	25,61,Z
Produkcja pozostałych gotowych wyborów metalowych	25,99,Z
Wytwarzanie energii elektrycznej	35.11.Z

Nazwa	PKD
Przesyłanie energii elektrycznej	35.12.Z
Dystrybucja energii elektrycznej	35.13.Z
Handel energią elektryczną	35.14.Z
Wytwarzanie paliw gazowych	35.21.Z
Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym	35.22.Z
Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym	35.23.Z
Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych	35.30.Z
Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody	36.00.Z
Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków	37.00.Z
Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne	38.11.Z
Zbieranie odpadów niebezpiecznych	38.12.Z
Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne	38.21.Z
Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych	38.22.Z
Demontaż wyrobów zużytych	38.31.Z
Odzysk surowców z materiałów segregowanych	38.32.Z
Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami	39.00.Z
Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych	43.11.Z
Przygotowanie terenu pod budowę	43.12.Z
Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich	43.13.Z
Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków	41.10.Z
Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych	41.20.Z
Roboty związane z budową dróg i autostrad	42.11.Z
Wykonywanie instalacji elektrycznych	43.21.Z
Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych	43.22.Z
Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	43.29.Z
Tynkowanie	43.31.Z
Zakładanie stolarki budowlanej	43.32.Z
Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian	43.33.Z
Malowanie i szklenie	43.34.Z
Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych	43.39.Z
Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych	43.91.Z
Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane	43.99.Z
Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych	46.12.Z
Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych	46.13.Z
Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej	46.63.Z
Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych	46.71.Z
Sprzedaż hurtowa metali i rud metali	46.72.Z
Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego	46.73.Z
Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego	46.74.Z
Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych	46.75.Z
Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów	46.76.Z
Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu	46.77.Z
Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana	46.90.Z
Sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych	46.41.Z
Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw	47.30.Z

Nazwa	PKD
Działalność usługowa związana z przewodnikami	49,42,Z
Transport rurociągami paliw gazowych	49.50.A
Transport rurociągowy pozostałych towarów	49.50.B
Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych	52,42,C
Działalność pozostałych agencji transportowych	52,29,C
Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych	52,10,A
Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów	52,10,B
Pozostałe zakwaterowanie	55,90,Z
Pozostałe pośrednictwo pieniężne	64,19,Z
Działalność holdingów finansowych	64,20,Z
Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane	65,23,Z
Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych	64,30,Z
Pozostałe formy udzielania kredytów	64,92,Z
Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	64,99,Z
Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	68,20,Z
Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	68,31,Z
Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie	68,32,Z
Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych	70.10.Z
Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	70.22.Z
Działalność w zakresie architektury	71,11,Z
Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	71,12,Z
Badania i analizy techniczne	71,20,Z
Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych	72.19.Z
Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania	74.10.Z
Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana	74.90.Z
Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek	77,11,Z
Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli	77,12,Z
Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych	77,32,Z
Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery	77,33,Z
Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane	77,39,Z
Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim	77.40.Z
Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych	81,21,Z
Specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych	81,22,Z
Pozostałe sprzątanie	81,29,Z
Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe	82.91.Z
Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana	82.99.Z

2.3. Kapitał zakładowy.

Według stanu na dzień 30.06.2015 r. akcjonariat przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %
BL10 sp. z o.o. S.K.A.	brak	90 656	1 813 111	6,75%
ECCO INWESTYCJE Sp. z o.o.	brak	125 000	2 500 000	9,31%
GLOB INVESTMENT Sp. z o.o.	brak	125 000	2 500 000	9,31%
Andrzej Witkowski	brak	125 000	2 500 000	9,31%
Naruwe LTD	brak	195 078	3 901 561	14,53%
Phimage LTD	brak	195 078	3 901 561	14,53%
Pozostali akcjonariusze	brak	361 988	7 239 767	26,96%
RESTATA INVESTMENTS Ltd.	brak	125 000	2 500 000	9,31%
Razem	x	1 342 800	26 856 000	100%

