

# **Investment Friends Capital S.A.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

---

Płock 15.03.2016r.



## Spis treści

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1    | Podstawowe informacje o Spółce.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 5  |
| 1.1  | Organy Spółki.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5  |
| 2    | Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 6  |
| 2.1. | Oświadczenia Zarządu.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 6  |
| 2.2. | Podstawa sporządzenia.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6  |
| 2.3  | Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 7  |
| 2.4  | Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.....                                                                                                                                                                                                                                                                       | 7  |
| 2.5  | Opis ważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego. ....                                                                                                                                                                                                                                                | 7  |
| 3    | Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....                                                                                                                                                                                                                                                               | 8  |
| 4    | Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....                                                                                                                                                                                                                                 | 8  |
| 5    | Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego( również przeliczone na euro).....                                                                                                                                                                                                                         | 9  |
| 6    | Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz opis czynników i najważniejszych zdarzeń w tym o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.....                                      | 10 |
| 6.1  | Wykaz najważniejszych zdarzeń .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 12 |
| 7    | Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 33 |
| 8    | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....                                                                                                                                                                                                         | 39 |
| 9    | Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 39 |
| 10   | Informacje o rynkach zbytu z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne .....                                                                                                                                                                                                                                                           | 39 |
| 11   | Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych między akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji oraz zdarzenia wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania ..... | 39 |



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |    |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 12 | Informacje o powiązaniach kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 40 |
| 13 | Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu rocznego 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 okresowego ..... | 41 |
| 14 | 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. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 43 |
| 15 | Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 44 |
| 16 | Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym Emitenta, z podaniem ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 44 |
| 17 | Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 45 |
| 18 | W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 45 |
| 19 | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 45 |
| 20 | Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....                                                                                                                                                                                                                                                                  | 45 |
| 21 | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 47 |
| 22 | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 47 |
| 23 | Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....                                                                                                                                                                                  | 52 |
| 24 | Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwa Emitenta i jego grupą kapitałową .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 53 |



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

---

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |    |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 25 | Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie..... | 53 |
| 26 | Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w 2015r. ....                                                                                                                                                    | 53 |
| 27 | Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe .....                                                                                                                                                                                                           | 54 |
| 28 | Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta .....                                                              | 54 |
| 29 | Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....                                                                                                               | 54 |
| 30 | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....                                                                                                                                                                                                                   | 55 |
| 31 | Informacje dotyczące umowy i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta.                                                                                                                                                                                     | 55 |



## 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 – 6619 Z.

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 sprawozdawczego za który publikowany był raport tj. III kwartału 2015r.

### **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            |

W dniu 29.06.2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę w sprawie powołania na kolejną 3 letnią kadencję dotychczasowych członków Rady Nadzorczej.

### **Skład Zarządu:**

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

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



W dniu 01.06.2015r. Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę w sprawie powołania do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Roberta Ogrodnika na kolejną 3 letnią kadencję.

## Komitet Audytu

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

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

## 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 roczny Investment Friends Capital S.A. za rok obrotowy 2015. Raport okresowy zawiera w szczególności następujące pozycje:

- Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe w tym:
  - roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej,
  - roczny jednostkowy rachunek zysków i strat oraz roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów,
  - roczne zestawienie zmian w kapitale własnym,
  - roczny rachunek przepływów pieniężnych,
- 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.

Roczne jednostkowe 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”).

Raport roczny został przygotowany 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.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz 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, z późn. zm.) przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez w ciągu co najmniej 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego. **Zgodnie z wymogami art.397 KSH oraz faktem, iż bilans sporządzony przez Zarząd wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie celem podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.**



### ***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.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 15.03.2016 roku. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Raport i opinia z badania publikowana jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie za I półrocze 2015r, zaś badaniu to sprawozdanie finansowe za 2014 rok.

### ***2.4 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym stanowiącym integralną część raportu rocznego.

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



### **3 Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.**

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

Płock 15.03.2016r.

Robert Ogrodnik

---

Prezes Zarządu

### **4 Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego**

Rada Nadzorcza Investment Friends Capital Spółka Akcyjna dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadził badanie i ocenił sprawozdanie finansowe Investment Friends Capital Spółka Akcyjna za 2015 rok.

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

Podmiot posiada:

KRS 0000375656;

NIP 521-359-13-29;

REGON 142757598

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

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

Płock 15.03.2016r.

Robert Ogrodnik

---

Prezes Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

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

| Wybrane dane finansowe                                           | w tys. PLN |            | w tys. EUR |            |
|------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                  | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów           | 804        | 828        | 192        | 198        |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                         | 491        | 548        | 117        | 131        |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                               | -10 380    | 5 388      | -2 480     | 1 286      |
| Zysk (strata) netto                                              | -8 559     | 4 363      | - 2 045    | 1 041      |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej   | 1 591      | 3 785      | 380        | 903        |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej | 3 614      | - 3 659    | 863        | 873        |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej    | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów              | 5 205      | 126        | 1 244      | 30         |
| Aktywa razem                                                     | 23 588     | 34 985     | 5 535      | 8 208      |
| Zobowiązania długoterminowe                                      | 248        | 63         | 58         | 15         |
| Kapitał własny                                                   | 23 317     | 33 086     | 5 472      | 7 762      |
| Kapitał zakładowy                                                | 45 048     | 45 048     | 10 571     | 10 569     |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)                 | 7 507 986  | 12 033 347 | 7 507 986  | 12 033 347 |
| Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)          | -1,14      | 0,36       | -0,27      | 0,09       |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)                    | 3,11       | 4,41       | 0,73       | 1,03       |

**Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.**

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

- Poszczególne 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 = 4,1848 zł (dla roku 2014 - 1EURO = 4,1893 zł).



- Poszczególne pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł, na 31 grudnia 2014 r. 1 EURO = 4,2623 zł.

## **6 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz opis czynników i najważniejszych zdarzeń w tym o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.**

Emitent w okresie sprawozdawczym odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 793 tys. zł, zysk z działalności operacyjnej w wysokości 491 tys. zł oraz stratę netto z działalności gospodarczej 8 559 tys. zł, wynikającą głównie z kosztów finansowych. Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 342 tys. zł. Spółka w okresie sprawozdawczym odnotowała przychody ze sprzedaży produktów wysokości 804 tys. zł. oraz koszty finansowe 10 986 tys. zł.

Przychody i koszty finansowe Spółki wykazane w roku 2015 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.

Biorąc pod uwagę fluktuację notowań rynkowych akcji Fly.pl oraz uwzględniając również tendencje ogólnorynkowe i charakterystykę rynku New Connect gdzie notowany jest powyższy instrument, Zarząd Spółki podtrzymał kwalifikację tego instrumentu do 2 poziomu wyceny.

W półrocznym raporcie okresowym wycena tego aktywa 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 istniało znaczące ryzyko przy zbyciu (po okresie umowy pożyczki) nie uzyskania ceny według kursów giełdowych na 30.06.2015r. Ze względu na znaczący spadek notowań kursów akcji Fly.pl S.A. w III kwartale wycena akcji FLY.PL S.A. została dokonana na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą był wolumen obrotów akcjami tej spółki przy czym ówczesna wycena opierała się na średnioważonym kursie na poziomie 0,99 zł ustalonym za trzy kwartały 2015 roku. Podczas prac nad raportem rocznym Emitent dokonał wyceny tego krótkoterminowego aktywa finansowego przyjmując okres bazowy ostatniego kwartału 2015 roku do ustalenia średniej ceny ważonej walorów Fly.pl S.A., gdzie wagą jest wolumen obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). Tak ważona cena wyniosła 0,26 zł za każdą akcję Fly.pl S.A. i stanowiła podstawę wartości dokonanej przez Emitenta odpisu aktualizującego.

Na dzień 31.12.2015r. Spółka posiadała 1 569 szt. udziałów w niepublicznej Spółce IFEA Sp. z o.o. , o wartości bilansowej 6 350 tys. zł. Zarząd Spółki po otrzymaniu sprawozdania finansowego spółki, a także dokonaniu testów na utratę wartości podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wyceny na 31.12.2015r. posiadanych udziałów obciążając kapitał z aktualizacji wyceny kwotą 940 tys. zł.

W wyniku odnotowanej starty, a także dokonania obciążenia kapitału z aktualizacji wyceny kapitały własne Spółki uległy zmniejszeniu i wynoszą 23 317 tys. zł.

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.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

**Wybrane wskaźniki rentowności Investment Friends Capital S.A.:**

| Wskaźniki rentowności               | Sposób wyliczenia                               | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------|------------|------------|
| Rentowność netto                    | Zysk netto, strata netto/przychody ze sprzedaży | -10,65     | 5,27       |
| Rentowność aktywów (ROA)            | Zysk netto, strata netto/aktywa                 | -0,36      | 0,13       |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE) | Zysk netto, strata netto/kapitał własny         | -0,37      | 0,13       |

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

| Wskaźniki płynności                    | Sposób wyliczenia                            | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------------------------------------|----------------------------------------------|------------|------------|
| Wskaźnik płynności bieżącej            | Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe | 69,40      | 443,98     |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia           | Zobowiązania ogółem/ aktywa ogółem           | 0,01       | 0,05       |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych | Zobowiązania ogółem/kapitał własny           | 0,01       | 0,06       |

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

| <i>Dane finansowe</i>                    | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------------------------------------|------------|------------|
| Przychody netto ze sprzedaży             | 804        | 828        |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży        | 793        | 813        |
| Zysk (strata) ze sprzedaży               | 451        | 541        |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 491        | 548        |
| Amortyzacja                              | 9          | 9          |
| EBITDA                                   | 500        | 557        |
| Zysk (strata) netto                      | -8 559     | 4 363      |



## **6.1 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.**

#### **1. 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.

#### **2. 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)



### **3. 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)

### **4. 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, dopuszczone 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 weksla 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).

### **5. 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)

#### **6. 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.

#### **7. 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 i rejestracji umorzeniu udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego przez spółkę powiązaną z Emitentem.**



1. 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)

2. 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 umorzenia zarejestrowanego przez Sąd Rejestrowy 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

#### ❖ *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)

## **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 przypadać 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 przypadać 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.

### **3. 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.

#### **4. 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 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.

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 profilu działalności oraz zwiększenie zdolności Spółki do konkurowania na rynku.

Wobec powyższego Zarząd wyraził pozytywne stanowisko odnośnie planowanego Podziału Spółki zgodnie z 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.

#### **5. 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 samodzielny 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.

#### ***6. 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)

#### ***7. Pierwsze zawiadomienie o planowanym podziale oraz opinia biegłego rewidenta.***

Zarząd Spółki raportem bieżącym nr 35/2015 poinformował, że w dniu 01.10.2015r. do Spółki wpłynęła opinia niezależnego biegłego rewidenta sporządzona zgodnie z art. 538 § 1 Kodeksu spółek handlowych z badania planu podziału Emitenta oraz spółek ATLANTIS S.A., FON S.A., Elkop S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. jako Spółkami Dzielonymi oraz Spółką IFERIA S.A. jako Spółką Przejmującą.

Pełną treść opinii biegłego z badania Planu Podziału stanowił załącznik do przedmiotowego raportu oraz została zamieszczona na stronie internetowej Emitenta pod adresem <http://ifcapital.pl/> w sposób umożliwiający jej wydruk.

Ponadto Zarząd Emitenta działając na podstawie art. 539 Kodeksu Spółek Handlowych zawiadomił po raz pierwszy akcjonariuszy INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. o zamiarze dokonania podziału Spółki w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., tj. podziału przez wydzielenie majątków Spółek Dzielonych na spółkę Przejmującą.

Emitent poinformował, że Akcjonariusze Emitenta będą również mogli zapoznać się z wszystkimi dokumentami dotyczącymi Podziału o których mowa w art. 540 ksh w siedzibie Spółki, w terminie do zakończenia Walnych Zgromadzeń podejmujących uchwały w sprawie podziału w dniach od poniedziałku do piątku, w godzinach od 9:00 do 14:00.

#### ***8. Drugie zawiadomienie o planowanym podziale oraz informacja o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 16.11.2015r.***

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 42/2015 na podstawie art. 539 Kodeksu Spółek handlowych po raz drugi zawiadamiał o zamiarze dokonania podziału Emitenta oraz Spółek.