W dniu 31 stycznia 2015 roku Zarząd spółki CFI Holding S.A. działając na podstawie art. 70 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, poinformował, że dnia 5 lutego 2015 roku otrzymał zawiadomienie od Pana Andrzeja Witkowskiego, iż w związku z zawarciem umowy cywilnoprawnej, w dniu 31 stycznia 2015 roku Akcjonariusz nabył 125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 9,31 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 125.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (9,31 % głosów na Walnym Zgromadzeniu). *(Raport bieżący 6/2015)*

W dniu 6 lutego 2015 roku Zarząd spółki CFI Holding S.A. działając na podstawie art. 70 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, poinformował, że w dniu 5 lutego 2015 roku otrzymał zawiadomienie od Spółki Idea Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi o sprzedaży akcji Spółki oraz zmniejszeniu stanu posiadania poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów.

W zawiadomieniu przekazanym zgodnie z art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Spółka Idea Sp. z o.o. poinformowała, iż w wyniku umowy cywilnoprawnej, w dniu 31 stycznia 2015 roku dokonała zbycia 125.000 akcji Spółki serii A, stanowiących 9,31% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 125.000 głosów stanowiących 9,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji zbycia akcji, Spółka Idea Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi nie posiada akcji Emitenta, ani praw do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. *(Raport bieżący 7/2015)*

2.4. Struktura akcjonariatu.

Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2015 r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Seria akcji	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw
BL10 sp. z o.o. S.K.A.	seria B	22 625	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	seria A	68 031	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	90 656	x	x	x
NARUWE LTD	seria B	195 078	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	195 078	x	x	x
PHIMAGE LTD	seria B	195 078	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	195 078	x	x	x
ECCO INWESTYCJE Sp. z o.o.	seria A	125 000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	125 000	x	x	x
GLOB INVESTMENT Sp. z o.o.	seria A	125 000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	125 000	x	x	x
Andrzej Witkowski	seria A	125 000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	125 000	x	x	x
RESTATA INVESTMENTS Ltd.	seria A	125 000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	125 000	x	x	x
Pozostali	seria A i B	361 988	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
Razem		1 342 800	x	x	x

2.5. Rada Nadzorcza

Na I półroczu 2015 roku skład Rady Nadzorczej CFI HOLDING S.A. przedstawiał się następująco:

1. Pan Grzegorz Winogradski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Pan Piotr Jakub Matuszczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Pan Michał Izydor Siwiński – Członek Rady Nadzorczej
4. Pan Michał Hieronim Bartczak – Członek Rady Nadzorczej
5. Pan Ireneusz Radaczyński – Członek Rady Nadzorczej

i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie.

Kadencja Rady Nadzorczej wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015.

Rada Nadzorcza, zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, wykonuje jednocześnie zadania komitetu audytu.

W I półroczu 2015 roku nie zostało wypłacone wynagrodzenie z tytułu udziału w posiedzeniach żadnemu z członków Rady Nadzorczej Spółki CFI HOLDING S.A.

2.6. Zarząd Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki pracował w składzie:

1. Pan Michał Kawczyński – Wiceprezes Zarządu

Kadencja Zarządu wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015.

W I półroczu 2015 roku nie zostało wypłacone wynagrodzenie Członkowi Zarządu Jednostki Dominującej.

2.7. Rekompensaty dla osób zarządzających w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

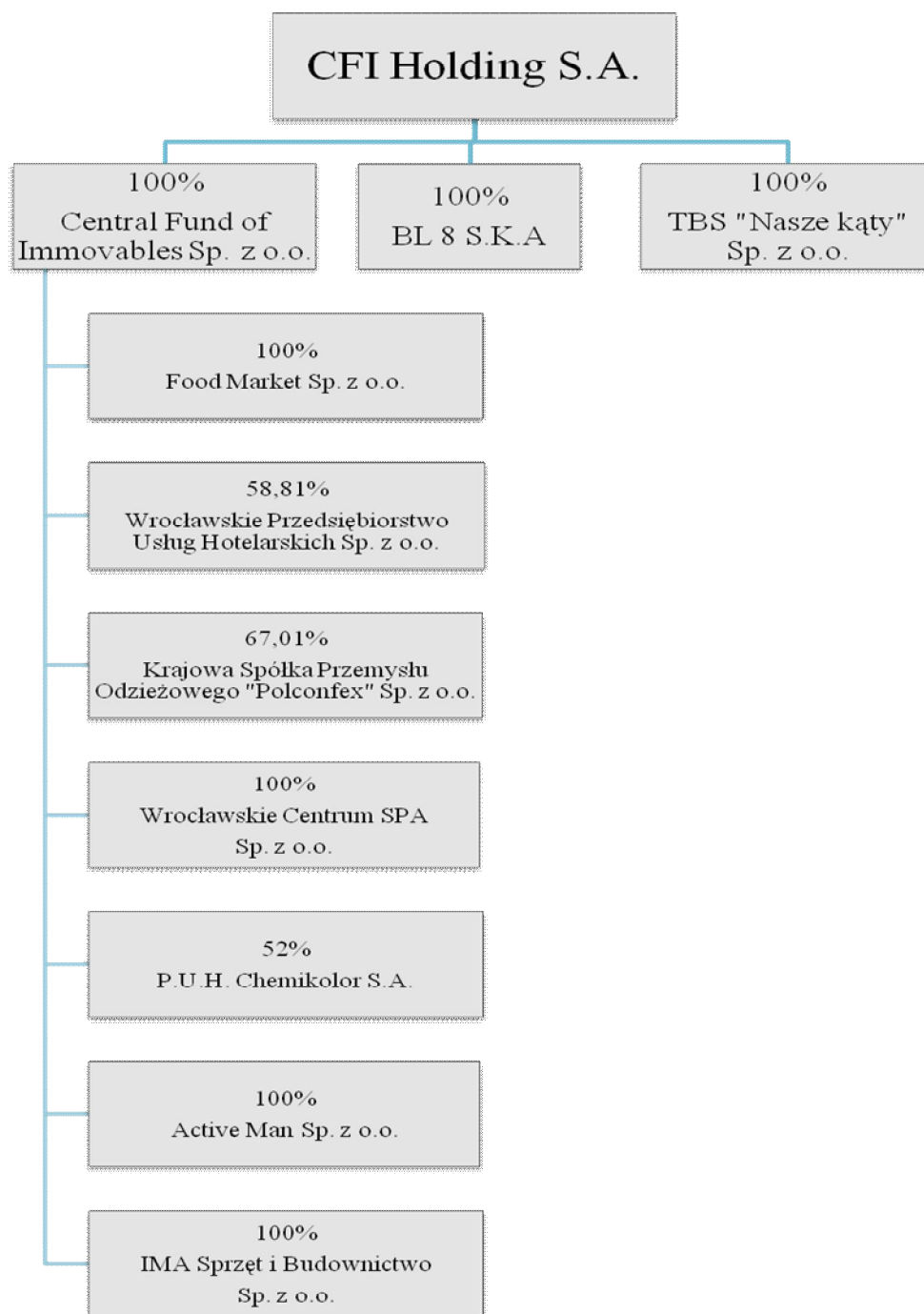
W chwili obecnej Zarząd nie jest zatrudniony w ramach umowy o pracę ani umowy menadżerskiej, w której zawarte byłyby rekompensaty w przypadku zwolnienia lub rezygnacji.

2.8. Prokurenci

W chwili obecnej Spółka CFI Holding SA nie posiada prokurenta.

2.9. Podstawowe informacje o spółkach zależnych od CFI Holding S.A.

Schemat Grupy Kapitałowej CFI Holding S.A.



Podmiot dominujący CFI HOLDING S.A. posiada następujące udziały w spółkach:

1. 100% udziałów w Towarzystwie Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o., kapitał zakładowy 20.870.500 zł
2. 100% udziałów w BL8 Sp. z o.o. S.K.A., kapitał zakładowy 50.000 zł
3. 100% udziałów w Central Fund of Immovables Sp. z o.o., kapitał zakładowy 154.687.000 zł

Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o.

Nazwa pełna: Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty”
Spółka z o.o.

Adres siedziby: 90-312 Łódź, plac Zwycięstwa 2

Identyfikator NIP: 895-16-79-981

Numer w KRS: 46817

Numer REGON: 932067540

Akt założycielski Rep. A nr 4592/99 z dnia 25.06.1999 r.