Jednocześnie w związku z powyższym oraz w związku z wpływem wniosku akcjonariusza DAMF Invest S.A. w Płocku w trybie art. 400 § 1 k.s.h. o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 38/2015 z dnia 14.10.2015r. Emitent zawiadomił o zwołaniu na dzień 16.11.2015r. na godzinę 15:30 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C.

#### ***9. Informacja w sprawie podziału spółki – informacje uzupełniające do opinii z badania Planu Podziału.***



Zarząd Emitenta poinformował, że dnia 02.11.2015r. do spółki wpłynęło pismo biegłego rewidenta Pani Małgorzaty Jurgi zawierające informacje dodatkowe do opinii biegłego z badania Planu Podziału, opublikowanej przez Emitenta raportem bieżącym nr 35/2015 z dnia 02.10.2015r.

Emitent wyjaśnił, że w związku z wydaniem przez biegłego rewidenta opinii z badania Planu Podziału z dnia 15.05.2015r. opublikowanego raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 15.05.2015r., uzgodnionego przez Emitenta oraz spółki: ELKOP S.A., FON S.A., INVESTMENT FRIENDS S.A., RESBUD S.A., ora ATLANTIS S.A. jako spółki dzielone oraz spółką IFERIA S.A. jako spółką przejmującą w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., zwrócił się do biegłego rewidenta o udostępnienie dodatkowych informacji w zakresie ustaleń poczynionych przez biegłego w trakcie wykonanego badania.

Ze względu na przyjętą przez podmioty biorące udział w procedurze podziału konstrukcję podziału, opis części majątku Emitenta, który nie podlega przeniesieniu na Spółkę IFERIA S.A. został zamieszczony w Załączniku nr 8, natomiast składniki majątku przechodzące na spółkę IFERIA S.A. zostały ujęte w punkcie 2.3 Planu Podziału. W trakcie prac prowadzonych przez biegłego rewidenta nad opinią z badania Planu Podziału biegły rewident poczynił ustalenia na podstawie, których był w stanie w odpowiedzi na wniosek Emitenta udzielić informacji dodatkowych o grupach składników majątku i zobowiązań Emitenta, które w szczególności będą mogły podlegać przeniesieniu na rzecz spółki IFERIA S.A. które to informacje Emitent przekazał w załączeniu do niniejszego raportu bieżącego nr 46/2015.

Informacja w sprawie podziału spółki – informacje uzupełniające do opinii z badania Planu Podziału. Zarząd Emitenta poinformował, że dnia 02.11.2015r. do spółki wpłynęło pismo biegłego rewidenta Pani Małgorzaty Jurgi zawierające informacje dodatkowe do opinii biegłego z badania Planu Podziału, opublikowanej przez Emitenta raportem bieżącym nr 35/2015 z dnia 02.10.2015r. Emitent wyjaśnił, że w związku z wydaniem przez biegłego rewidenta opinii z badania Planu Podziału z dnia 15.05.2015r. opublikowanego raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 15.05.2015r., uzgodnionego przez Emitenta oraz spółki: ELKOP S.A., FON S.A., INVESTMENT FRIENDS S.A., RESBUD S.A., ora ATLANTIS S.A. jako spółki dzielone oraz spółką IFERIA S.A. jako spółką przejmującą w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., zwrócił się do biegłego rewidenta o udostępnienie dodatkowych informacji w zakresie ustaleń poczynionych przez biegłego w trakcie wykonanego badania. Ze względu na przyjętą przez podmioty biorące udział w procedurze podziału konstrukcję podziału, opis części majątku Emitenta, który nie podlega przeniesieniu na Spółkę IFERIA S.A. został zamieszczony w Załączniku nr 8, natomiast składniki majątku przechodzące na spółkę IFERIA S.A. zostały ujęte w punkcie 2.3 Planu Podziału. W trakcie prac prowadzonych przez biegłego rewidenta nad opinią z badania Planu Podziału biegły rewident poczynił ustalenia na podstawie, których był w stanie w odpowiedzi na wniosek Emitenta udzielić informacji dodatkowych o grupach składników majątku i zobowiązań Emitenta, które w szczególności będą mogły podlegać przeniesieniu na rzecz spółki IFERIA S.A. które to informacje Emitent przekazał w załączeniu do niniejszego raportu bieżącego nr 46/2015.

#### **10. Informacja w sprawie podziału – Memorandum Informacyjne spółki przejmującej IFERIA S.A.**

Zarząd Investment Friends Capital S.A. w Płocku, niniejszym w nawiązaniu do procedury podziału Emitenta w oparciu o postanowienia Planu Podziału z dnia 15.05.2015r. niniejszym informuje, że w dniu 18.12.2015r. spółka przejmująca – spółka IFERIA S.A. w Płocku \_KRS 0000552042\_ na swojej stronie internetowej pod adresem <http://www.iferia-sa.pl/>, udostępniła do publicznej wiadomości memorandum informacyjne akcji serii B, które zaoferowane zostaną w ramach procedury podziału Emitenta akcjonariuszom wszystkich spółek dzielonych, w tym akcjonariuszom Emitenta. (Rb nr 58/2015)

#### **❖ 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 Misterys 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 Misterys 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: Mariannę 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, Małgorzata Patrowicz

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 uchwałała zmiany w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz sporządziła 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 informację 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:



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

- 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.

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

1. 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.

2. Emitent raportem bieżącym nr 39/2015 z dnia 24.07.2015r. poinformował, że pożyczkobiorca spółka DAMF Invest S.A. dokonała spłaty całości zaciągniętej na mocy umowy z dnia 24.07.2015r. pożyczki pieniężnej w kwocie 2.400.000,00 zł. powiększonej o należne Emitentowi odsetki za okres wykorzystania pożyczki w wysokości 6,5 % w skali roku.

**❖ *Ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej Investment Friends Capital S.A. oraz zmiany w Regulaminie Rady Nadzorczej.***

W dniu 30.07.2015r. Zarząd Emitentaw nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 28/2015 z dnia 30.06.2015r. i raportu bieżącego nr 27/2015 z dnia 29.06.2015r. poinformował, że w dniu 30.07.2015r. ukonstytuowała się Rada Nadzorcza Spółki Investment Friends Capital S.A. w następujący sposób:

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



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

Jednocześnie Emitent informuje, 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. (Rb nr 34/2015)

#### ❖ *Rejestracja zmian Statutu Spółki.*

Emitent poinformował raportem nr 36/2015, że w dniu 07.10.2015 r. na podstawie pobranego drogą elektroniczną odpisu aktualnego Spółki, powziął informację o rejestracji w dniu 05.10.2015 r. zmian w rejestrze KRS Spółki.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XIV Gospodarczy KRS w dniu 05.10.2015 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.06.2015r. Z odpisu aktualnego KRS Spółki wynika, że Sąd Rejestrowy dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta tj. zgodnie z treścią Uchwały nr Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29.06.2015r. Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki objętych tymi uchwałami w zakresie: zmiana § 7, zmiana § 27 ust. 3, usunięto § 8 Statutu Spółki.

§ 7

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

(a) 129 212 (sto dwadzieścia dziewięć tysięcy dwieście dwanaście) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 6,00 zł (sześć) złotych o numerach od 00000001 do 00129212,

(b) 7 378 774 (siedem milionów trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset siedemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela serii B o wartości nominalnej 6,00 zł. (sześć) złotych o numerach od 00000001 do 7378774.

§27 ust. 3

(3) Każda akcja zwykła daje prawo do 1 (słownie: jednego) głosu.

Usunięto §8

Akcje serii A o numerach od 00000001 do 00800000 będące akcjami imiennymi uprzywilejowanymi, dają prawo do 2 (słownie: dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

#### ❖ *Zawiadomienia Akcjonariuszy związane z rejestracją zmian w Statucie Spółki.*

W dniu 12.10.2015r. do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia Akcjonariuszy:

1. Spółki Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku,
2. Pana Mariusza Patrowicza,
3. Pana Damiana Patrowicza,

informujące o zmniejszeniu bezpośrednim i pośrednim ilości posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynikających z rejestracji przez Sąd Rejestrowy zmian w Statucie Spółki. (Rb nr 37/2015)

#### ❖ *Wniosek akcjonariusza o zwołanie przez Zarząd Emitenta Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału akcji*

W dniu 14.10.2015r. do Spółki wpłynął wniosek akcjonariusza DAMF INVEST S.A. z siedzibą w Płocku w trybie art. 400 § 1 k.s.h. o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie. Treść wniosku oraz projekt uchwał przekazane przez akcjonariusza stanowiły załącznik do raportu nr 38/2015. Przedmiotem projektu uchwały Akcjonariusza był podział akcji Emitenta w stosunku 1:4. Zarząd Emitenta poinformował, iż podejmie stosowne czynności formalne i prawne w celu realizacji wniosku akcjonariusza. (Rb nr 38/2015)



❖ **Zawiadomienie akcjonariusza dotyczące pośredniego przekroczenia 5% stanu posiadania akcji Emitenta.**

Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 16.10.2015r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie akcjonariusza Pana Oleksandr Venher z dnia 16.10.2015r. dotyczące pośredniego przekroczenia progu 5% w ogólnej liczbie głosów Investment Friends Capital S.A. (Rb nr 40/2015)

❖ **Dyspozycja utworzenia oszczędnościowej lokaty terminowej środków własnych Emitenta.**

1. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 19.10.2015r. złożył dyspozycję utworzenia lokaty terminowej do dnia 26.10.2015r. w kwocie 6.300.000,00 złotych z oprocentowaniem negocjowanym 1,54% w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku. (Rb nr 41/2015)

2. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 28.10.2015r. złożył dyspozycję utworzenia lokaty terminowej do dnia 05.11.2015r. w kwocie 6.000.000,00 złotych z oprocentowaniem negocjowanym 1,46% w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku. (Rb nr 43/2015)

3. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 06.11.2015r. złożył dyspozycję utworzenia lokaty terminowej do dnia 16.11.2015r. w kwocie 6.000.000,00 złotych z oprocentowaniem negocjowanym 1,59% w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku. (Rb nr 49/2015)

4. Emitent w dniu 19.11.2015r. złożył dyspozycję utworzenia i potwierdzenia warunków lokaty terminowej do dnia 30.11.2015r. w kwocie 6.200.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku. z oprocentowaniem negocjowanym 1,59%.

5. Emitent w dniu 02.12.2015r. złożył dyspozycję utworzenia i potwierdzenia warunków lokaty terminowej do dnia 11.12.2015r. w kwocie 7.700.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku z oprocentowaniem negocjowanym 1,57%. (Rb nr 54/2015)

6. Zarząd Emitenta w dniu 08.12.2015r. złożył w banku PKO B.P S.A. oddział w Płocku dyspozycję przedterminowego zamknięcia lokaty w kwocie 7.700.000,00 złotych oraz utworzenie nowej lokaty na kwotę 5.600.000,00 złotych z oprocentowaniem negocjowanym 1,63%.

7. W dniu 31.12.2015r. złożył dyspozycję utworzenia i potwierdzenia warunków trzech lokaty terminowych na łączną kwotę 5.600.000,00 złotych w PKO Bank Polski S.A oddział w Płocku. z oprocentowaniem negocjowanym 1,56%. (Rb nr 62/2015)

Zarząd Emitenta informował, że zgodnie z przyjętą strategią Spółki na bieżąco realizuje działalność operacyjną w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych. Wolne środki pieniężne Emitent umieszcza na lokatach krótkoterminowych.

❖ **Zawiadomienie akcjonariusza w trybie art. 69 Ustawy o ofercie dotyczące stanu posiadania akcji Emitenta.**

1. W dniu 31.10.2015r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie akcjonariusza z dnia 31.10.2015r. dotyczące pośredniego przekroczenia progu 10% oraz pośrednim zejściu poniżej progu 10% oraz progu 5% w ogólnej liczbie głosów Investment Friends Capital S.A. (Rb nr 44/2015)

2. W dniu 02.11.2015r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie spółki Venher Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 30.10.2015r. dotyczące ujawnienia bezpośredniego stanu posiadania akcji Emitenta tj. przekroczenia progu 10% oraz zejściu poniżej progu 10% oraz progu 5% w ogólnej liczbie głosów Investment Friends Capital S.A. (Rb nr 45/2015)



### ❖ *Informacje dotyczące Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.*

**1. Wniosek Akcjonariusza.** Raportem bieżącym nr 47/2015 Emitent zawiadomił, że w dniu 04.11.2015r. do spółki wpłynęło pismo akcjonariusza spółki DAMF Invest S.A. w Płocku zawierające informację o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w trybie art. 399 § 3 k.s.h. na dzień 01.12.2015r. na godzinę 15:30, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C. W załączeniu do przedmiotowego raportu Emitent przekazał ogłoszenie akcjonariusza o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

**2. Odwołanie NWZ z dnia 16.11.2015r.** W dniu 06.11.2015r. raportem bieżącym nr 48/2015 Zarząd Emitenta poinformował o odwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez Zarząd Spółki na dzień 16.11.2015r. na godzinę 15:30. Emitent wyjaśniał, że odwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r. podyktowane jest faktem, że na Walne Zgromadzenie nie zarejestrowali się akcjonariusze reprezentujący dostateczną liczbę akcji oraz głosów na zgromadzeniu umożliwiających podjęcie przewidzianych w porządku obrad uchwał w sprawie: podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie), oraz obniżenia wartości nominalnej akcji wszystkich serii Spółki przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu Spółki. W związku z powyższym, wobec braku wymaganego quorum odbycie Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r. stało się bezprzedmiotowe. Jednocześnie Zarząd wskazał, że na dzień 01.12.2015r. przez uprawnionego akcjonariusza zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w którego porządku obrad przewidziane zostały te same sprawy co w porządku Walnego Zgromadzenia odwołanego niniejszym raportem.

**3. Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 01.12.2015 r.,** Zarząd Investment Friends Capital S.A. w Płocku w załączeniu do niniejszego raportu przekazuje treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 01.12.2015 r. Emitent informuje, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 01.12.2015 r. podjęło uchwałę o ogłoszeniu przerwy w obradach do dnia 21.12.2015 r. do godziny 15:30. Obrady będą kontynuowane w tym samym miejscu, tj. w Płocku przy ul. Padlewskiego 18 C. (Rb nr 52/2015)

### **4. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 01.12.2015 roku.**

Zarząd Investment Friends Capital S.A. w Płocku raportem nr 53/2015 przekazuje do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 01.12.2015 roku.

Akcjonariusz: DAMF INVEST S.A. w Płocku  
Liczba zarejestrowanych na NWZ akcji: 3.758.232  
Liczba głosów z zarejestrowanych akcji: 3.758.232  
Udział w ogólnej liczbie głosów [%] 50,06%  
Udział w liczbie głosów na NWZ [%]: 100 %

### **5. Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 01.12.2015 r kontynuowane po przerwie w dniu 21.12.2015r.**

W dniu 21.12.2015r Emitent - Investment Friends Capital S.A. w Płocku w załączeniu do niniejszego raportu przekazuje treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 01.12.2015 r. kontynuowane po przerwie w dniu 21.12.2015r. (Rb nr 59/2015)

### **6. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 01.12.2015 roku kontynuowanym po przerwie w dniu 21.12.2015r.**

Emitent - Investment Friends Capital S.A. w Płocku przekazał do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki,



zwołanym na dzień 01.12.2015 roku, kontynuowanym po przerwie w dniu 21.12.2015r.

Akcjonariusz: DAMF INVEST S.A. w Płocku

Liczba zarejestrowanych na NWZ akcji: 3.758.232

Liczba głosów z zarejestrowanych akcji: 3.758.232

Udział w ogólnej liczbie głosów [%] 50,06%

Udział w liczbie głosów na NWZ [%]: 100 % (Rb nr 60/2015)

❖ **Informacja o podjęciu przez Zarząd decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych Emitenta.**

W dniu 09.11.2015r. raportem bieżącym nr 50/2015 Emitent poinformował, iż w związku z prowadzonymi pracami nad raportem kwartalnym za III kwartał 2015r., którego publikacja przewidziana jest na dzień 16.11.2015r., Zarząd Emitenta w dniu 09.11.2015r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30.09.2015r. odpisu aktualizującego z tytułu spadku wartości aktywów finansowych Spółki w wysokości 9.682.536,70 zł. Odpisem aktualizującym objęta jest kategoria aktywów finansowych długoterminowych Emitenta w zakresie zawartej przez Emitenta umowy pożyczki akcji FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie. Emitent informował, że na dzień 30.09.2015r. kategoria aktywów finansowych objętych odpisem dotyczy zawartej przez Emitenta jako pożyczkodawcę umowy pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. obejmującej łącznie pakiet 1.917.334 akcji spółki FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie, której akcje notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect GPW S.A. w Warszawie. Wartość tego aktywa finansowego w księgach Emitenta szacowana jest zgodnie z ich wartością godziwą, którą w przypadku akcji FLY.PL uczestniczących w obrocie ocenia się z uwzględnieniem ich kursu na rynku na którym są one notowane. Emitent wyjaśniał, iż na dzień 30.06.2015r. na który sporządzone zostało ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta obejmujące I półrocze 2015r., wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym wynosiła 11.580.697,36 zł, przy czym wycena tych aktywów w ostatnim sprawozdaniu Emitenta dokonana została na podstawie średniego kursu giełdowego akcji FLY.PL S.A. jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych w okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2015r. Emitent informuje, że w księgach Emitenta wartość nabycia akcji FLY.PL S.A., będących przedmiotem zawartej przez Emitenta umowy pożyczki wynosi łącznie 1.848.851,00 zł. W konsekwencji opisanego powyżej odpisu, wynik finansowy Emitenta ulegnie zmniejszeniu o 9.682.536,70 zł. Wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym tj. aktywów finansowych długoterminowych w zakresie zawartej przez Emitenta umowy pożyczki obejmującej łącznie 1.917.334 akcji FLY.PL S.A., po dokonaniu ww. odpisu aktualizacyjnego w księgach Emitenta wyniesie 1.898.160,66 zł. Podstawą dokonania odpisu była przeprowadzona przez Zarząd Emitenta analiza finansowa w oparciu o bieżące i historyczne notowania kursu akcji spółki FLY.PL S.A. Jednocześnie Zarząd wyjaśnia, że w poprzednich okresach sprawozdawczych Emitent dokonywał aktualizacji wyceny tego aktywa na podstawie średniego kursu giełdowego FLY.PL S.A. jako suma średnich z kursów maksymalnych i minimalnych w wybranych okresach. Aktualnie mając na uwadze względną stabilizację oraz znaczący spadek kursu akcji FLY.PL S.A. Zarząd dokonał ponownej wyceny aktywa finansowego długoterminowego w postaci umowy pożyczki akcji FLY.PL S.A. na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). Tak ważona cena wyniosła 0,99 zł za każdą akcję FLY.PL S.A. i stanowi podstawę wartości dokonanej przez Emitenta odpisu aktualizującego.

❖ **Zawarcie umowy pożyczki.**

W dniu 09.12.2015r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł z osobą fizyczną umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej. Na mocy umowy z dnia 09.12.2015r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 2.100.000,00 zł. na okres do dnia 30.06.2016r. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy równej stawce WIBOR 1M powiększonej o 5 %. Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz innych roszczeń Emitenta jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy w drodze ustanowienia następujących zabezpieczeń na rzecz Emitenta: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się Pożyczkobiorcy egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c., oraz Pożyczkobiorca złożył oświadczenie o ustanowieniu hipoteki do



kwoty 3.500.000,00 zł na nieruchomości o powierzchni 2250 m<sup>2</sup> zabudowanej jednorodinnym budynkiem mieszkalnym stanowiącej własność Pożyczkobiorcy położonej w Konstancinie Jeziornie o wartości rynkowej ok. 7.000.000,00 zł zgodnie z operatem szacunkowym nieruchomości.

Emitent informuje, że wypłata kwoty pożyczki nastąpi po ujawnieniu w księdze wieczystej wzmianki o złożonym wniosku o wpis hipoteki, z tym że wniosek ten nie może być cofnięty bez zgody Emitenta. Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki.

Z tytułu udzielenia pożyczki Emitentowi przysługuje prowizja w wysokości 100.000,00 zł, którą Emitent jest uprawniony potrącić bezpośrednio z kwoty udzielonej pożyczki. Emitent poinformował, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą nie zachodzą żadne powiązania osobowe ani kapitałowe. (Rb 56/2015)

#### ❖ *Zawarcie umowy nabycia akcji.*

Raportem bieżącym nr 57/2015 Emitent poinformował, że w dniu 18.12.2015r. do Spółki wpłynęła informacja, że w ramach prowadzonej przez DAMF Invest S.A. oferty publicznej sprzedaży akcji na skutek dokonanego w dniu 14.12.2015r. przez Zarząd spółki DAMF Invest S.A. w Płocku przydziału akcji Emitent nabył od spółki DAMF Invest S.A. 2.873.564 akcji spółki IFERIA S.A. z siedzibą w Płocku, przy ul. Padlewskiego 18C \_KRS 0000552042.

Emitent wskazał, że nabyte w dniu 14.12.2015r. przez Emitenta 2.873.564 akcji stanowi 28,74% udziału w kapitale zakładowym IFERIA S.A. oraz uprawnia do oddania 2.873.564 głosów na Walnym Zgromadzeniu IFERIA S.A. co stanowi 28,74% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu IFERIA S.A. Emitent informował, że 2.873.564 akcji IFERIA S.A. zostało nabytych za łączną cenę 57.471,28 zł, tj. za cenę 0,02 zł za każdą akcję.

Pomiędzy Emitentem a DAMF Invest S.A. w Płocku zachodzą powiązania osobowe. Prezes Zarządu DAMF Invest S.A. jednocześnie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto dwoje członków Rady Nadzorczej DAMF Invest S.A. jednocześnie pełni funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Emitent informuje ponadto, że spółka IFERIA S.A. w której akcje zostały nabyte przez Emitenta uczestniczy jako Spółka Przejmująca w procedurze podziału Emitenta na mocy uzgodnionego w dniu 15.05.2015r. Planu Podziału o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2015. Pomiędzy Emitentem a spółką IFERIA S.A. zachodzą powiązania osobowe. Członek Zarządu IFERIA S.A. jednocześnie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto dwoje członków Rady Nadzorczej IFERIA S.A. jednocześnie pełni funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta. (Rb nr 57/2015)

#### ❖ *Incydentalne częściowe naruszenie zasady ładu korporacyjnego.*

Zarząd Emitenta w dniu 21.12.2015r. raportem nr 61/2015 poinformował, że w związku z odbyciem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta zwołanego przez akcjonariusza na dzień 01.12.2015r. doszło do incydentalnego naruszenia zasady Ładu Korporacyjnego wskazanej w części II pkt. 6 – w zakresie uczestnictwa Zarządu w obradach Walnego Zgromadzenia Spółki.

Zarząd wskazał, iż powyższa zasada naruszona została wobec nieobecności Zarządu w trakcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 01.12.2015r. tj. dniu: 01.12.2015r. oraz po przerwie w obradach w dniu 21.12.2015r. Nieobecność Zarządu w trakcie obrad Walnego Zgromadzenia podyktowana była przyczynami osobistymi, jednocześnie Zarząd zaznaczył, że nie miał wpływu na termin zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz na termin kontynuacji jego obrad.

Emitent informował, że naruszenie zasad Ładu Korporacyjnego miało charakter incydentalny i Emitent dołoży należytej staranności, aby wyeliminować w przyszłości przyczyny powstałego naruszenia.



## 6.2 Wykaz zdarzeń po okresie sprawozdawczym;

### ❖ *Podział Emitenta, zdarzenia po okresie sprawozdawczym.*

#### *Harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2016r.*

Emitent w dniu 05.01.2016r. przekazał raportem bieżącym nr 1/2016 terminy publikacji raportów okresowych w roku 2016.

Raporty kwartalne publikowane przez Spółkę w roku 2016 będą w następujących datach:

Jednostkowy raport za I kwartał 2016r. – 16.05.2016r. (Poniedziałek)

Jednostkowy raport za III kwartał 2016r. – 14.11.2016r. (Poniedziałek)

Emitent informuje, że na podstawie § 101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych nie będzie publikował raportu kwartalnego za II kwartał roku 2016 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 2015, z uwagi na wcześniejszą publikację raportu rocznego.

Raport półroczny za pierwsze półrocze 2016r. zostanie przez Spółkę opublikowany w dniu 31.08.2016.