Czas trwania: Nieoznaczony

Kapitał zakładowy: 20.870.500 zł

Przedmiot działalności: Wynajem mieszkań i lokali na własny rachunek, działalność usługowa polegająca na zarządzaniu nieruchomościami wspólnymi wspólnot mieszkaniowych, TBS - ów, podmiotów gospodarczych; sprzedaż lokali użytkowych

Skład Zarządu: Michał Kawczyński – Prezes Zarządu
Andrzej Witkowski - Członek Zarządu

Prokurenci: Brak

BL8 Sp. z o.o. S.K.A.

Nazwa pełna: BL8 Sp. z o.o. S.K.A.

Adres siedziby: 51-112 Wrocław, ul. Jugosłowiańska 65D

Identyfikator NIP: 895-20-26-732

Numer w KRS: 493549

Numer REGON: 022329467

Akt założycielski Rep. A nr 2356/2013 z dnia 8.10.2013 r.

Czas trwania: Nieoznaczony

Kapitał zakładowy: 50.000 zł

Przedmiot działalności: Działalność deweloperska związana ze wznoszeniem budynków mieszkalnym

Skład Zarządu: Komplementariusz BL8 Sp. z o.o.

Prokurenci: Brak

Central Fund of Immovables Sp z o.o.

Nazwa pełna:	Central Fund of Immovables Sp. z o.o.
Adres siedziby:	90-322 Łódź, ul. Plac Zwycięstwa 2
Identyfikator NIP:	7282410591
Numer w KRS:	39596
Numer REGON:	472910966
Akt założycielski Rep. A nr	2764/2001 z dnia 8.06.2001 r.
Czas trwania:	Nieoznaczony
Kapitał zakładowy:	154 687 zł
Przedmiot działalności:	Wynajem nieruchomości
Skład Zarządu:	Joanna Feder-Kawczyńska – Prezes Zarządu
Prokurenci:	Brak

3. Podstawowe dane ekonomiczno-finansowe CFI Holding S.A. za I półrocze 2015 r.

Spółka CFI Holding S.A. w I półroczu 2015 roku osiągnęła dodatni wynik finansowy w wysokości 369,5 tys. zł i jest to wynik większy o 622,0 tys. zł od wyniku netto w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Spółka z działalności podstawowej osiągnęła zysk w wysokości 282,6 tys. zł, wynik ten jest niższy o 457,6 tys. zł od wyniku, jaki spółka uzyskała na koniec pierwszego półrocza w roku poprzednim.

Aktywa Spółki CFI Holding S.A. wykazały spadek o 2 445,9 tys. zł, tj. o 0,2% w stosunku do 31.12.2014r., osiągając na koniec pierwszego półrocza 2015 roku poziom 838 978,1 tys. zł. Aktywa trwale zwiększyły się o 4 912,6 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego, uzyskując poziom 828 332,8 tys. zł. Powodem tak znacznego wzrostu wielkości majątku trwałego było porozumienie w sprawie emisji akcji przez spółkę zależną BL8 Sp. z o.o. S.K.A.

Aktywa obrotowe spadły o 7 358,5 tys. zł, tj. o ok. 40%. Główną przyczyną tego spadku było podpisanie porozumienia w związku z ponowną rejestracją kapitału w spółce zależnej. Na spadek majątku obrotowego wpłynęło także zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych spowodowane rozliczeniem kontraktów budowlanych w Łodzi.

Kapitał własny zwiększył się o kwotę 369,5 tys. zł. i osiągnął poziom 19 160,9 tys. zł. Rezerwy na zobowiązania spadły o 499,0 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o kwotę 13,2 tys. zł., natomiast zobowiązania długoterminowe o kwotę 10,5 tys. zł. w porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym.