Raport roczny za rok 2015 Emitent opublikuje w dniu 21.03.2016r.

### ❖ *Zawarcie umowy pożyczki.*

1. W dniu 05.01.2016r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki pieniężnej ze spółką DAMF Invest S.A. w Płocku KRS 0000392143\_jako Pożyczkobiorcą.

Na mocy umowy z dnia 05.01.2016r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie do 1.000.000,00 zł. na okres do dnia 31.12.2016r. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości 6% w skali roku. Odsetki będą naliczane od kwoty faktycznie wypłaconych środków na wniosek Pożyczkobiorcy.

Wypłata pożyczki będzie następowała w transzach, w terminie 1 dnia od dnia złożenia stosownego wniosku przez Pożyczkobiorcę. Wysokość poszczególnych transz będzie zależna od wniosku pożyczkobiorcy, z tym zastrzeżeniem, że łączna wysokość wypłaconych na rzecz pożyczkobiorcy środków nie będzie przekraczała kwoty 1.000.000,00 zł

Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz innych roszczeń Emitenta jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy poprzez wydanie Emitentowi weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki. Emitent ponadto informuje, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą zachodzą powiązania kapitałowe oraz osobowe.

Prezes Zarządu pożyczkobiorcy pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, ponadto dwoje członków Rady Nadzorczej Pożyczkobiorcy pełni funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Pożyczkobiorca jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta posiadającym 50,06 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 50,06% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. (Rb nr 2/2016)

2. W dniu 20.01.2016r. Emitent zawarł ze spółką DAMF Invest S.A. Aneks do powyżej wskazanej umowy pożyczki pieniężnej. Na mocy Aneksu zawartego w dniu 20.01.2016r. strony postanowiły o zwiększeniu maksymalnej kwoty pożyczki z dotychczasowej kwoty 1.000.000,00 zł do kwoty 2.000.000,00 zł. Emitent uzyskał od pożyczkobiorcy spółki DAMF Invest S.A. zaktualizowaną w stosunku do zmienionej treści Umowy pożyczki deklarację wekslową na zabezpieczenie swoich roszczeń.

Emitent informuje, że pozostałe warunki Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. nie uległy zmianie.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent na wniosek DAMF Invest S.A. dokonał wypłaty pożyczki w łącznej kwocie 1.500.000,00 zł (Rb nr 4/2016)

3. W dniu 03.02.2016r. Emitent zawarł ze spółką DAMF Invest S.A. Aneks nr 2 do wyżej wskazanej umowy pożyczki pieniężnej. Na mocy Aneksu nr 2 zawartego w dniu 03.02.2016r. strony postanowiły o zwiększeniu maksymalnej kwoty pożyczki z dotychczasowej kwoty 2.000.000,00 zł do kwoty 3.000.000,00 zł. Emitent także uzyskał od pożyczkobiorcy zaktualizowaną w stosunku do zmienionej treści Umowy pożyczki deklarację wekslową



na zabezpieczenie swoich roszczeń. Pozostałe warunki Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. nie uległy zmianie. Na dzień publikacji raportu Emitent dokonał na wniosek DAMF Invest S.A. wypłaty całości dostępnej zgodnie z Umową kwoty pożyczki tj. 3.000.000,00 zł. (Rb nr 5/2016)

4. W dniu 09.02.2016r. Emitent zawarł ze spółką DAMF Invest S.A. kolejny Aneks nr 3 do umowy pożyczki pieniężnej zwiększający maksymalną możliwą do wykorzystania przez Pożyczkobiorcę kwotę pożyczki z dotychczasowej kwoty 3.000.000,00 zł do kwoty 4.900.000,00 zł.

Emitent uzyskał od Pożyczkobiorcy zaktualizowaną deklarację wekslową na zabezpieczenie swoich roszczeń. Pozostałe warunki Umowy pożyczki z dnia 05.01.2016r. nie uległy zmianie. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego, Emitent na wniosek DAMF Invest S.A. dokonał wypłaty całości dostępnej zgodnie z Umową i aneksami kwoty pożyczki w łącznej wysokości 4.900.000,00 zł.

#### ❖ *Zawarcie umowy pożyczki z osobą fizyczną.*

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 56/2015 z dnia 09.12.2015r. Emitent poinformował, że w dniu 07.01.2016r. jako Pożyczkodawca zawarł z tożsamą osobą fizyczną kolejną umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej na kwotę 525.000,00 zł.

Na mocy umowy z dnia 07.01.2016r. Emitent udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 525.000,00 zł. na okres do dnia 30.06.2016r. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy równej stawce WIBOR 1M powiększonej o 5 %.

Pożyczkobiorca zabezpieczył zwrot kwoty pożyczki wraz z odsetkami oraz innych roszczeń Emitenta jakie mogą powstać z tytułu zawartej umowy w drodze ustanowienia następujących zabezpieczeń na rzecz Emitenta: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się Pożyczkobiorcy egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. oraz złożył oświadczenie o ustanowieniu hipoteki do kwoty 875.000,00 zł na nieruchomości o powierzchni 2250 m2 zabudowanej jednorodinnym budynkiem mieszkalnym stanowiącej własność Pożyczkobiorcy położonej w Konstancinie Jeziornie o wartości rynkowej ok. 7.000.000,00 zł zgodnie z operatem szacunkowym nieruchomości.

Emitent wskazał, że wypłata kwoty pożyczki nastąpiła po ujawnieniu w księdze wieczystej wzmianki o złożonym wniosku o wpis hipoteki, z tym że wniosek ten nie może być cofnięty bez zgody Emitenta.

Pożyczkobiorcy przysługuje prawo do przedterminowego zwrotu całości lub części pożyczki. Z tytułu udzielenia pożyczki Emitentowi przysługuje prowizja w wysokości 25.000,00 zł. którą Emitent jest uprawniony potrącić bezpośrednio z kwoty udzielonej pożyczki. Łączną wartość udzielonych pożyczek dla tego samego Pożyczkobiorcy wynosi 2.626.000,00 zł. zaś pomiędzy Emitentem a Pożyczkobiorcą nie zachodzą żadne powiązania osobowe ani kapitałowe. (Rb nr 3/2016)

#### ❖ *Aktualizacja wartości aktywów finansowych Emitenta.*

1. Zarząd Emitenta w dniu 19.02.2016r. w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem rocznym za rok 2015., podjął decyzję o dokonaniu na dzień 31.12.2015r. odpisu aktualizującego z tytułu spadku wartości aktywów finansowych Spółki w wysokości 958.667,00 zł.

Emitent poinformował, że na dzień 19.02.2016r oraz na dzień 31.12.2015r. kategoria aktywów finansowych objętych odpisem dotyczyła zawartych przez Emitenta jako pożyczkodawcę umów pożyczek akcji spółki FLY.PL S.A. obejmujących łącznie pakiet 1.917.334 szt. akcji spółki FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie, której akcje notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect GPW S.A. w Warszawie. Wartość tego aktywa finansowego w księgach Emitenta szacowana jest zgodnie z ich wartością godziwą, którą w przypadku akcji FLY.PL uczestniczących w obrocie ocenia się z uwzględnieniem ich kursu na rynku na którym są one notowane.

Wartość powyżej wskazanych aktywów objętych odpisem aktualizującym po dokonaniu ww. odpisu aktualizacyjnego w księgach Emitenta na dzień 31.12.2015r wyniesie 939.493,66 zł. W konsekwencji opisanego powyżej odpisu, wynik finansowy Emitenta ulegnie zmniejszeniu o 958.667,00 zł.

Zarząd dokonał wyceny aktywa finansowego długoterminowego w postaci umów pożyczek akcji FLY.PL S.A. na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). Tak ważona cena wyniosła 0,49 zł za każdą akcję FLY.PL S.A. i stanowiła podstawę wartości dokonanej przez Emitenta odpisu aktualizującego.



Emitent wskazał, iż na dzień 30.09.2015r. na który sporządzone zostało ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta obejmujące III kwartał 2015r., wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym wynosiła 1.898.160,66 zł, przy czym ówczesna wycena tych aktywów opierała się na średnioważonym kursie akcji FLY.PL S.A. na poziomie 0,99 zł. Wartość nabycia akcji FLY.PL S.A., będących przedmiotem zawartych przez Emitenta umów pożyczek w księgach Spółki wynosiła łącznie 1.848.851,00 zł. (Rb nr 7/2016).

2. Korekta odpisu aktualizacyjnego wartości aktywów finansowych Emitenta.

Zarząd Emitenta w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 7/2016 z dnia 19.02.2016r. poinformował, iż w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem rocznym za rok 2015. Zarząd Emitenta w dniu 4.03.2016r. podjął decyzję o dokonaniu korekty zwiększającej odpis aktualizacyjny z tytułu spadku wartości aktywów finansowych Spółki na dzień 31.12.2015r. o kwotę 440.986,82 zł.

Zgodnie z informacjami przekazanymi raportem nr 7/2016 Emitent wskazuje, że na dzień publikacji niniejszego raportu oraz na dzień 31.12.2015r. kategoria aktywów finansowych objętych odpisem dotyczy zawartych przez Emitenta jako pożyczkodawcę umów pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. obejmujących łącznie pakiet 1.917.334 szt. akcji spółki FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie, której akcje notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect GPW S.A. w Warszawie. Wartość tego aktywa finansowego w księgach Emitenta szacowana jest zgodnie z ich wartością godziwą, którą w przypadku akcji FLY.PL uczestniczących w obrocie ocenia się z uwzględnieniem ich kursu na rynku na którym są one notowane.

Wartość powyżej wskazanych aktywów objętych odpisem aktualizującym po dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wynikającego z raportu nr 7/2016 oraz po uwzględnieniu niniejszej korekty zwiększającej odpis w księgach Emitenta na dzień 31.12.2015r. wyniesie 498.506,84 zł.

W konsekwencji opisanej powyżej korekty zwiększającej odpis, wynik finansowy Emitenta ulegnie zmniejszeniu o dodatkową kwotę 440.986,82 zł tj. łącznie o kwotę 1.399.653,82 zł.

Zarząd informuje, że korekta odpisu wartości dokonanej wyceny krótkoterminowego aktywa finansowego w postaci umów pożyczek akcji FLY.PL S.A. wynika ze zmiany okresu bazowego przyjętego do ustalenia średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A. tj. ostatniego kwartału 2015 roku, gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie \_iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu\_. Tak ważona cena wyniosła 0,26 zł za każdą akcję FLY.PL S.A. i stanowi podstawę wartości dokonanej przez Emitenta odpisu aktualizującego.

Emitent wyjaśnia, iż na dzień 30.09.2015r. na który sporządzone zostało ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta obejmujące III kwartał 2015r., wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym wynosiła 1.898.160,66 zł, przy czym ówczesna wycena tych aktywów opierała się na średnioważonym kursie akcji FLY.PL S.A. na poziomie 0,99 zł ustalonym za trzy kwartały 2015 roku. Emitent informuje, że wartość nabycia akcji FLY.PL S.A., w księgach Spółki na dzień 30.09.2015r, będących przedmiotem zawartych przez Emitenta umów pożyczek wynosiła łącznie 1.848.851,00 zł.

3. W związku z prowadzonymi przez Spółkę pracami nad raportem rocznym oraz w związku z otrzymaniem w dniu 26.02.2016r. danych finansowych spółki IFEA Sp. z o.o. za rok 2015, Zarząd Emitenta w dniu 29.02.2016r. podjął decyzję o utworzeniu na dzień 31.12.2015r. odpisu aktualizacyjnego z tytułu spadku wartości posiadanych przez Emitenta aktywów – udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent wskazał, że na dzień 31.12.2015r. posiadał 1.569 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba stanowi 5,42% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do oddania 1.569 głosów stanowiących 5,42% ogólnej liczby 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 940 tys. zł. W konsekwencji opisanego powyżej odpisu kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta za rok 2015 został obciążony kwotą 940 tys. zł

Dotychczas prezentowana wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta za III kwartał 2015r. to 6.350 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu odpisu na dzień 31.12.2015r. to 5.410 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 8/2016)

## **7 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

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

### **➤ Ryzyko kursu walutowego i stopy procentowej**

Działalność Emitenta odbywa się głównie na rynku krajowym i w walucie lokalnej. Transakcje pomiędzy podmiotami realizowane są w walucie lokalnej. Obecnie nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki. Ewentualnie udzielone przez Spółkę pożyczki o stałym oprocentowaniu narażone mogą być na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast ewentualne udzielone pożyczki ze zmienną stopą procentową narażone mogą być na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

### **➤ Ryzyko płynności**

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości. W spółce obecnie nie występuje ryzyko utraty płynności. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zaburzenia lub nawet utraty płynności na skutek nietrafiionych inwestycji i utarty kapitału lub braku spłaty udzielonych pożyczek i trudności egzekucyjnych oraz nieregulowaniu 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 50,06% udziału w kapitale zakładowym oraz 50,06% 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 któregokolwiek z wymienionych wskaźników obniży popyt na usługi Emitenta i przełoży się negatywnie na jej sytuację finansową.

➤ ***Ryzyko związane z otoczeniem prawnym***

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedziny 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,
- 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:

- niewypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi 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),
  - niewypełnienia 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 zawarcie umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie. Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:
  - na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
  - jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
  - wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
  - wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.
- Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:
- w przypadkach określonych przepisami prawa,
  - jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
  - w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów



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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

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

- w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa 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 zadowalającej 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 zadowalającej 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 osiągnięte marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność spółek z portfela Emitenta, a w konsekwencji 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 funkcję 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 funkcję 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., akcjonariusz Damf Invest 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.

## **8 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.

Po okresie bilansowym, Emitent otrzymał postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 13.01.2016r. w sprawie wszczęcia postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej wobec podejrzenia naruszenia art. 56 ustawy o ofercie w związku z nienależytym wykonaniem obowiązku informacyjnego związanego z umową inwestycyjną zawartą 29.12.2011r. pomiędzy Spółką Fon Ecology S.A., oraz TransRMF Sp. z o.o. Na obecnym etapie postępowania dokonano przesłuchania świadków. W ocenie Emitenta nie wystąpiło naruszenie obowiązków informacyjnych w przedmiotowej sprawie i Emitent oczekuje pozytywnego dla Spółki rozstrzygnięcia i zakończenia postępowania.

## **9 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach**

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

Ze względu na specyfikę działalności Spółki, trudno zdefiniować i wyodrębnić klasyczne grupy towarów, produktów czy usług. Spółka prowadzi jednorodną działalność polegającą na świadczeniu pozostałych usług finansowych. Emitent sukcesywnie zwiększa wysokość przychodów z usługowej działalności pożyczkowej.

W okresie sprawozdawczym decydującą rolę w strukturze uzyskiwanych przez Emitenta przychodów zajmują przychody związane z odsetkami i prowizjami od udzielonych pożyczek oraz przychody (straty) finansowe wynikające z aktualizacji wyceny posiadanych aktywów tj. akcji i udziałów podmiotów będących w portfelu inwestycyjnym Emitenta.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży usług, które obejmowały 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży wyrobów i towarów z następującymi kontrahentami: FON S.A., Investment Friends S.A., Erabud Invest Sp. z o.o., osoby fizyczne. Obrót z każdym z pozostałych odbiorców Spółki nie przekraczał w okresie 1.01.-31.12.2015 roku 10 % łącznych obrotów Spółki.

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

Informacje dotyczące wszystkich znaczących umów dla działalności Emitenta zarówno w okresie sprawozdawczym jak po okresie bilansowym zostały wskazane w punktach 6.1 i 6.2 niniejszego sprawozdania Zarządu.



Szczególny wpływ dla działalności Emitenta ze względu na kwoty zaangażowania będą miały prawidłowe realizacje przez pożyczkobiorców zobowiązań z tytułu zawartych umów pożyczek w zakresie terminowych płatności rat odsetkowych oraz zwrotu kapitału udzielonych pożyczek. Znaczące umowy pożyczek dla działalności Emitenta to:

- umowa pożyczki z dnia 18.02.2015r. zawarta z FON S.A. na kwotę do 7.000.000,00 zł, gdzie na dzień publikacji sprawozdania pozostało do spłaty 2.650.000,00 zł kapitału pożyczki,
  - zabezpieczona umowa pożyczki zawarta z osobą fizyczną na kwotę 1.671.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 21.04.2016r,
  - zawarte zabezpieczone umowy pożyczek osobą fizyczną z dnia 09.12.2015r oraz 07.01.2016r na łączną kwotę 2.626.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 30.06.2016r,
  - umowa pożyczki z podmiotem dominującym wobec Emitenta spółką Damf Invest S.A. z dnia 05.01.2016r wraz z późniejszymi aneksami na łączną kwotę 4.900.000,00 zł z terminem spłaty do 31.12.2016r,
  - terminowa spłata umowy pożyczki z dnia 09.12.2014r zawarta ze spółką Investment Friends S.A., której termin płatności został ustalony przez strony do 10.04.2016r. oraz wycena godziwa umowy pożyczki akcji Fly.pl S.A. z dnia 24.03.2015r zawartej ze spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o., a także terminowy zwrot pożyczonych akcji, który upłynie 31.12.2016r. lub ewentualna wartość rozliczenia pieniężnego w zamian za zwrot akcji na podstawie odrębnego porozumienia, którego możliwość zawarcia dopuszcza przedmiotowa umowa pożyczki akcji.
- Istotna również dla działalności Emitenta będzie realizacja procedury podziału Emitenta zgodnie z przyjętym planem podziału z dnia 15.05.2015r. oraz podjętą Uchwałą nr 6 o podziale Spółki przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 01.12.2015r kontynuowane po przerwie w dniu 21.12.2015r.

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

- Na dzień 31.12.2015r według najlepszej wiedzy Zarządu dominującym akcjonariuszem jest Spółka Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku, która posiada 50,06% udziału w kapitale zakładowym oraz 50,06% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
- Spółka Investment Friends Capital S.A. nie posiada podmiotów zależnych i nie tworzy własnej grupy kapitałowej.

Spółka na dzień 31.12.2015r posiadała inwestycje kapitałowe w postaci akcji i udziałów w niżej wymienionych podmiotach, sfinansowane z środków własnych Emitenta.

| Nazwa podmiotu  | Ilość posiadanych akcji/udziałów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w głosach na WZ |
|-----------------|----------------------------------|------------------------------|------------------------|
| IFEA Sp. z o.o. | 1.569                            | 3,07 %                       | 3,07 %                 |
| IFERIA S.A.     | 2.873.564                        | 28,74 %                      | 28,74 %                |

W związku z zawartą w dniu 24.03.2015r. ze spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. umową pożyczki, której przedmiotem było posiadane przez Emitenta 1.917.334 akcji Fly.pl S.A. stanowiących 4,61% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Fly.pl S.A., w okresie trwania przedmiotowej umowy utracił kontrolę nad tymi instrumentami oraz wszelkie pożytki z akcji Fly.pl wraz z prawem głosu z tych akcji, które przysługują Pożyczkobiorcy.

### **➤ Inwestycje kapitałowe Emitenta:**

W ramach prowadzonej przez DAMF Invest S.A. oferty publicznej sprzedaży akcji na skutek dokonanego w dniu 14.12.2015r. przez Zarząd spółki DAMF Invest S.A. w Płocku przydziału akcji Emitent nabył od spółki DAMF Invest S.A. 2.873.564 akcji spółki IFERIA S.A. z siedzibą w Płocku, przy ul. Padlewskiego 18C (KRS 0000552042). Nabyte w dniu 14.12.2015r. przez Emitenta 2.873.564 akcji stanowi 28,74% udziału w kapitale zakładowym IFERIA



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

S.A. oraz uprawnia do oddania 2.873.564 głosów na Walnym Zgromadzeniu IFERIA S.A. co stanowi 28,74% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu IFERIA S.A. Zakup 2.873.564 akcji IFERIA S.A. został dokonany za łączną cenę 57.471,28 zł, tj. za cenę 0,02 zł za każdą akcję z własnych środków obrotowych Emitenta. Pomiędzy Emitentem a DAMF Invest S.A. w Płocku zachodzą powiązania osobowe. Prezes Zarządu DAMF Invest S.A. jednocześnie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto dwoje członków Rady Nadzorczej DAMF Invest S.A. jednocześnie pełni funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta. Spółka IFERIA S.A. w której akcje zostały nabyte przez Emitenta uczestniczy jako Spółka Przejmująca w procedurze podziału Emitenta na mocy uzgodnionego w dniu 15.05.2015r. Planu Podziału o uzgodnieniu, którego Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2015. Pomiędzy Emitentem a spółką IFERIA S.A. zachodzą powiązania osobowe. Członek Zarządu IFERIA S.A. jednocześnie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto dwoje członków Rady Nadzorczej IFERIA S.A. jednocześnie pełni funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta. (Rb nr 57/2015)

➤ **Powiązania osobowe i organizacyjne Emitenta:**

- Przewodniczący Rady Nadzorczej Wojciech Hetkowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Marianna Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Damian Patrowicz pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A., akcjonariusz Damf Invest S.A.
- Robert Ogrodnik Prezes Zarządu Investment Friends Capital S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu FON S.A.

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

Według wiedzy Zarządu, na dzień 31.12.2015 r. tj. koniec okresu sprawozdawczego struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego oraz lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nie uległa zmianie w stosunku do struktury prezentowanej w ostatnim raporcie okresowym tj. raporcie za III kwartał 2015r. przedstawiała się następująco:

**Struktura akcjonariatu bezpośredniego na 31.12.2015r**

| Lp. | Akcyonariusz     | L. akcji  | % akcji | L. głosów | % głosów |
|-----|------------------|-----------|---------|-----------|----------|
| 1.  | Damf Invest S.A. | 3 758 232 | 50,06   | 3 758 232 | 50,06    |
| 2.  | Pozostali        | 3 749 754 | 49,94   | 3 749 754 | 49,94    |
| X   | Razem            | 7 507 986 | 100,00  | 8 307 986 | 100,00   |

**Struktura akcjonariatu pośredniego na 31.12.2015r**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

| Lp. | Akcjonariusz          | L. akcji  | % akcji | L. głosów | % głosów |
|-----|-----------------------|-----------|---------|-----------|----------|
| 1.  | Pan Mariusz Patrowicz | 3 758 232 | 50,06   | 3 758 232 | 50,06    |
| 2.  | Pan Damian Patrowicz  | 3 758 232 | 50,06   | 3 758 232 | 50,06    |

Akcjonariusze pośredni posiadają (pośrednio) akcje Emitenta przez podmiot od nich zależy Spółkę Damf Invest S.A. Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień 15.03.2016r. 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. 31.12.2015r. nie uległa zmianie.

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

W trakcie roku sprawozdawczego nastąpiły zmiany w strukturze akcji Emitenta.

**Na dzień 31.12.2015r - struktura akcji Emitenta przedstawiała się następująco:**

|                                                |                  |
|------------------------------------------------|------------------|
| <i>Akcje serii A – imienne uprzywilejowane</i> | <b>800.000</b>   |
| <i>Akcje serii B – zwykłe na okaziciela</i>    | <b>6.707.986</b> |
| <b>Razem:</b>                                  | <b>7.507.986</b> |

**Akcje serii A** w liczbie 800.000, były akcjami imiennymi uprzywilejowanymi dającymi prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje imienne serii A były w posiadaniu akcjonariusza 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** były 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.
- W dniu 05.10.2015r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki w związku z powyżej wskazanymi Uchwałami Walnego Zgromadzenia, w efekcie powyższego struktura akcji spółki na dzień publikacji raportu okresowego przedstawia się następująco:

|                                             |                  |
|---------------------------------------------|------------------|
| <i>Akcje serii A – imienne</i>              | <b>129.212</b>   |
| <i>Akcje serii B – zwykłe na okaziciela</i> | <b>7.378.774</b> |
| <b>Razem:</b>                               | <b>7.507.986</b> |

**Akcje serii A** w liczbie 129.212, są akcjami imiennymi dającymi prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje imienne serii A są w posiadaniu Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku.

**Akcje serii B** są akcjami na okaziciela: w liczbie 7.378.774. Akcje serii B w ilości 6.707.986 są akcjami zdematerializowanymi, dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdzie Papierów



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

Wartościowych. Akcje serii B w ilości 670.788 są akcjami na okaziciela nie dopuszczonymi do obrotu na GPW. Emitent w roku 2016 podejmie stosowne działania zgodnie z upoważnieniem udzielonym przez Walne Zgromadzenie w celu dematerializacji powyższych akcji i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym.