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2015r.- 30.06.2015r.	01.01.2014r.- 30.06.2014r.	01.01.2014r.- 31.12.2014r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 295,5	1 095,8	4 237,5
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	282,6	740,2	8 915,9
Zysk (strata) brutto	-4,0	-252,5	7 202,0
Zysk (strata) netto	369,5	-252,5	7 290,9
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10,3	213,2	204,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4,6	0,0	22,8
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,0	-194,7	- 185,3
Przepływy pieniężne netto, razem	-5,7	18,5	41,5
Aktywa, razem	838 978,1	35 368,0	841 424,0
Aktywa obrotowe	10 645,3	9 083,5	18 003,8
Aktywa trwałe	828 332,8	26 284,6	823 420,2
Należności krótkoterminowe	6 137,2	1 737,0	9 857 ,6
Zapasy	2 249,1	2 572,2	3 784,1
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	819 817,2	24 120,0	822 632 ,6
Zobowiązania długoterminowe	808 485,1	8 491,5	808 474,5
Zobowiązania krótkoterminowe	8 592,0	7 771,4	8 578,8
Kapitał własny	19 160,9	11 248,0	18 791,4
Kapitał zakładowy	26 856,0	26 847,8	26 856,0
Liczba akcji (w szt.)	1 342 800	1 342 392	1 342 800

4. Charakterystyka działalności w I półroczu 2015 roku

Pierwsze półrocze 2015 roku nie obfitowało w znaczące dla spółki wydarzenia. CFI Holding S.A, kontynuując strategię przyjętą w poprzednim roku, rozwijała sieć kontaktów biznesowych poprzez swoje spółki córki oraz realizowała zawarty w 2014 roku kontrakt obejmujący usługi budowlane w Łodzi.

5. Najważniejsi odbiorcy w I półroczu 2015 roku

Najważniejszymi odbiorcami usług w I półroczu 2015 roku były następujące podmioty (wartości netto):

- | | | |
|-----------------|---|-----------------|
| 1. Kontrahent 1 | - | 2 340,0 tys. zł |
| 2. Kontrahent 2 | - | 1 129,3 tys. zł |
| 3. Kontrahent 3 | - | 806,1 tys. zł |

6. Budowy o największym poziomie przerobu w I półroczu 2015 roku

W pierwszym półroczu 2015 roku spółka CFI Holding S.A. realizowała zawarte w 2014 roku kontrakty budowlane.

Roboty budowlane w Łodzi

Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie robót budowlanych pięciu nieruchomości położonych na terenie miasta Łódź.

Całkowita wartość umów o generalne wykonawstwo wynosi 7,8 mln zł.

Wartość przerobu w I półroczu 2015 r. wyniosła 2 340,0 tys. zł.

7. Najważniejsi dostawcy w I półroczu 2015 roku

Najważniejszymi dostawcami w I półroczu 2015 były następujące podmioty (wartości netto):

1. Kontrahent 1 - 2 106 tys. zł

8. Zawarte znaczące umowy i umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

W prezentowanym okresie nie wystąpiły.

9. Informacje o powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych z innymi podmiotami

Podmiot dominujący CFI HOLDING S.A. posiada następujące udziały w spółkach:

1. 100% udziałów w Towarzystwie Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o., kapitał zakładowy 20.870.500 zł
2. 100% udziałów w BL8 Sp. z o.o. S.K.A., kapitał zakładowy 50.000 zł
3. 100% udziałów w Central Fund of Immovables Sp. z o.o., kapitał zakładowy 154.687.000 zł

Pośrednio poprzez Spółkę zależną Central Fund of Immovables Emitent kontroluje podmioty gospodarcze wykazane w schemacie grupy w punkcie 2.9

10. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w punkcie nr 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 r.

11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W prezentowanym okresie Jednostka nie zaciągała nowych kredytów i pożyczek.

12. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym

Gwarancje

W prezentowanym okresie jedyną gwarancją, jaką udzieliła Spółka, była Gwarancja należytego wykonania renowacji nieruchomości położonych w Łodzi.

Poręczenia

Brak.

13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Sprawy sądowe zostały opisane w raporcie finansowych w pozostałych informacjach do skonsolidowanego raportu półrocznego .

14. Opis istotnych czynników ryzyka

Podstawowe czynniki ryzyka postrzegane przez Zarząd są następujące:

Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej

Na realizację założonych celów strategicznych i osiąganę przez Spółkę wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Spółki. Do tych czynników zaliczyć można: inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej w Europie i na świecie, wzrost produktu krajowego brutto, politykę podatkową, wzrost stóp procentowych, politykę państwa w zakresie rynku budowlanego w tym szczególnie budownictwa mieszkaniowego, dostępność kredytów dla przedsiębiorców i osób fizycznych.

Ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na rynku budowlanym

Działalność Spółki jest ściśle uzależniona od koniunktury panującej na rynku budowlanym, która związana jest z polityką władz państwowych. Również polityka banków ograniczająca dostęp do kredytów nie tylko dla deweloperów, ale również dla osób

fizycznych poprzez podnoszenie kryteriów określających zdolność kredytową, w sposób istotny wpływa na rozwój sektora budowlanego.

Znaczącą przeszkodą dla Spółki jest też powszechnie stosowana przez inwestorów wykorzystujących środki publiczne praktyka konstruowania specyfikacji przetargowych na roboty budowlane o średniej i znacznej wartości w taki sposób, aby promować przedstawicielstwa globalnych firm zagranicznych, skutecznie eliminując w ten sposób z ubiegania się o zamówienia publiczne krajowe podmioty. Kształt specyfikacji zamówień publicznych, w których jedynym kryterium wyboru oferenta jest cena, powoduje, że przetargi wygrywają firmy niewiarygodne. Poziom oferowanej ceny na poziomie kosztów materiałowych wyraźnie wskazuje, że realizacja kontraktu skutkować będzie niezapłaceniem podwykonawcom i dostawcom lub zatrudnianiem pracowników w sposób omijający wymagane prawem daniny publiczne.

Ryzyko związane z konkurencją

Segment rynku, na którym działa Spółka obsługiwany jest przez dużą liczbę podmiotów gospodarczych. Od początku lat 90-tych nastąpił proces restrukturyzacji krajowego rynku usług budowlanych polegający z jednej strony na powstaniu małych firm świadczących usługi o niskim stopniu jakości, z drugiej zaś strony na tworzeniu silnych grup kapitałowych uczestniczących w przedsięwzięciach dużych i skomplikowanych, wykonujących usługi kompleksowe. Pod względem cenowym Spółce trudno jest konkurować z małymi firmami oraz z dużymi grupami kapitałowymi korzystającymi z ekonomii skali. W przetargach na kontrakty o niewielkiej wartości Spółka może przegrywać z firmami małymi, które są w stanie zaoferować znacznie niższe pułapy cenowe, natomiast przy przetargach na roboty o bardzo dużej wartości Spółka najczęściej nie jest w stanie samodzielnie sprostać warunkom stawianym przez oferujących. Na obecnym etapie rozwoju firmy i całej Grupy „naturalnym” i podstawowym obszarem zainteresowania Spółki są przetargi na roboty o średniej, najczęściej kilkudziesięciomilionowej wartości. Niestety powszechnie stosowana jest przez inwestorów wykorzystujących środki publiczne praktyka konstruowania specyfikacji przetargowych na roboty budowlane w taki sposób aby promować przedstawicielstwa globalnych firm zagranicznych, skutecznie eliminując w ten sposób krajowe podmioty z ubiegania się o zamówienia publiczne.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od dominującego odbiorcy

W prezentowanym okresie strategicznym odbiorcą CFI HOLDING SA jest spółka Central Fund of Immovables z siedzibą w Łodzi oraz spółka IMA Sprzęt i Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, tj. spółki zależne od Emitenta.

Ryzyko powstania zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji

Specyfika prowadzonej przez spółkę dominującą działalności gospodarczej powoduje, że istotną pozycję zobowiązań pozabilansowych stanowią kwoty potencjalnych zobowiązań z tytułu udzielonych na ich zlecenie gwarancji. Gwarancje te stanowią zabezpieczenie dobrego wykonania umów. Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku udzielonych zostało ok. 102,6 tys. zł gwarancji.

Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi

Aktualna sytuacja dotycząca zaciągniętych przez Spółkę kredytów została opisana w punkcie 11. Kredyty muszą zostać spłacone albo przez Spółkę albo przez poręczycieli.

15. Emisja akcji i wykorzystanie wpływów z emisji

W I półroczu 2015 nie miała miejsce emisja akcji.

16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w raporcie półrocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany okres

Spółka CFI Holding S.A. nie publikowała prognozy wyników dotyczących I półrocza 2015.