- Akcjonariusze Emitenta Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 01.12.2015r. kontynuowanym po przerwie w dniu 21.12.2015r. podjęli decyzje w sprawie obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z dotychczasowej 6,00 zł za akcje do 3,00 zł za każdą akcję, przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmian wysokości kapitału zakładowego Emitenta. Celem obniżenia wartości nominalnej akcji oraz proporcjonalnego zwiększenia ich ilości jest poprawa płynności akcji Emitenta notowanych na Rynku Regulowanym GPW S.A. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd złożył stosowny wniosek do Sądu Rejestrowego o rejestrację zmian będących przedmiotem powyższej Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

**14 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. 6 niniejszego sprawozdania Zarządu oraz dodatkowo poniżej.

**Transakcje z Damf Invest S.A. jednostką dominującą:**

| (w tysiącach złotych)         | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży        | 32         | 33         |
| Pozostałe przychody finansowe | 0          | 987        |
| Inwestycje długoterminowe     | 0          | 0          |
| Inwestycje krótkoterminowe    | 0          | 0          |

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

| (w tysiącach złotych)     | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------|------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży    | 233        | 125        |
| Pozostałe należności      | 0          | 1 600      |
| Inwestycje długoterminowe | 2 683      | 1          |
| Koszty operacyjne         | 4          | 0          |

**Powiązania Emitenta:**

Spółka dominująca – Damf Invest S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

Spółka powiązana osobowo – Fon S.A.

**Powiązania osobowe:**

**Zarząd:**

Robert Ogrodnik – pełni funkcję Prezesa Zarządu w Investment Friends Capital S.A. oraz pełnił do 11.01.2016r. funkcję Prezesa Zarządu 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 funkcję 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 funkcję 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. akcjonariusz Damf Invest S.A.

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

W roku obrotowym 2015 Emitent nie posiadał zaciągniętych i wypowiedzianych kredytów i pożyczek.

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

Emitent poniżej prezentuje wszystkie udzielone i trwające w roku obrotowym umowy pożyczek.

| Kontrahent                            | Przedmiot pożyczki | Kwota pożyczki w tys. zł. | Waluta | Oprocentowanie /Wynagrodzenie | Termin wymagalności                           |
|---------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------|-------------------------------|-----------------------------------------------|
| Erabud Invest Sp. z o.o.              | pieniężna          | 1.100,00                  | PLN    | 7,50%                         | 05.06.2017                                    |
| Osoba fizyczna                        | pieniężna          | 618,00                    | PLN    | 9,0%                          | 13.04.2016<br>splacona                        |
| Investment Friends S.A.               | pieniężna          | 3.000,00                  | PLN    | 7,0 %                         | 10.04.2016                                    |
| FON S.A. (spółka powiązana osobowo)   | pieniężna          | do 7.000,00 zł            | PLN    | 6,0%                          | 30.06.2016<br>Pozostało do<br>spłaty 2.650,00 |
| Fly.pl S.A.                           | pieniężna          | 850,00                    | PLN    | Wibor 3M + 2,5%               | 31.08.2016<br>splacona                        |
| Refus Sp. zo.o.                       | pieniężna          | 135,00                    | PLN    | Wibor 3M + 3,5%               | 31.12.2016                                    |
| Damf Invest S.A. (podmiot dominujący) | pieniężna          | 2.400,00                  | PLN    | 6,5%                          | 31.12.2015<br>splacona                        |
| Osoba fizyczna                        | pieniężna          | 100,00                    | PLN    | Wibor 3M + 7,5%               | 31.12.2015<br>splacona                        |
| Osoba fizyczna                        | pieniężna          | 100,00                    | PLN    | Wibor 3M + 7,5%               | 31.12.2015                                    |



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

|                                                     |                  |                 |        |                              |                 |
|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------|--------|------------------------------|-----------------|
|                                                     |                  |                 |        |                              | <i>splacona</i> |
| Osoba fizyczna                                      | <i>pieniężna</i> | 60,00           | PLN    | 12,0%                        | 31.12.2015      |
| Osoba fizyczna                                      | <i>pieniężna</i> | 103,00          | PLN    | Wibor 3M + 10,0%             | 31.12.2015      |
|                                                     |                  |                 |        |                              | <i>splacona</i> |
| Osoba fizyczna                                      | <i>pieniężna</i> | 30,00           | PLN    | 6,0%                         | 31.12.2015      |
|                                                     |                  |                 |        |                              | <i>splacona</i> |
| Osoba fizyczna                                      | <i>pieniężna</i> | 1.671,00        | PLN    | Wibor 6M + 5,0%              | 23.04.2016      |
| Osoba fizyczna                                      | <i>pieniężna</i> | 2.100,00        | PLN    | Wibor 1M + 5,0%              | 10.06.2016      |
| Sloneczne Inwestycje Sp. z o.o                      | Akcje Fly.pl     | Ilość 1.917.334 | w szt. | wynagrodzenie 95,87 tys. zł. | 31.12.2016      |
| <b>Umowy pożyczek zawarte po okresie bilansowym</b> |                  |                 |        |                              |                 |
| Damf Invest S.A.(podmiot dominujący)                | <i>pieniężna</i> | 4.900,00        | PLN    | 6,0%                         | 31.12.2016      |
| Urlopy Sp. z o.o.                                   | <i>pieniężna</i> | 100,00          | PLN    | Wibor 3M + 3,0%              | 30.04.2016      |
| Refus Sp. zo.o.                                     | <i>pieniężna</i> | 480,00          | PLN    | Wibor 3M + 4,5%              | 31.12.2016      |
| Osoba fizyczna                                      | <i>pieniężna</i> | 525,00          | PLN    | Wibor 1M + 5,0%              | 10.06.2016      |
| Osoba fizyczna                                      | <i>pieniężna</i> | 100,00          | PLN    | Wibor 3M + 6,13%             | 28.02.2019      |
| Osoba fizyczna                                      | <i>pieniężna</i> | 100,00          | PLN    | Wibor 3M + 6,13%             | 28.02.2019      |
| Osoba fizyczna                                      | <i>pieniężna</i> | 65,81           | PLN    | Wibor 3M + 10,0%             | 31.12.2016      |

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

Emitent nie udzielał i nie otrzymał żadnych poręczeń i gwarancji.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała nowych emisji papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2015 i kolejne lata.

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

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

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

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

Emitent dokonuje również inwestycji w instrumenty finansowe rynku niepublicznego, które charakteryzują się tym, że nie są dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, czyli giełdach. Należą do nich m. in. posiadane przez Emitenta udziały spółki IFEA Sp. z o.o. Lokowanie środków w emisje niepubliczne wiąże się z możliwością uzyskania wyższej stopy zwrotu w porównaniu z portfelem spółek notowanych na GPW, przy jednoczesnym podjęciu wyższego ryzyka. Ryzyko to wynika z szeregu okoliczności wiążących się z niepublicznym charakterem, w szczególności wynikających z braku obowiązków informacyjnych obciążających podmioty o publicznym charakterze,



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

oraz faktycznie ograniczonej możliwości kontroli działalności takich podmiotów. Emitent posiadając udziały powyższych spółek niepublicznych musi liczyć się z ryzykiem nieuzyskania satysfakcjonującej stopy zwrotu z tych inwestycji, poniesienia straty lub całkowitej utraty zainwestowanego kapitału. W ocenie Emitenta potencjalne wystąpienie nawet tych najbardziej skrajnie niepożądanych zdarzeń może spowodować znaczące pogorszenie wyników Emitenta, jednak nie spowodowałoby utraty płynności finansowej i utraty stabilizacji ekonomicznej spółki.

Na dzień 31.12.2015r. Spółka posiadała 1.569 szt. udziałów w niepublicznej Spółce IFEA Sp. z o.o., o wartości nabycia 7.845 tys. zł. Zarząd Spółki po otrzymaniu sprawozdania finansowego spółki, a także dokonaniu testów na utratę wartości podjął decyzje o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wyceny na 31.12.2015r. posiadanych udziałów obciążając kapitał z aktualizacji wyceny kwotą 940 tys. zł.

Dokonując analizy wystąpienia przesłanek utraty wartości IFEA Sp. z o.o. spółki zajmującej się inwestycjami finansowymi należy zwrócić uwagę, że istotną pozycję portfela inwestycyjnego spółki IFEA Sp. z o.o. stanowią obligacje wyemitowane przez spółkę DAMF Invest S.A. Zatem wycena udziałów IFEA Sp. z o.o. zależna jest także od możliwości wykupu w przyszłości obligacji, przez Damf Invest S.A., przy czym Emitent obligacji to również Spółka zajmująca się inwestycjami finansowymi, w której portfelu znajdują się m.in. akcje spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Emitent będzie prowadził bieżącą analizę poziomu wyceny tego instrumentu dokonując stosownych kwartalnych korekt wartości.

Emitent wykazuje w sprawozdaniu finansowym w pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe akcje spółki Fly.pl S.A., które zostały pożyczone. W związku z tą transakcją Emitent utracił kontrolę nad przedmiotowymi akcjami wraz z prawami wynikającymi z ich posiadania, którą przejął i wykonuje pożyczkobiorca. Kierując się zasadą ostrożnościowej wyceny, Zarząd podtrzymał metodę ustalenia wartości godziwej akcji Fly.pl S.A. prezentowaną w ostatnim raporcie okresowym za III kwartał 2015 roku. Biorąc pod uwagę fluktuację notowań rynkowych akcji Fly.pl oraz uwzględniając również tendencje ogólno-rynkowe i charakterystykę rynku New Connect gdzie notowany jest powyższy instrument, Zarząd Spółki podtrzymał kwalifikację tego instrumentu do 2 poziomu wyceny. Emitent dokonał wyceny tego krótkoterminowego aktywa finansowego przyjmując okres bazowy ostatniego kwartału 2015 roku do ustalenia średniej ceny ważonej walorów Fly.pl S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). Tak ważona cena wyniosła 0,26 zł za każdą akcję Fly.pl S.A. i stanowiła podstawę wartości dokonanej przez Emitenta odpisu aktualizującego w kwocie 959 tys. zł.

Łącznie w okresie sprawozdawczym Emitent dokonał odpisów aktualizacyjnych powyższego aktywa finansowego na łączną kwotę 10.986 tys. zł.

W ocenie Zarządu w oparciu o obserwacje notowań i fluktuację tego instrumentu może wystąpić konieczności dokonywania dalszych odpisów wartości tego aktywa, a także przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu akcji (po zakończeniu okresu umowy pożyczki) nieuzyskania satysfakcjonującej ceny i stopy zwrotu z tej inwestycji, co może mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki Emitenta. Emitent będzie prowadził analizę płynności i wyceny waloru oraz będzie poszukiwał potencjalnego nabywcy lub do pożyczkobiorcy przedmiotowych akcji z możliwością rozliczenia pieniężnego w zamian za zwrot akcji.

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

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

Ponieważ wiodącą działalnością spółki jest działalność pożyczkowa, istotny wpływ na wyniki i zachowanie płynności Spółki ma prawidłowe i terminowe realizowanie zobowiązań Pożyczkobiorców wobec Emitenta wynikających z zawartych umów pożyczek. Na dzień publikacji sprawozdania nie występują istotne zaburzenia realizacji zobowiązań



umownych przez Pożyczkobiorców z wyjątkiem spółki Investment Friends S.A., która posiada zaległości w spłacie rat odsetkowych.

W ocenie Zarządu na dzień publikacji sprawozdania sytuacja Emitenta jest stabilna i nie występuje ryzyko utraty płynności finansowej. Emitent utrzymuje realizację koncepcji biznesowej polegającą na optymalizacji kosztów, w tym minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing większości obszarów obsługi spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w ciągu co najmniej 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego. Zgodnie z wymogami art.397 KSH oraz faktem, iż bilans sporządzony przez Zarząd wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.

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

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

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

W ocenie Zarządu poza zdarzeniami wskazanymi w pkt. 6 niniejszego sprawozdania, nie wystąpiły inne, w szczególności nietypowe, czynniki i zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań. W istotny sposób na wyniki Emitenta wpływają wyceny posiadanych instrumentów finansowych wskazanych w pkt. 20 sprawozdania (akcje, udziały) będące w portfelu Spółki oraz będące przedmiotem umów pożyczek, a także płynność tych instrumentów umożliwiającą ich zbycie przy zachowaniu zadawalającego poziomu cenowego.

Istotnym czynnikiem który będzie miał znaczenie dla wyników Emitenta jest realizacja przyjętego 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 przypadać będą Spółce Przejmującej z wyłączeniem składników wyszczególnionych w załącznikach od nr 6 do nr 11 dotyczących poszczególnych Spółek Dzielonych 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.

W skład przenoszonych aktywów i pasywów w ramach Podziału na spółkę IFERIA S.A. przechodzi całość aktywów i pasywów stanowiących majątek INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. z wyłączeniem składników majątku (aktywów i pasywów) dokładnie i enumeratywnie określonych w niniejszym załączniku wg. stanu na koniec dnia 08.05.2015 r.

I. Wykaz środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, ruchomości:

1. GRUPA (ŚRODKI TRANSPORTU):

- Samochód marki Volkswagen Passat rok 2008

2. GRUPA (NARZĘDZIA, PRZYZRĄDY, RUCHOMOŚCI I WYPOSAŻENIE):

- Wyposażenie biura w siedzibie Investment Friends Capital S.A. ul. Padlewskiego 18c



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

- Drukarka HP Officejet 4500
  - Komputer Dell XPS 13 wraz z zainstalowanym oprogramowaniem i licencjami programowymi systemowymi, użytkowymi, fakturowymi
  - Meble biurowe, urządzenia telekomunikacyjne, internetowe,
- II. Wartości niematerialne i prawne:
1. Domena internetowa spółki Investment Friends Capital S.A.
  2. Logo spółki Investment Friends Capital S.A.
  3. Hosting, nazwy i domeny, adresy i konta poczty elektronicznej spółki Investment Friends Capital S.A.
- III. Prawa i obowiązki wynikające z umowy wynajmu:  
Umowa NR 4/2012 zawarta z ELKOP S.A. w dniu 15.06.2012 dotycząca wynajmu powierzchni biurowej w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, obowiązująca na czas nieokreślony.
- IV. Prawa i obowiązki wynikające z umów z Kontrahentami:
1. Umowy związane z obsługą działalności Spółki
    - a. umowa na publikację informacji,
      - Umowa z Polską Agencją Prasową S.A. z siedzibą w Warszawie nr E1679, przedmiot: publikacji informacji o spółce i komunikatów
    - b. umowy na obsługę prawną w szczególności:
      - Umowa zawarta z Kancelarią Radcy Prawnego Katarzyna Słupska w dniu 11.04.2012 dotycząca świadczenia pomocy prawnej, obowiązująca na czas nieokreślony.
    - c. umowa na obsługę księgowo, kadrowo, płacową w szczególności:
      - Umowa zawarta z Kancelarią Biegłego Rewidenta GALEX w dniu 17.04.2012 dotycząca prowadzenia pełnej obsługi księgowej i kadrowej, obowiązująca na czas nieokreślony wraz z aneksem z dnia 18.04.2013.
  2. Umowy ubezpieczenia
    - a. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w szczególności:
      - Umowa zawarta z COMPENSA w dniu 29.06.2014 dotycząca ubezpieczenia OC firmy obowiązująca do 28.06.2015;
      - Polisa ubezpieczeniowa odpowiedzialności z tytułu zarządzania Spółką, zawarta w dniu 26.06.2012 z Lloyd's wraz z aneksem nr 1 z dn. 19.12.2012r.
    - b. Ubezpieczenie OC, AC, NNW dla pojazdu Volkswagen Passat w szczególności:
      - Umowa zawarta z COMPENSA w dniu 02.10.2014 dotycząca ubezpieczenia AC i NNW pojazdu firmowego marki Volkswagen Passat obowiązująca do dnia 01.10.2015r.
      - Umowa zawarta z MTU S.A. w dniu 07.03.2015 dotycząca ubezpieczenia OC pojazdu firmowego marki Volkswagen Passat obowiązująca do dnia 06.03.2016r.
  3. Umowy pozostałe
    - a. Umowa zawarta z P4 Sp. z o.o. w dniu 24.06.2015 o usługi telekomunikacyjne telefonii komórkowej obowiązująca do 31.07.2015r.
    - b. Umowa nr zawarta z PETROREL Sp. z o.o. z dnia 09.08.2012 dotycząca świadczenia usługi telekomunikacyjnej
    - c. Umowa zawarta z PKO Bankiem Polskim S.A. w dniu 02.03.2012 dotycząca prowadzenia bieżącego rachunku bankowego wraz z aneksami do umowy oraz wszelkimi dokumentami związanymi z dostępem internetowym do rachunku oraz kartami.
    - d. Umowa zawarta z PKO Bankiem Polskim S.A. w dniu 26.04.2012 dotycząca Wydania i Użytkowania kart PKO Visa Business Electron
    - e. Umowa zawarta z Domem Maklerskim PKO BP S.A. w dniu 12.04.2012 dotycząca świadczenia usług maklerskich, obowiązująca na czas nieokreślony, wraz z aneksami do umowy oraz wszelkimi dokumentami związanymi z dostępem do rachunku.
    - f. Umowa zawarta z PHU B. i J. Szczygłińscy Copi-Flex Spółka Jawna w dniu 13.07.2012 dotycząca dzierżawienia kopiarki oraz kompleksowej obsługi serwisowej.
    - g. Umowy oraz prawa związane z uczestnictwem Investment Friends Capital S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych i w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych



- V. Prawa i należności oraz wszelkie zabezpieczenia i poręczenia i upoważnienia wynikające z umów pożyczek pieniężnych i akcji:
1. Umowa pożyczki pieniężnej wraz z udzielonymi zabezpieczeniami z dnia 07.01.2014r. wraz z Aneksem Nr 1 z dnia 03.03.2014r., Aneksem nr 2 z dnia 30.10.2014r. oraz Aneksem nr 3 z dnia 01.04.2015r. zawarta z osobą fizyczną. Wartość udzielonej pożyczki 60.000, 00 zł Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 31.03.2016r.
  2. Umowa pożyczki pieniężnej wraz z udzielonymi zabezpieczeniami z dnia 19.02.2014r. wraz z Aneksem Nr 1 z dnia 19.02.2014r. zawarta z osobą fizyczną. Wartość udzielonej pożyczki 102.700, 00 zł. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 31.12.2015r.
  3. Umowa pożyczki pieniężnej wraz z udzielonymi zabezpieczeniami z dnia 21.03.2014r. wraz z Aneksem Nr 1 z dnia 30.12.2014r. zawarta z osobą fizyczną. Wartość udzielonej pożyczki 30 000, 00 zł. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 31.03.2015r.
  4. Umowa pożyczki pieniężnej wraz z udzielonymi zabezpieczeniami z dnia 01.12.2014r. wraz z Aneksem Nr 1 z dnia 10.01.2015r. zawarta z osobą fizyczną. Wartość udzielonej pożyczki 100 000, 00 zł. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 31.12.2015r.
  5. Umowa pożyczki pieniężnej wraz z udzielonymi zabezpieczeniami z dnia 01.07.2013r. wraz z Aneksem Nr 1 z dnia 31.12.2013r. oraz Aneksem nr 2 z dnia 25.11.2014r. zawarta z osobą fizyczną. Wartość udzielonej pożyczki 100 000, 00 zł Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 31.12.2015r.
  6. Umowa pożyczki pieniężnej wraz z udzielonymi zabezpieczeniami z dnia 09.12.2014r. zawarta ze spółką Investment Friends S.A. z siedzibą w Płocku. Wartość udzielonej pożyczki 3 000 000, 00 zł. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 10.04.2016r.
  7. Umowa pożyczki pieniężnej wraz z udzielonymi zabezpieczeniami z dnia 18.02.2015r. zawarta ze spółką FON S.A. z siedzibą w Płocku. Wartość udzielonej pożyczki wynosi do 7 000 000, 00 zł. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 30.04.2016r.
  8. Umowa pożyczki pieniężnej wraz z udzielonymi zabezpieczeniami z dnia 02.12.2014r. zawarta z osobą fizyczną. Wartość udzielonej pożyczki 850 000, 00 zł. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 03.06.2015r.
  9. Umowa pożyczki 1 917 334 sztuk akcji spółki FLY.PL S.A. zawarta w dniu 24.03.2015r. ze spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość nominalna akcji wynosi 191 733, 40 zł. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 31.12.2016r.
  10. Umowa pożyczki pieniężnej wraz z udzielonymi zabezpieczeniami z dnia 21.04.2015r. zawarta z osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą. Wartość udzielonej pożyczki wynosi 1.671.000, 00 zł. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 21.04.2016r.
- VI. Środki pieniężne zdeponowane na rachunkach bankowych, lokatach oraz w kasie Spółki
1. PKO BP S.A.
  2. Dom Maklerskim PKO BP
  3. Kasa spółki
- w łącznej wartości: 6.753.869,40 zł
- VII. Instrumenty finansowe: akcje, udziały, obligacje:
1. udziały w spółce IFEA Sp. z o.o. w ilości 1.515 udziały
- VIII. Prawa i obowiązki wynikające ze stosunków prawa pracy:
1. umowa o pracę z dnia 06.08.2014r na stanowisku – asystent biura zarządu,
  2. umowa zlecenie zawarta na okres od 01.03.2015r do 01.08.2015r
  3. umowa zlecenie zawarta na okres od 01.11.2014r do 31.05.2015r
- IX. Dokumentacja:
1. Dokumentacja nierozzerwalnie związana z wyżej wymienionymi: aktywami, pasywami oraz zawartymi umowami
  2. Dokumentacja korporacyjna w szczególności: zatwierdzone sprawozdania finansowe, protokoły z Walnych Zgromadzeń, protokoły Rad Nadzorczych, protokoły Zarządów,
- X. Należności i zobowiązania Investment Friends Capital S.A.:
1. Zobowiązania i należności z tytułu wszelkich umów pożyczek oraz umów z kontrahentami wskazanymi powyżej w niniejszym załączniku,



2. Należności wynikające z faktur:

Urlopy.pl Sp. z o.o. faktury nr 23/2015; 8/2015 na kwotę łączną 311,04 zł

XI. Prawa wynikające z wyroków oraz egzekucje komornicze prowadzone na wniosek Investment Friends Capital S.A.:

1. Egzekucja Km 117/11 ksg. 1598/15 sygn: IV Np. 84/11 przeciw osobie fizycznej.

Przez pozostały majątek (aktywa i pasywa) każdej ze Spółek Dzielonych w tym Emitenta, który nie został enumeratywnie wskazany w Załącznikach od nr 6 do 11 niniejszego Planu Podziału a więc przez majątek (aktywa i pasywa) który przechodzi na Spółkę przejmującą rozumie się w szczególności, ale nie wyłącznie:

-zobowiązania Spółek dzielonych zaciągnięte do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu przedawnionych bądź nieprzedawnionych, zidentyfikowanych bądź jeszcze nieujawnionych, uznanych bądź jeszcze nieuznanych, wymagalnych bądź jeszcze niewymagalnych, zaskarżalnych bądź niezaskarżalnych, pieniężnych bądź niepieniężnych roszczeń majątkowych o charakterze cywilnoprawnym;

-zobowiązania Spółek dzielonych zaciągnięte do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu przedawnionych bądź nieprzedawnionych, zidentyfikowanych bądź jeszcze nieujawnionych, uznanych bądź jeszcze nieuznanych, wymagalnych bądź jeszcze niewymagalnych, zaskarżalnych bądź niezaskarżalnych, pieniężnych bądź niepieniężnych roszczeń majątkowych o charakterze administracyjnoprawnym;

-zobowiązania Spółek dzielonych zaciągnięte z tytułu zidentyfikowanych bądź jeszcze nieujawnionych, uznanych bądź jeszcze nieuznanych roszczeń niemajątkowych o charakterze cywilnoprawnym;

-zobowiązania Spółek dzielonych zaciągnięte do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu zidentyfikowanych bądź jeszcze nieujawnionych, uznanych bądź jeszcze nieuznanych roszczeń niemajątkowych o charakterze administracyjnoprawnym;

-prawa i obowiązki oraz zobowiązania i należności do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu listów intencyjnych, umów przedwstępnych, umów dotyczących pierwokupu bądź pierwszeństwa, umów doradczych, ugód, kaucji, gwarancji, poręczeń, zastawów, kar umownych, odszkodowań, rękojmi, weksli;

-zobowiązania oraz należności do Dnia Wydzielenia włącznie z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych, grzywien i kar pieniężnych nakładanych przez organy sądowe, podatkowe i administracyjne, w tym m.in. przez Urząd Skarbowy, Państwową Inspekcję Pracy czy Komisję Nadzoru Finansowego; . będące wynikiem zdarzeń prawnych i faktycznych mających miejsce przed dniem wydzielenia Składników Majątkowych

- zobowiązania, chociażby niewymagalne lub nieujawnione , w tym kary umowne oraz roszczenia o odszkodowanie z tytułu zdarzeń prawnych jak i faktycznych wynikające ze zdarzeń prawnych oraz faktycznych mających miejsce przed dniem wydzielenia Składników Majątkowych.