17. Zarządzanie zasobami finansowymi

Źródła kapitałów CFI Holding S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
I. Pasywa razem	838 978,1	35 368,0	841 424,0
II. Kapitał własny, w tym:	19 160,9	11 248,0	18 791,4
1. Kapitał podstawowy	26 856,0	26 847,8	26 856,0
2. Kapitał zapasowy	15 789,0	8 498,1	8 498,1
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	8,2	0,0
4. Zyski (straty) z lat ubiegłych	-22 148,7	-22 148,7	-22 148,7
5. Zysk (strata) netto okresu bieżącego	369,5	-252,5	7 290,9
III. Aktywa obrotowe, w tym:	10 645,3	9 083,5	18 003,8
1. Zapasy	2 249,1	2 572,2	3 784,1
2. Należności krótkoterminowe	6 137,2	1 737,0	9 857,6

Struktura zobowiązań CFI Holding S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
I. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	819 817,2	24 120,0	822 632 ,6
1.Rezerwy na zobowiązania	400,1	570,9	860 ,3
2.Zobowiązania długoterminowe, w tym:	808 485,1	8 491,5	808 474,5
<i>oprocentowane kredyty i pożyczki</i>	<i>8 412,3</i>	<i>8 491,5</i>	<i>8 474,5</i>
<i>pozostałe zobowiązania</i>	<i>800 000,0</i>	<i>0,0</i>	<i>800 000,0</i>
3.Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	8 592,0	7 771,4	8 578,8
<i>oprocentowane kredyty i pożyczki</i>	<i>2 744,9</i>	<i>2 437,2</i>	<i>2 770 ,9</i>
<i>pozostałe zobowiązania</i>	<i>5 847,1</i>	<i>5 334,2</i>	<i>5 807,9</i>
4.Rozliczenia międzyokresowe	2 340,0	7 286,2	4 680,0

Poniższa tabela przedstawia zmiany struktury finansowania działalności oraz płynność finansową CFI Holding S.A:

Wyszczególnienie	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
1.Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,98	0,68	0,97
2.Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	42,79	2,14	43,77
3.Wskaźnik płynności I stopnia	1,24	1,17	2,1
4.Wskaźnik płynności II stopnia	0,98	0,84	1,5
5.Wskaźnik płynności III stopnia	0,26	0,61	0,02

1. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa ogółem
2. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitały własne
3. aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
4. (aktywa obrotowe-zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
5. (aktywa obrotowe-zapasy-należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe

18. Ocena czynników nietypowych i zdarzeń mających wpływ na wynik

Najistotniejszymi zdarzeniami mającymi wpływ na osiągnięte wyniki w prezentowanym okresie były:

- Kontynuacja zawartych umów o usługi budowlane w Łodzi,

Wszystkie ww. działania zostały podjęte w celu zwiększenia konkurencyjności na rynku i kompleksowości usług.

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd pozytywnie ocenia perspektywę kontynuacji działalności.

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W dniu 8 lipca 2015 roku Zarząd CFI Holding S.A z siedzibą we Wrocławiu podjął decyzję o zmianie kryterium uznawania umów za znaczące oraz aktywów za aktywa o znacznej wartości (dotychczas stosowane kryterium 10% wartości kapitałów własnych Jednostki Dominującej), przyjmując jako kryterium 10% przychodów ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej CFI Holding S.A.

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę sumę przychodów netto Grupy Kapitałowej CFI Holding S.A, powyższe kryterium oceny aktywów i umów będzie pozwalało na właściwą ocenę ich znaczenia dla sytuacji Emitenta.

21. Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Emitentem

Według stanu na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Pan Michał Kawczyński posiadał 500 akcji.

22. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane żadne umowy w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce nie występuje system kontroli programu akcji pracowniczych z uwagi na brak takiego programu.

24. Informacje o dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wynagrodzeniu za badanie za I półrocze 2014 roku

Umowa dotycząca przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015r. została zawarta z PKF Consult Sp. z o.o. dnia 10 lipca 2015 roku.

Wynagrodzenie audytora za przegląd półrocznego sprawozdania finansowego zostało ustalone na kwotę 7 tys. zł netto.

Wrocław, 31 sierpnia 2015 roku

.....
Wiceprezes Zarządu
Michał Kawczyński