-nieruchomości, papiery wartościowe , należności, zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych oraz roszczenia o zwrot papierów wartościowych, roszczenia o naprawienie szkody oraz należne kary umowne będące własnością spółek dzielonych w dniu wydzielenia Składników Majątkowych.

-prawa i obowiązki wynikające ze wszelkich stosunków cywilnoprawnych, w tym w szczególności z umów najmu i z umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych nawiązanych przed dniem wydzielenia

-wszelkie aktywa trwałe i obrotowe, w tym rzeczy ruchome i nieruchomości zarówno zamortyzowane pod kątem księgowym jak i będące w trakcie amortyzacji albo niepodlegające amortyzacji będące własnością Spółek dzielonych w dniu Wydzielenia włącznie.

-zobowiązania i należności dotyczące wszelkich stanów faktycznych oraz prawnych powstałych do Dnia Wydzielenia włącznie, a także wynikające ze stosunków prawnych albo faktycznych nawiązanych przed Dniem Wydzielenia.

-wszelkie prawa, obowiązki i uprawnienia o charakterze cywilnoprawnym bądź administracyjnoprawnym, majątkowe bądź niemajątkowe, wynikające z pełnomocnictw udzielonych przed Dniem Wydzielenia przez Spółki dzielone przechodzą na Spółkę przejmującą .

-wszelkie udzielone pełnomocnictwa przechodzą na spółkę Przejmującą .

Wszelkie powyższe aktywa oraz pasywa (zobowiązania) wymienione jak i niewymienione powyżej są przypisane Spółce Przejmującej, chyba, że zostały enumeratywnie przypisane odpowiedniej Spółce dzielonej w załącznikach o numerach od nr 6 do 11.

Uczestnicy podziału postanowili, iż obowiązki w zakresie przejęcia i przechowywania wszelkiej dokumentacji księgowej, pracowniczej, podatkowej oraz innej, w tym przewidzianej w Ustawie o ofercie publicznej przechodzą na



Spółkę przejmującą. Uczestnicy ustalili iż spółki dzielone mają prawo do pozostawienia dokumentacji nierozzerwalnie związanej z zawartymi umowami, aktywami oraz zobowiązaniami wymienionymi w załącznikach od nr 6 do 11. Obowiązki w zakresie przechowywania dokumentacji korporacyjnej to jest, zatwierdzonych sprawozdań finansowych, protokołów walnych zgromadzeń, protokołów rad nadzorczych, protokołów zarządów a także wszelkiej innej dotyczącej spraw korporacyjnych Spółki dzielonej nie przechodzą na Spółkę przejmującą.

W razie zbycia lub utraty przez Spółkę dzieloną do Dnia Wydzielenia jakichkolwiek składników majątku enumeratywnie wskazanych w Załącznikach od nr 6 do 11 niniejszego Planu Podziału, surogaty otrzymane w zamian za te składniki majątku, w szczególności świadczenia wzajemne lub odszkodowania, będą traktowane jako przysługujące wyłącznie danej Spółce Dzielonej, tj. w szczególności ale nie wyłącznie:

-w przypadku sprzedaży bądź zamiany przez Spółkę dzieloną do Dnia Wydzielenia składników majątku enumeratywnie wskazanych w Załącznikach od nr 6 do 11 niniejszego Planu Podziału odpowiednie surogaty tychże składników majątku, a więc w szczególności, ale nie wyłącznie: środki pieniężne, należności, roszczenia o zwrot aktywów oraz innych papierów wartościowych oraz inne aktywa otrzymane w zamian za niniejsze składniki majątku będą traktowane jako przysługujące wyłącznie danej Spółce dzielonej

-w przypadku rozdysonowania przez Spółkę dzieloną do Dnia Wydzielenia środkami pieniężnymi enumeratywnie wskazanymi w Załącznikach od nr 6 do 11 niniejszego Planu Podziału poprzez udzielenie pożyczek, nabycie aktywów trwałych, obrotowych bądź papierów wartościowych - należności z tytułu tych pożyczek albo te aktywa trwałe, obrotowe bądź papiery wartościowe będą traktowane jako przysługujące wyłącznie danej Spółce dzielonej

-wszelkie zyski, pożytki, odsetki, otrzymane należności z tytułu najmu, dywidendy pobrane albo naliczone do Dnia Wydzielenia przez daną Spółkę dzieloną będą traktowane jako przysługujące wyłącznie tej Spółce dzielonej

Wszelkie koszty dotyczące składników majątku enumeratywnie wskazanych w Załącznikach od nr 6 do 11 niniejszego Planu Podziału oraz pokryte z aktywów przypisanych Spółce dzielonej do Dnia Wydzielenia będą traktowane jako zmniejszające aktywa przypisane danej Spółce dzielonej.

Wszelkie koszty dotyczące składników majątku enumeratywnie wskazanych w Załącznikach od nr 6 do 11 niniejszego Planu Podziału będą pokrywane wyłącznie z aktywów przypisanych w Planie Podziału danej Spółce dzielonej. W przypadku spłaty zobowiązań przypisanych Spółce dzielonej z aktywów które zostały przyporządkowane Spółce dzielonej uważa się, iż te aktywa przeznaczone były na spłatę tychże zobowiązań i nie przysługują Spółce dzielonej.

W razie zaciągnięcia przez Spółkę dzieloną do Dnia Wydzielenia jakichkolwiek zobowiązań surogaty tychże zobowiązań, a zwłaszcza aktywa i prawa otrzymane w zamian za te zobowiązania zostaną przypisane Spółce Przejmującej, a także owe zaciągnięte zobowiązania będą przypisane Spółce Przejmującej w tym w szczególności:

-wszelkie aktywa kupione z odroczonym terminem płatności - w takim wypadku do Spółki Przejmującej przyporządkowuje się aktywo oraz zobowiązanie dotyczące danej czynności, z wyłączeniem pokrycia ich składnikami majątku przypisanego spółce dzielonej.

W razie zaciągnięcia przez Spółkę Dzieloną w okresie od chwili wyodrębnienia składników majątku do Dnia Wydzielenia jakichkolwiek umów oraz innych stosunków cywilnoprawnych przyporządkowuje się je Spółce Przejmującej.

W przypadku gdyby aktywo będące w spółce Dzielonej w dniu Wydzielenia, którego pochodzenia nie da się w sposób jednoznaczny ustalić, czy jest surogatem aktywów przypisanych spółce Dzielonej czy spółce Przejmującej, uważa się je za przypisane spółce Przejmującej.

Wszelkie zobowiązania wynikające ze zdarzeń prawnych i faktycznych, które miały miejsce w okresie od chwili wyodrębnienia składników majątku do Dnia Wydzielenia, w tym kary administracyjne, zobowiązania podatkowe, roszczenia odszkodowawcze oraz kary umowne uważa się za przypisane Spółce Przejmującej.

Zarządy Spółek Dzielonych zobowiązują się do nie podejmowania czynności w wyniku których określony składnik aktywów i pasywów nie mógłby być jednoznacznie przyporządkowany do Spółki Przejmującej albo Spółki Dzielonej.

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). 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 księgi 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.

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.

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.

Zarząd ponadto informuje, w ramach planowanego podziału przez wydzielenie zgodnie z założeniami Planu Podziału procedura wydzielenia oraz składniki będące przedmiotem wydzielenia nie wpłyną w żaden sposób na zdolność Spółki do prowadzenia działalności gospodarczej w dotychczasowym zakresie.

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

W okresie sprawozdawczym jak wskazano powyżej Zarząd Spółki kierując się ostrożnościową wyceną, zgodnie z podtrzymał zakwalifikowanie akcji Fly.pl będących przedmiotem umowy pożyczki do poziomu nr 2 hierarchii wartości godziwej. Istnieje ryzyko przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu nie osiągnięcia satysfakcjonującej w stosunku do nabycia ceny sprzedaży oraz, że 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 6 i 21 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 zgodnie z podjętą Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 01.12.2015r (kontynuowanego po przerwie w dniu 21.12.2015r), z obniżeniem kapitałów własnych Emitenta innych niż kapitał zakładowy o kwotę 225.239,58 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 mają 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 emitując papiery dłużne.

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.

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

#### **24 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwa Emitenta i jego grupa kapitałowa**

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

Emitent realizuje procedurę podziału spółki, której założenia, etapy i przebieg został opisany w pkt. 6 i 21 niniejszego sprawozdania Zarządu.

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

Emitent nie zawierał tego rodzaju umów z osobami zarządzającymi.

#### **26 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w 2015r.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

- Wynagrodzenia członków Zarządu w roku 2015 wynosiły łącznie: 55 tys. zł

|                 | Rok 2015 w tys. zł | Rok 2014 w tys. zł |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| Robert Ogrodnik | 55                 | 61                 |

- Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w roku 2015 wynosiły łącznie: 12 tys. zł.

|                      | Rok 2015 w tys. zł | Rok 2014 w tys. zł |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Wojciech Hetkowski   | 4                  | 4                  |
| Damian Patrowicz     | 2                  | 2                  |
| Marianna Patrowicz   | 2                  | 2                  |
| Małgorzata Patrowicz | 2                  | 2                  |
| Jacek Koralewski     | 2                  | 2                  |

## **27 Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe**

Przeciętne zatrudnienie w Investment Friends Capital S.A. w 2015 i 2014 roku przedstawiało się następująco:

| Grupa zatrudnionych | Rok kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku | Rok kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku |
|---------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Zarząd              | 1                                          | 1                                          |
| Administracja       | 1                                          | 1                                          |
| Zatrudnienie, razem | 2                                          | 2                                          |

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

- **Członkowie Zarządu**

Członkowie Zarządu Spółki na dzień bilansowy oraz 15.03.2016 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

W stosunku do III kwartału 2015 r, nie było zmian w udziałach i w stanie posiadania bezpośredniego akcji w stosunku do członków Zarządu.

- **Członkowie Rady Nadzorczej**

Członkowie Rady Nadzorczej na dzień bilansowy oraz 15.03.2016 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiadał pośrednio na dzień bilansowy oraz przekazania raportu okresowego łącznie 3.758.232 akcji Emitenta stanowiących 50,06% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 3.758.232 głosów stanowiących 50,06% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do III kwartału 2015 r, nie nastąpiła zmiana pośrednia stanu posiadania akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicza.

## **29 Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

Emitent nie posiada informacji o tego typu umowach.



### **30 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Emitent nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

### **31 Informacje dotyczące umowy i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta**

- W dniu 01.06.2015r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2015r i badania rocznego sprawozdania finansowego za 2015r, którym jest Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. w Warszawie ul. Wiśniowa 40 lok 5. Podmiot jest wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3704.  
Spółka Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. wykonała usługi audytorskie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego i badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta w roku 2011, 2012, 2013 oraz 2014.  
Emitent zawarł z wybranym podmiotem umowę ustalając następujący poziom wynagrodzenia netto;
- Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie z tytułu przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2015r wyniosła 3 000 zł netto ( w roku 2014 – 3 000 zł netto).
- Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2015r ustalono w kwocie 6 000 zł netto (w roku 2014 – 6 000 zł netto).
- Podmiot wybrany do przeglądu i badania sprawozdania finansowego Spółki nie prowadził dla Emitenta poza wskazanymi usługami, żadnych innych usług oraz doradztwa podatkowego.

Płock 15.03.2016r.

.....  
Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu