



Investment Friends S.A.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI INVESTMENT FRIENDS S.A.**

za okres

od dnia 01.01.2014 roku

do dnia 30.06.2014 roku

Płock, 28 sierpnia 2014 roku

Investment Friends S.A.

Adres: ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock

Telefon: +48 24 366 06 26

Email: info@ifsa.pl

Regon: 730353650

NIP: 8291635137

KRS: 0000143579

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy

Strona 1 z 32



SPIS TREŚCI:

- I. Oświadczenie zarządu 4
- II. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji 6
- III. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności 6
- IV. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych 8
- V. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego 8
- VI. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób 11
- VII. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:
 - a) postępowań dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta,



z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania 14

VIII. 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, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
c) informacji o przedmiocie transakcji,
d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

- przy czym jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym, obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia tych informacji 15



- IX. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:
- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
 - b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
 - c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
 - d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
 - e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki18
- X. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta 18
- XI. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 25
- XII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego na które Spółka jest narażona 26



I. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Investment Friends Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Investment Friends S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. 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 S.A. oraz jej wynik finansowy.
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Investment Friends S.A. za pierwsze półrocze 2014 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W świetle powyższego Zarząd Investment Friends S.A. przedstawia poniżej z zachowaniem należytej staranności i dokładności Sprawozdanie Zarządu z działalności Investment Friends S.A. za okres od dnia 01.01.2014 r. do dnia 30.06.2014 r.

Jacek Koralewski – Członek Rady
Nadzorczej oddelegowany do
czasowego pełnienia funkcji
Prezes Zarządu Emitenta
i upoważniony do samodzielnej
reprezentacji

OŚWIADCZENIE O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO INVESTMENT FRIENDS S.A.

Zarząd Investment Friends S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego



sprawozdania finansowego spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o przeglądany sprawozdaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Rada Nadzorcza Investment Friends S.A. dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadził przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego Investment Friends S.A. Podmiotem wybranym jest:

Misters Audytor Adviser Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wiśniowa 40 lok. 5 KRS nr 0000375656, NIP 521-359-13-29, REGON 142757598, reprezentowana przez Prezesa Zarządu panią Barbarę Misterską – Dragan Biegłą Rewident Nr 2581 na liście biegłych rewidentów prowadzonej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Jacek Koralewski – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezes Zarządu Emitenta i upoważniony do samodzielnej reprezentacji

II. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI, A W PRZYPADKU EMITENTA BĘDĄCEGO JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ, KTÓRY NA PODSTAWIE OBOWIĄZUJĄCYCH GO PRZEPISÓW NIE MA OBOWIĄZKU LUB MOŻE NIE SPORZĄDZAĆ SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH - RÓWNIŻ WSKAZANIE PRZYCZYNY I PODSTAWY PRAWNEJ BRAKU KONSOLIDACJI;

Investment Friends S.A. nie tworzy grupy kapitałowej, ani nie jest jednostką dominującą.

III. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI



- W dniu 31 marca 2014 roku nastąpiło wydzielenie oraz wniesienie aportem przedsiębiorstwa Investment Friends S.A. /stara nazwa BUDVAR Centrum S.A./ w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego do spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. w celu pokrycia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym BUDVAR Centrum Sp. z o.o. Aport Przedsiębiorstwa miał na celu przeprowadzenie reorganizacji Spółki wówczas działającej pod nazwą BUDVAR Centrum S.A. poprzez oddzielenie jej dotychczasowej działalności gospodarczej w postaci produkcji i sprzedaży stolarki otworowej od nowej działalności w postaci działalności firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.
- W dniu 30 kwietnia 2014 roku Investment Friends S.A. /stara nazwa BUDVAR Centrum S.A./ sprzedała 100 % udziałów spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. spółce UMT Sp. z o.o. BUDVAR Centrum Sp. z o.o. w pełnym zakresie kontynuuje dotychczasowy sposób wykorzystania otrzymanych w aportcie aktywów polegający na produkcji i sprzedaży stolarki otworowej.
- Natomiast nowy, przyjęty przez Investment Friends S.A. model biznesowy zakładał, iż Investment Friends S.A. /stara nazwa BUDVAR Centrum S.A./ przekształci się w spółkę holdingową, której podstawowym zakresem działania będzie zarządzanie spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej, realizowanie funkcji centralnych na rzecz spółek zależnych, nabywanie udziałów w spółkach prowadzących działalność gospodarczą.
- Aktualnie Spółka podjęła również działania mające na celu rozwinięcie działalności na rynku nieruchomości komercyjnych. Spółka na dzień publikacji niniejszego raportu koncentruje swoje działania na pozyskaniu atrakcyjnych nieruchomości biurowych pod wynajem z perspektywą długofalowej działalności zarobkowej.
- W dniu 03 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki wynikające z treści uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w tym zmianę nazwy spółki oraz jej siedziby. Aktualna nazwa spółki to: INVESTMENT FRIENDS SPÓŁKA AKCYJNA natomiast siedzibą spółki jest Płock. Adres nowej siedziby spółki oraz dane kontaktowe: INVESTMENT FRIENDS S.A. z siedzibą w Płocku (09-402) ul. Padlewskiego 18c.



- Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 03.07.2014r. dokonał rejestracji zgodnie z treścią uchwały nr 16 ZWZ Emitenta z dnia 09.06.2014 r. zmiany wartości nominalnej akcji Emitenta z dotychczasowej 1,00 zł na 0,20 zł z jednoczesnym zwiększeniem ilości akcji Spółki z dotychczasowej 9.895.600 akcji do 49.478.000 akcji. Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie i wynosi 9.895.600,00 zł. (dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset złotych 00/100) i dzieli się na 49.478.000 (czterdzieści dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Sąd Rejestrowy dokonał szeregu innych zmian Statutu Spółki mających na celu usprawnienie działalności Spółki w tym również zarejestrowana została zmiana przedmiotu działalności Spółki umożliwiająca realizację aktualnie realizowanej przez Spółkę strategii rozwoju.

IV. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH;

Investment Friends S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2014.

V. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO;



Akcyonariat Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień 28 sierpnia 2014 roku

Lp.	AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
1	DAMF INVEST S.A.	29 156 820	58,93	29 156 820	58,93
2	INVESTMENT FRIENDS S.A. (akcje własne)	6 400 000	12,94	6 400 000	12,94
3	Pozostali	13 921 180	28,13	13 921 180	28,13
	razem	49 478 000	100	49 478 000	100%

*Akcyonariat Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień publikacji raportu za I kwartał 2014 roku,
tj. dnia 15 maja 2014 roku*

Lp.	AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
1	IFEA Sp. z o.o. w organizacji	9 089 229	91,85	9 089 229	91,85
2	Pozostali	806 371	8,15	806 371	8,15
	razem	9 895 600	100%	9 895 600	100%



POŚREDNIE POSIADANIE AKCJI INVESTMENT FRIENDS S.A. NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU

Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta pan Mariusz Patrowicz łącznie pośrednio przez swoje podmioty zależne posiada 35.556.820 akcji, tj. 71,86% akcji Spółki, która to ilość stanowi 71,86 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 35.556.820 głosów stanowiących 71,86 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Investment Friends S.A., z czego przez:

- ✓ podmiot zależny DAMF Invest S.A. w Płocku posiada 29.156.820 akcji Spółki która to ilość stanowi 58,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 29.156.820 głosów stanowiących 58,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz
- ✓ podmiot zależy od DAMF Invest S.A. w Płocku – spółkę Investment Friends S.A. posiada 6.400.000 akcji Spółki która to ilość stanowi 12,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 6.400.000 głosów stanowiących 12,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta pan Damian Patrowicz łącznie pośrednio przez swoje podmioty zależne posiada 35.556.820 akcji, tj. 71,86% akcji Spółki, która to ilość stanowi 71,86 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 35.556.820 głosów stanowiących 71,86 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Investment Friends S.A., z czego przez:

- ✓ podmiot zależny DAMF Invest S.A. w Płocku posiada 29.156.820 akcji Spółki która to ilość stanowi 58,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 29.156.820 głosów stanowiących 58,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz,
- ✓ podmiot zależy od DAMF Invest S.A. w Płocku – spółkę Investment Friends S.A. posiada 6.400.000 akcji Spółki która to ilość stanowi 12,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 6.400.000 głosów stanowiących 12,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



Na mocy Uchwały nr 625/14 Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. określił w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki dzień 16 lipca 2014 r., jako dzień podziału notowanych na rynku regulowanym 9.895.600 (dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) akcji Spółki o wartości 1,00 zł każda na 49.478.000 (czterdzieści dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy) akcji Spółki o nowej wartości nominalnej 0,20 zł każda. Uchwała Zarządu KDPW S.A. została podjęta na wniosek Spółki w związku z uchwalonym zmniejszeniem wartości nominalnej akcji (split) przy jednoczesnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki z dnia 09.06.2014 r. dokonane uchwałą nr 16. Aktualnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.895.600,00 zł (dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset złotych 00/100) i dzieli się na 49.478.000 (czterdzieści dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

VI. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB;

Zarząd

Pan Jacek Koralewski Pełniący Obowiązków Prezesa Zarządu nie posiada akcji Emitenta.

- ✓ Pan Marek Trzciniński, pełniący do dnia 30 kwietnia 2014 roku funkcję Prezesa Zarządu Spółki, na początku okresu sprawozdawczego posiadał 7.845.600 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 79,28 %-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 79,28 %-owy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W ramach ogłoszonego w dniu 22 grudnia 2013 roku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki BUDVAR Centrum S.A., w którym zarówno wzywającym jak i nabywającym akcje był Marek Trzciniński, a podmiotem pośredniczącym Trigon Dom Maklerski S.A., wobec rozliczenia w dniu 20 stycznia 2014 roku złożonych w tym wezwaniu zapisów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pan Marek Trzciniński nabył kolejne 487.509 sztuk akcji Spółki. W związku z czym na dzień 20 stycznia 2014 r. Marek Trzciniński posiadał 8.333.109 akcji Spółki, co stanowiło 84,21 %-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 84,21 %-owy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W dniu 30 stycznia



2014 roku Marek Trzciński nabył na rynku regulowanym (transakcja pakietowa) kolejne 211.687 sztuk akcji Spółki w związku z czym na dzień 30 stycznia 2014 roku posiadał łącznie 8.544.796 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 86,34 %-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 86,34 %-owy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

- ✓ W dniu 21 marca 2014 roku miało miejsce wniesienie przez Marka Trzcińskiego posiadanych przez niego 8.544.500 akcji Spółki aportem do spółki UMT Sp. z o.o.
- ✓ Z uwagi na fakt, że spółka UMT Sp. z o.o. była podmiotem zależnym od Marka Trzcińskiego na dzień 21 marca 2014 r. pośrednio przez ten podmiot posiadał 9.004.500 akcji (90,99 % kapitału zakładowego); akcje te dawały pośrednie prawo do wykonywania 9.004.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu (90,99 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz bezpośrednio 296 akcji Spółki co stanowiło 0,003 %-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,003 %-owy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- ✓ W dniu 14 kwietnia 2014 roku, podmiot zależny od Marka Trzcińskiego spółka UMT Sp. z o.o. wniosła aportem do Sky – Tech Sp. z o.o., akcje na okaziciela Spółki w liczbie 9.004.500 sztuk na pokrycie jej podwyższonego kapitału zakładowego. Po dokonaniu wyżej opisanej transakcji Sky – Tech Sp. z o.o. posiadała bezpośrednio 9.004.500 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 90,99 %-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 90,99 %-owy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Spółka Sky – Tech Sp. z o.o. była również pośrednio przez spółkę UMT Sp. z o.o. kontrolowaną przez Marka Trzcińskiego.
- ✓ W okresie od dnia 30.04.2014 r. Marek Trzciński zwiększył swój bezpośredni udział w Spółce do 84.729 akcji co stanowiło 0,84 %-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,84 %-owy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- ✓ W dniu 30 kwietnia 2014 roku podmiot zależny od Marka Trzcińskiego spółka UMT Sp. z o.o. zbyła na rzecz DAMF Invest S.A. 100 % udziałów w Sky – Tech Sp. z o.o., w związku z czym Marek Trzciński pośrednio zbył posiadane przez tą Spółkę akcje w liczbie 9.004.500 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 90,99 %-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 90,99 %-owy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Ponadto w dniu 30.04.2014 r. Marek Trzciński sprzedał posiadane bezpośrednio przez siebie akcje Spółki na rzecz DAMF Invest S.A. w ilości 84.729 co stanowiło 0,84 %-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,84 %-owy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, i wobec powyższych czynności na dzień 01.05.2014 r. nie posiadał bezpośrednio ani pośrednio akcji BUDVAR Centrum S.A. – aktualnie Investment Friends S.A.



Rada Nadzorcza

- ✓ Pani Urszula Trzcińska, pełniąca do dnia 30 kwietnia 2014 roku funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, na początku okresu sprawozdawczego posiadała 450.000 sztuk akcji na okaziciela Spółki, co stanowiło 4,55 %-owy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,55 %-owy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- ✓ W dniu 21 marca 2014 roku miało miejsce wniesienie przez Urszulę Trzcińską – ówczesnego Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki posiadanych przez nią akcji Spółki aportem do spółki UMT Sp. z o.o. w wyniku powyższej operacji Pani Urszula Trzcińska zbyła posiadane przez siebie akcje Spółki.
- ✓ Pan Damian Patrowicz - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, w związku z nabyciem w dniu 30 kwietnia 2014r. przez podmiot od niego zależny – spółkę DAMF Invest S.A. udziałów w Spółce Sky-Tech Sp. z o.o. pośrednio nabył posiadane przez tą spółkę akcje Emitenta w liczbie 9.089.229 akcji Emitenta, która to ilość stanowiła 91,85 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniała do oddania 9.089.229 głosów stanowiących 91,85 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W poprzednim okresie sprawozdawczym pan Damian Patrowicz nie posiadał, pośrednio ani bezpośrednio akcji Spółki. Na dzień publikacji raportu p. Damian Patrowicz łącznie pośrednio przez swoje podmioty zależne posiada łącznie 35.556.820 akcji, tj. 71.86% akcji Spółki, która to ilość stanowi 71.86 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 35.556.820 głosów stanowiących 71.86 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Investment Friends S.A., z czego przez:
 - podmiot zależny DAMF Invest S.A. w Płocku posiada 29.156.820 akcji Spółki, która to ilość stanowi 58,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 29.156.820 głosów stanowiących 58,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz,
 - podmiot zależy od DAMF Invest S.A. w Płocku – spółkę Investment Friends S.A. posiada 6.400.000 akcji Spółki która to ilość stanowi 12,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 6.400.000 głosów stanowiących 12,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- ✓ Pan Mariusz Patrowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, w związku z nabyciem w dniu 30 kwietnia 2014r. przez podmiot od niego zależny – spółkę DAMF Invest S.A.



udziałów w Spółce Sky-Tech Sp. z o.o. pośrednio nabył posiadane przez tą spółkę akcje Emitenta w liczbie 9.089.229 akcji Emitenta która to ilość stanowi 91,85 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawnia do oddania 9.089.229 głosów stanowiących 91,85 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W poprzednim okresie sprawozdawczym Pan Mariusz Patrowicz nie posiadał, pośrednio ani bezpośrednio akcji Spółki. Na dzień publikacji raportu p. Mariusz Patrowicz łącznie pośrednio przez swoje podmioty zależne posiada 35.556.820 akcji, tj. 71,86% akcji Spółki, która to ilość stanowi 71,86 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 35.556.820 głosów stanowiących 71,86 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Investment Friends S.A., z czego przez:

- podmiot zależny DAMF Invest S.A. w Płocku posiada 29.156.820 akcji Spółki która to ilość stanowi 58,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 29.156.820 głosów stanowiących 58,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz,
- podmiot zależy od DAMF Invest S.A. w Płocku – spółkę Investment Friends S.A. posiada 6.400.000 akcji Spółki która to ilość stanowi 12,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 6.400.000 głosów stanowiących 12,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Uwaga:

Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez członków organów Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień publikacji raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

VII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

- a. POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM: PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA,**



- b. DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM ŁĄCZNEJ WARTOŚCI POSTĘPOWAŃ ODREBNI W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI WRAZ ZE STANOWISKIEM EMITENTA W TEJ SPRAWIE ORAZ, W ODNIESIENIU DO NAJWIĘKSZYCH POSTĘPOWAŃ W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ I GRUPIE WIERZYTELNOŚCI - ZE WSKAZANIEM ICH PRZEDMIOTU, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA ORAZ STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA;

W okresie sprawozdawczym Investment Friends S.A. nie był stroną postępowania lub postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość jednorazowa bądź łączna stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

VIII. 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, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA, WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM:

- a. INFORMACJI O PODMIOCIE, Z KTÓRYM ZOSTAŁA ZAWARTA TRANSAKCJA,
- b. INFORMACJI O POWIĄZANIACH EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTEM BĘDĄCYM STRONĄ TRANSAKCJI,
- c. INFORMACJI O PRZEDMIOCIE TRANSAKCJI,
- d. ISTOTNYCH WARUNKÓW TRANSAKCJI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM WARUNKÓW FINANSOWYCH ORAZ WSKAZANIEM OKREŚLONYCH PRZEZ STRONY SPECYFICZNYCH WARUNKÓW, CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA TEJ UMOWY, W SZCZEGÓLNOŚCI ODBIEGAJĄCYCH OD WARUNKÓW POWSZECHNIE STOSOWANYCH DLA DANEGO TYPU UMÓW,



- e. **INNYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH TYCH TRANSAKCJI, JEŻELI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA,**
 - f. **WSZELKICH ZMIAN TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, OPISANYCH W OSTATNIM SPRAWOZDANIU ROCZNYM, KTÓRE MOGŁY MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA**
 - **PRZY CZYM JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W PÓŁROCZNYM SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA TYCH INFORMACJI;**
- ✓ W dniu 31.03.2014 r. Spółka zawarła Umowę przeniesienia przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ k.c. ze spółką zależną Budvar Centrum Sp. z o.o. w celu pokrycia wkładu niepieniężnego. Spółka jako właściciel przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego, stanowiącego zespół składników niematerialnych i materialnych, obejmujących w szczególności wszystkie posiadane nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego gruntów wraz z własnością posadowionych na nich budynków i budowli, rzeczowy majątek trwały, w tym maszyny i urządzenia własne, pozostałe środki trwałe, środki trwałe w budowie, wierzytelności, kredyty i pożyczki, zobowiązania handlowe i wszelkie inne zobowiązania związane z prowadzeniem Przedsiębiorstwa, koncesje, licencje i zezwolenia, środki pieniężne, prawa do znaków towarowych, certyfikaty, prawa i obowiązki wynikające z wszelkich stosunków cywilnoprawnych, których stroną była BUDVAR Centrum S.A. (z wyłączeniem kilku umów o roboty budowlane, których wartość pojedynczo ani łącznie nie spełnia kryteriów umowy znaczącej, a zapisy których zabraniały cesji wierzytelności) - przeniosła na rzecz BUDVAR Centrum Sp. z o.o., w której posiadała 100 % udziałów, całe powyżej opisane przedsiębiorstwo, w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym BUDVAR Centrum Sp. z o. o. Wartość przedsiębiorstwa ustalona została na 16.000.000,00 zł. Wartość nominalna objętych przez Spółkę udziałów w kapitale zakładowym BUDVAR centrum Sp. z o.o. wyniosła również 16.000.000,00zł. W dniu 31.03.2014r. ówczesny Prezes Zarządu Spółki Marek Trzcíński jednocześnie sprawował funkcję Prezesa Zarządu Budvar Centrum Sp. z o.o.



- ✓ W dniu 30 kwietnia 2014 roku zawarta została z UMT Sp. z o.o. z siedzibą w Zduńskiej Woli umowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. Spółka zbyła na rzecz UMT Sp. z o.o. 320.100 udziałów Spółki BUDVAR Centrum Sp. z o.o. w Zduńskiej Woli o łącznej wartości 16.005. tys. zł, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, za łączną cenę 16.003. tys. zł.

W ramach realizacji zapłaty ceny na rzecz Emitenta za udziały BUDVAR Centrum Sp. z o.o. UMT Sp. z o.o. przekazała należność od DAMF Invest S.A. w wysokości 16.000 tys. zł. Przekaz nastąpił w ramach umowy wielostronnej której uczestnikiem był Emitent. Na dzień 30.06.2014 r. spółka DAMF Invest S.A. uregulowała na rzecz Emitenta część ceny zbycia udziałów BUDVAR Centrum Sp. z o.o. w kwocie 42.000 zł i do zapłaty pozostała kwota 15.958. tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego raportu DAMF Invest S.A. uregulował na rzecz Emitenta dalszą część ceny w wysokości 13.005 tys. zł. Do zapłaty pozostała kwota 2.995 tys. zł.

Strony postanowiły, że ostateczna wysokość ceny zbycia udziałów spółki BUDVAR Centrum Sp. z o.o. uzależniona będzie od poziomu roszczeń skierowanych do Emitenta a nie zaspokojonych przez UMT Sp. z o.o. lub BUDVAR Centrum Sp. z o.o. jako nabywcę przedsiębiorstwa Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi spółką UMT Sp. z o.o. w momencie zawarcia umowy z dnia 30.04.2014r. o której mowa powyżej nie zachodziły powiązania osobowe. Emitent wyjaśnia, że Prezesem Spółki UMT Sp. z o.o. jest były Prezes Emitenta Pan Marek Trzcіński.

Emitent informuje, że pomiędzy Spółką DAMF Invest S.A. a Emitentem zachodzą następujące powiązania osobowe. Członek Rady Emitenta Pani Małgorzata Patrowicz sprawuje funkcję Prezesa Zarządu DAMF Invest S.A. ponadto Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Pani Marianna Patrowicz oraz Pan Damian Patrowicz sprawują funkcję Członków Rady Nadzorczej DAMF Invest S.A.

- ✓ Po okresie sprawozdawczym Spółka zawarła w dniu 24.07.2014 r. Umowę nabycia akcji własnych z podmiotem powiązanim – Spółką DAMF Invest S.A. Przedmiotem transakcji było 6.400.000 akcji własnych Spółki, która to ilość stanowi 12,93 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i daje prawo oddania takiej samej ilości głosów. Cena nabycia akcji określona w umowie z dnia 24.07.2014 r. ustalona została przez strony na 2,00 zł (dwa złote 00/100) za każdą akcję tj. w łącznej wysokości 12.800.000,00 zł (dwanaście milionów osiemset tysięcy złotych 00/100). Emitent informuje, że



pomiędzy Spółką DAMF Invest S.A. a Emitentem zachodzą następujące powiązania osobowe. Członek Rady Emitenta Pani Małgorzata Patrowicz sprawuje funkcję Prezesa Zarządu DAMF Invest S.A. ponadto Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Pani Marianna Patrowicz oraz Pan Damian Patrowicz sprawują funkcję Członków Rady Nadzorczej DAMF Invest S.A. Umowa została przez strony w pełni wykonana.

- IX. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM:**
- a. NAZWY (FIRMY) PODMIOTU, KTÓREMU ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE,**
 - b. ŁĄCZNEJ KWOTY KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, KTÓRA W CAŁOŚCI LUB W OKREŚLONEJ CZĘŚCI ZOSTAŁA ODPOWIEDNIO PORĘCZONA LUB GWARANTOWANA,**
 - c. OKRESU, NA JAKI ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE,**
 - d. WARUNKÓW FINANSOWYCH, NA JAKICH ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE, Z OKREŚLENIEM WYNAGRODZENIA EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ ZA UDZIELENIE PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI,**
 - e. CHARAKTERU POWIĄZAŃ ISTNIEJĄCYCH POMIĘDZY EMITENTEM A PODMIOTEM, KTÓRY ZACIĄGNAŁ KREDYTY LUB POŻYCZKI;**

W pierwszym półroczu 2014 roku Investment Friends S.A. nie zawarła ww. transakcji.

- X. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA**

Investment Friends S.A. za pierwsze półrocze 2014 roku osiągnęła:

- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 472 tys. złotych
- stratę netto w wysokości 27 024 tys. złotych.



W ocenie Zarządu istotnymi zdarzeniami mającym wpływ na wynik finansowy emitenta, które miały miejsce w pierwszym półroczu 2014 r. były następujące wydarzenia:

- W okresie sprawozdawczym w dniu 31.03.2014 r. miało miejsce przeniesienie przedsiębiorstwa Spółki w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego do spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. utworzonej w marcu 2014 roku (BUDVAR Centrum Sp. z o.o. do rejestru przedsiębiorców wpisana została w dniu 27 marca 2014 roku), a co za tym idzie przeniesienie produkcji stolarskiej otworowej do spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. i rozpoczęcie przez Spółkę działalności w nowej branży - przekształcenie Spółki w spółkę holdingową, której podstawowym zakresem działania jest zarządzanie spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej, realizowanie funkcji centralnych na rzecz spółek zależnych oraz nabywanie udziałów w spółkach prowadzących działalność gospodarczą mogą w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka podjęła również działania mające na celu rozwinięcie działalności na rynku nieruchomości komercyjnych. Spółka na dzień publikacji niniejszego raportu koncentruje swoje działania na pozyskaniu atrakcyjnych nieruchomości biurowych pod wynajem z perspektywą długofalowej działalności zarobkowej.
- Sprzedaż w dniu 30.04.2014 r. 100 % udziałów spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. - spółce UMT Sp. z o.o.

Wykaz najważniejszych zdarzeń:

1. Zmiana Statutu Spółki – rozszerzenie przedmiotu działalności Spółki między innymi o działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z).
2. Przyjęcie przez ówczesny Zarząd Spółki nowej strategii, której podstawowe elementy, to:
 - 1) dywersyfikacja działalności Spółki jako obrona przed stagnacją i skierowanie działań na rozwój i postęp,
 - 2) wydzielenie przedsiębiorstwa polegające na przeniesieniu produkcji stolarki otworowej do odrębnego podmiotu (aport Przedsiębiorstwa BUDVAR Centrum SA w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego do spółki zależnej),
 - 3) kontynuacja przez Spółkę działalności gospodarczej w nowej branży, co wiązać się będzie z procesem przekształcania w spółkę holdingową, której podstawowym zakresem działania będzie zarządzanie spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej,



- realizowanie funkcji centralnych na rzecz spółek zależnych oraz nabywanie udziałów w spółkach prowadzących działalność gospodarczą,
- 4) pozyskanie nowego Akcjonariusza, który wniesie do Spółki know-how niezbędne do prowadzenia nowej działalności gospodarczej.
 - 5) Planowane rozszerzenie działalności o rynek nieruchomości komercyjnych.
 3. Uzyskanie aprobaty Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum S.A. dla nowej strategii Spółki.
 4. Zawiązanie spółki zależnej BUDVAR Centrum sp. z o.o., w której BUDVAR Centrum SA posiadała 100 % udziałów.
 5. Wniesienie aportem przez większościowych akcjonariuszy – Marka i Urszulę Trzcińskich – akcji BUDVAR Centrum S.A. do spółki UMT Sp. z o.o.
 6. Przeniesienie przedsiębiorstwa BUDVAR Centrum S.A. w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego do spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. w celu pokrycia wkładu niepieniężnego.
 7. Wniesienie aportem akcji BUDVAR Centrum S.A. przez spółkę UMT Sp. z o.o. do jej spółki zależnej Sky-Tech Sp. z o.o.
 8. Podwyższenie kapitału zakładowego BUDVAR Centrum Sp. z o.o. z kwoty 5.000,00 zł do kwoty 16.005.000,00 zł poprzez utworzenie 320.000 udziałów po 50 zł każdy.
 9. Wyrażenie zgody przez Walne Zgromadzenie BUDVAR Centrum S.A. na przeniesienie przedsiębiorstwa BUDVAR Centrum SA w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego do BUDVAR Centrum Sp. z o.o. oraz na zbycie udziałów w spółce BUDVAR Centrum Sp. z o.o.
 10. Odwołanie prokury udzielonej pani Agnieszce Turowieckiej.
 11. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum S.A. – przyjęcie przez Walne Zgromadzenie rezygnacji złożonej przez członków Rady Nadzorczej, odwołanie członków Rady Nadzorczej i powołanie nowych członków Rady Nadzorczej.
 12. Zmiany w zarządzie Spółki – złożenie rezygnacji przez pana Marka Trzcińskiego i oddelegowanie przez Radę Nadzorczą do czasowego wykonywania funkcji Zarządu BUDVAR Centrum SA pana Jacka Koralewskiego do dnia 31.10.2014r.
 13. Zbycie przez BUDVAR Centrum S.A. udziałów w spółce zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o., które to udziały nabyła UMT Sp. z o.o.
 14. Nabycie przez DAMF Invest S.A. od UMT Sp. z o.o. udziałów w Sky – Tech Sp. z o.o., która jest większościowym akcjonariuszem Investment Friends S.A. (łącznie DAMF Invest S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu bezpośrednio posiada 29.156.820 akcji Emitenta która to ilość stanowi 58,93 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawnia do oddania 29.156.820 głosów stanowiących 58,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.



15. Dnia 09 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Podjętych zostało 26 uchwał ZWZ. Istotne uchwały:

- Uchwała nr 5 ZWZ Spółki BUDVAR CENTRUM S.A. o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2013.
- Uchwała nr 6 ZWZ Spółki BUDVAR CENTRUM S.A o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013.
- Uchwała nr 7 ZWZ Spółki BUDVAR CENTRUM S.A o zatwierdzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok 2013.
- Uchwała nr 8 ZWZ Spółki BUDVAR CENTRUM S.A o zatwierdzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej spółki z oceny sprawozdania zarządu spółki oraz sprawozdania finansowego spółki za rok 2013.
- Uchwała nr 9 ZWZ Spółki BUDVAR CENTRUM S.A o pokryciu straty netto poniesionej w roku obrotowym 2013
- Uchwały od nr 10 do nr 15, ZWZ Spółki BUDVAR CENTRUM S.A o udzieleniu absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku 2013
- Uchwała nr 16 ZWZ Spółki BUDVAR CENTRUM S.A. o obniżeniu wartości nominalnej akcji wszystkich serii spółki przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki, zmianie statutu spółki oraz upoważnieniu zarządu.
- Uchwała nr 17 ZWZ Spółki BUDVAR CENTRUM S.A. o zmianie statutu Spółki
- Uchwały od nr 18 do nr 24, ZWZ Spółki BUDVAR CENTRUM S.A o zmianie w Radzie Nadzorczej Spółki

16. Skład Rady Nadzorczej Spółki V kadencji:

- Pan Mariusz Patrowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Damian Patrowicz - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Pani Małgorzata Patrowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Pani Marianna Patrowicz - Członek Rady Nadzorczej
- Pani Anna Dorota Kajkowska - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Wojciech Hetkowski - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Jacek Koralewski – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezes Zarządu Emitenta i upoważniony do samodzielnej reprezentacji

17. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30.04.2014 r. Pan Jacek Koralewski oddelegowany został do czasowego pełnienia funkcji Zarządu Spółki na okres do dnia



30.06.2014 r. delegacja Pana Jacka Koralewskiego została przedłużona dwukrotnie, w dniu 10.06.2014r. delegacja Pana Jacka Koralewskiego została przedłużona uchwałą Rady Nadzorczej do dnia 30.07.2014 r. a następnie na mocy uchwały z dnia 25.07.2014r. Pan Jacek Koralewski został ponownie oddelegowany do pełnienia funkcji Zarządu Spółki do dnia 31.10.2014 r.

18. W dniu 26.06.2014 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie po przeprowadzeniu okresowej weryfikacji płynności akcji spółek notowanych na rynku regulowanym postanowił o zaprzestaniu kwalifikacji akcji Emitenta do Strefy Niższej Płynności. Począwszy od sesji giełdowej w dniu 01.07.2014 r. akcje Spółki nie są już notowane w systemie kursu jednolitego a są notowane w systemie notowań ciągłych.

Istotne zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po dniu 30.06.2014 roku:

1. Dnia 03.07.2014 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki i zmianę nazwy spółki oraz jej siedziba. Aktualna nazwa spółki to: INVESTMENT FRIENDS SPÓŁKA AKCYJNA natomiast siedzibą spółki jest Płock.

Adres nowej siedziby spółki oraz dane kontaktowe:

Investment Friends S.A.
ul. Padlewskiego 18c,
09-402 Płock
tel.: +48 24 366 06 26
e-mail: info@ifsa.pl
www.ifsa.pl

- ✓ Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 03.07.2014r. dokonał rejestracji zgodnie z treścią uchwały nr 16 ZWZ Emitenta z dnia 09.06.2014 r. zmiany wartości nominalnej akcji Emitenta z dotychczasowej 1,00 zł na 0,20 zł z jednoczesnym zwiększeniem ilości akcji Spółki z dotychczasowej 9.895.600 akcji do 49.478.000 akcji. Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie i wynosi 9.895.600,00 zł. (dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset złotych 00/100) i dzieli się na



49.478.000 (czterdzieści dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

- ✓ Sąd Rejestrowy dokonał szeregu innych zmian Statutu Spółki mających na celu usprawnienie działalności Spółki w tym również zarejestrowana została zmiana przedmiotu działalności Spółki umożliwiająca realizację aktualnie realizowanej przez Spółkę strategii rozwoju.
- 2. Dnia 08.07.2014 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował, iż w związku ze zmianą firmy Emitenta od dnia 09.07.2014 r. akcje Emitenta są notowane pod nazwą skróconą IFSA i oznaczeniem IFR (ticker).
- 3. Z dniem 09.07.2014 r. zawarta została umowa z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu o pełnienie funkcji animatora rynku dla akcji Emitenta.
- 4. Z dniem 15.07.2014 r. zawarta została umowa z Domem Maklerskim BDM S.A. z siedzibą w Bielsku Białej o pełnienie funkcji animatora rynku dla akcji Emitenta.
- 5. W dniu 24.07.2014 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie o zbyciu akcji Emitenta. Spółka SKY-TECH Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku w trybie art. 69 ust. 1 pkt.1) ustawy o ofercie zawiadomiła o zbyciu 35.133.175 akcji Emitenta w dniu 23.07.2014 r. na podstawie umowy cywilno prawnej poza zorganizowanym systemem obrotu. Zbyte przez spółkę Sky-Tech Sp. z o.o. w Płocku 35.133.175 akcji Spółki, odpowiadało 71.00 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do oddania 35.133.175 głosów stanowiących 71.00 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadamiająca poinformowała, że aktualnie bezpośrednio i pośrednio nie posiada akcji Emitenta.
- 6. W dniu 24.07.2014 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu akcji Emitenta. Spółka DAMF Invest S.A. z siedzibą w Płocku w trybie art. 69 ust. 1 pkt.1) ustawy o ofercie zawiadomiła o nabyciu 35.133.175 akcji Emitenta w dniu 23.07.2014 r. na podstawie umowy cywilno prawnej poza zorganizowanym systemem obrotu. Nabyte przez DAMF Invest S.A. 35.133.175 akcji Spółki, reprezentuje 71.00 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 35.133.175 głosów stanowiących 71.00 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadamiająca poinformowała, że aktualnie łącznie bezpośrednio i pośrednio posiada 35.556.820 akcji Emitenta, która to ilość stanowi 71.86 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 35.556.820 głosów stanowiących 71.86 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 7. W dniu 25.07.2014 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu akcji Emitenta. IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku poinformowała, że na mocy zawartej w dniu 24.07.2014 r. przez podmiot od niej zależny - spółkę DAMF Invest S.A. w Płocku, umowy cywilnoprawnej,



bezpośrednio poza rynkiem regulowanym spółka ta zbyła na rzecz swojej spółki zależnej Investment Friends S.A. 6.400.000 akcji Spółki, która to ilość stanowiła 12,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniała do oddania 6.400.000 głosów stanowiących 12,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w związku z czym doszło do zmiany stanu posiadania akcji Spółki. Zawiadamiająca poinformowała, że przed zawarciem umowy z dnia 24.07.2014 r. łącznie pośrednio przez swój podmiot zależny DAMF INVEST S.A posiadała 35.556.820 akcji Spółki która to ilość stanowiła 71.86 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniała do oddania 35.556.820 głosów stanowiących 71.86 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Aktualnie Zawiadamiająca łącznie pośrednio posiada 35.556.820 akcji Spółki, która to ilość stanowi 71.86 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 35.556.820 głosów stanowiących 71.86 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki z czego: - Zawiadamiająca pośrednio przez swój podmiot zależny DAMF Invest S.A. w Płocku posiada 29.156.820 akcji Spółki która to ilość stanowi 58,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 29.156.820 głosów stanowiących 58,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, oraz Zawiadamiająca pośrednio przez podmiot zależy od DAMF Invest S.A. w Płocku – spółkę Investment Friends S.A. posiada 6.400.000 akcji Spółki która to ilość stanowi 12,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 6.400.000 głosów stanowiących 12,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

8. Dnia 25.07.2014 roku INVESTMENT FRIENDS S.A. ujawniła stan posiadania akcji własnych.
9. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 25.07.2014 r. Pan Jacek Koralewski oddelegowany został do czasowego pełnienia funkcji Zarządu Spółki na okres od dnia 31.07.2014 r. do dnia 31.10.2014 r.
10. Dnia 30.07.2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Podjętych zostało 6 uchwał NWZ. Istotne uchwały:
 - Uchwała nr 3 NWZ Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabycia własnych akcji Spółki w celu ich umorzenia,
 - Uchwała nr 4 NWZ Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki,
 - Uchwała nr 5 NWZ Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu Spółki,
 - Uchwała nr 6 NWZ Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.



11. Dnia 05.08.2014 r. INVESTMENT FRIENDS S.A. uzyskał zapewnienie Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku - znaczącego akcjonariusza INVESTMENT FRIENDS S.A. o udzieleniu jej finansowania w kwocie do 11.000.000 Euro z przeznaczeniem na realizację planów inwestycyjnych Emitenta. Zapewnienie finansowania przez Damf Invest S.A. obowiązuje do dnia 30 września 2014 roku. Strony ustaliły wysokość oprocentowania na poziomie 4,9 % w stosunku rocznym od dnia udzielenia finansowania.
12. Dnia 05.08.2014 r. INVESTMENT FRIENDS S.A. zawarła z jednym z warszawskich deweloperów umowy o zachowaniu poufności i prowadzeniu negocjacji cenowych dotyczących nabycia przez INVESTMENT FRIENDS S.A. budynku biurowego o powierzchni użytkowej 6.900 m² zlokalizowanego w Warszawie na terenie dzielnicy Mokotów wraz z prawem do korzystania z działki gruntu o powierzchni 1.449 m², na której przedmiotowy budynek jest posadowiony. Wstępne oczekiwania cenowe dewelopera za ww. nieruchomość wynoszą 11.000.000 Euro wyliczone w oparciu o założony roczny przychód z czynszu najmu w łącznej wysokości około 880.000 Euro. W świetle przywołanej umowy Emitent przeprowadzi analizę prawną oraz finansowo-techniczną dotyczącą Nieruchomości, a następnie przedstawi deweloperowi wiążącą ofertę cenową nabycia Nieruchomości. Intencją stron przywołanej umowy jest nabycie przez INVESTMENT FRIENDS S.A. Nieruchomości w terminie do dnia 12 września 2014 roku. INVESTMENT FRIENDS S.A. zastrzega przy tym, że nabycie przez niego Nieruchomości może nie dojść do skutku, jeżeli strony nie osiągnęłyby obopólnego porozumienia co do ceny za Nieruchomość.
13. Dnia 13.08.2014r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C. Niniejszym w wykonaniu obowiązku określonego w art. 69 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 69a ust. 1 pkt. 3) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005r. (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), (dalej: ustawa o ofercie), IFEA Sp. z o.o. zawiadamia o utracie statusu podmiotu dominującego wobec spółki DAMF Invest S.A a tym samym o pośrednim zbyciu akcji Spółki. Stan posiadania akcji przez wiodącego bezpośredniego akcjonariusza Spółki – DAMF Invest S.A. nie uległ zmianie.

Powyżej opisane zdarzenia prezentowane były przez Spółkę w raportach bieżących.

XI. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Investment Friends S.A.

Adres: ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock
Telefon: +48 24 366 06 26
Email: info@ifsa.pl

Regon: 730353650

NIP: 8291635137

KRS: 0000143579

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy



Istotnymi czynnikami, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta:

- ✓ Przeniesienie przedsiębiorstwa BUDVAR Centrum S.A. w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego do spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o., które miało na celu oddzielenie podstawowej działalności gospodarczej w postaci produkcji i sprzedaży stolarki otworowej od nowej działalności w postaci działalności firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.
- ✓ Sprzedaż 100 % udziałów spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. spółce UMT Sp. z o.o.
- ✓ Wdrożenie przez nowy Zarząd BUDVAR Centrum S.A. po uzyskaniu pozytywnej akceptacji obecnej Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum S.A. nowego modelu biznesowego określonego przez Zarząd BUDVAR Centrum S.A. w dniu 14 marca 2014 roku podany do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 19/2014 i zatwierdzony w dniu 18 marca 2014 roku przez Radę Nadzorczą BUDVAR Centrum S.A. o czym spółka informowała raportem bieżącym nr 20/2014r. Nowa strategia biznesowa zakładała, iż BUDVAR Centrum S.A. przekształci się w spółkę holdingową, której podstawowym zakresem działania będzie zarządzanie spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej, realizowanie funkcji centralnych na rzecz spółek zależnych, nabywanie udziałów w spółkach prowadzących działalność gospodarczą, a nadto planowane rozpoczęcie przez Spółkę działalności na rynku nieruchomości komercyjnych.
- ✓ Zawarcie z jednym z warszawskich deweloperów umowy o zachowaniu poufności i prowadzeniu negocjacji cenowych dotyczących nabycia przez INVESTMENT FRIENDS S.A. budynku biurowego o powierzchni użytkowej 6.900 m² zlokalizowanego w Warszawie na terenie dzielnicy Mokotów wraz z prawem do korzystania z działki gruntu o powierzchni 1.449 m², na której przedmiotowy budynek jest posadowiony. Wstępne oczekiwania cenowe dewelopera za ww. nieruchomość wynoszą 11.000.000 Euro wyliczone w oparciu o założony roczny przychód z czynszu najmu w łącznej wysokości około 880.000 Euro. W świetle przywołanej umowy Emitent przeprowadzi analizę prawną oraz finansowo-techniczną dotyczącą Nieruchomości, a następnie przedstawi deweloperowi wiążącą ofertę cenową nabycia Nieruchomości. Intencją stron przywołanej umowy jest nabycie przez INVESTMENT FRIENDS S.A. Nieruchomości w terminie do dnia 12 września 2014 roku.

XII. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO NA KTÓRE SPÓŁKA JEST NARAŻONA

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki

Investment Friends S.A.

Adres: ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock
Telefon: +48 24 366 06 26
Email: info@ifsa.pl

Regon: 730353650

NIP: 8291635137

KRS: 0000143579

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy



Inwestorzy chętni do nabycia akcji Spółki, powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko inwestycyjne na rynku kapitałowym jest o wiele wyższe od ryzyka zainwestowania w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, w związku z trudną do przewidzenia zmiennością kursów w krótkim i długim terminie. Inwestorzy angażujący się na rynku Głównym GPW powinni mieć świadomość, że wyższy potencjał wzrostu notowanych tu spółek oznaczać będzie jednocześnie podwyższone ryzyko inwestycyjne. Ta cecha rynku wynika ze specyficznego profilu rynku, grupującego spółki o krótkiej historii, działające na bardziej zmiennym i konkurencyjnym segmencie gospodarki.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Emitent jest notowany na rynku głównym GPW i jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z powyższym, KNF posiada kompetencję do nakładania na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. W przypadku nałożenia kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć to istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od odbiorców

Istnieje ryzyko wpływu na wyniki osiągnięte przez Emitenta od podmiotów związanych z nim umowami. Nieterminowość regulowania należności z tytułu zawartych umów ma wpływ na bieżącą płynność finansową.

Ryzyko związane z realizowanymi kontraktami

Kontrakty realizowane przez Spółkę Investment Friends S.A. wiązały się z koniecznością zatrudnienia podwykonawców i przyjęciem pełnej odpowiedzialności wobec Inwestorów za ich działania. Spółka prowadząc działalność operacyjną polegającą na produkcji i sprzedaży stolarki okiennej starała się minimalizować ten czynnik ryzyka, żądając od podwykonawców kaucji lub innych form zabezpieczeń. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, iż posiadane zabezpieczenia nie pokryją w pełnym zakresie roszczeń inwestorów. Istniało także ryzyko niedoszacowania ceny za wykonywany projekt, a także ryzyko nieukończenia projektu w terminie. Nawet jeżeli Spółka nie ponosiła odpowiedzialności za przesunięcie terminu realizacji zadania inwestycyjnego ponosiła dodatkowe koszty takiego przesunięcia. Nie można zatem wykluczyć, że opisane czynniki będą mogły mieć negatywny wpływ na, wyniki, sytuację finansową Spółki, choć w związku z aktualnie wdrażanymi zmianami kierunku rozwoju Spółki ryzyko to należy ocenić jako niskie.



Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Ze względu na fakt, że działalność w sektorze finansowym jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (m.in. przepisy prawa, stosunek podaży i popytu), istnieje ryzyko nie osiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki.

Ryzyko niestabilności polskiego systemu prawnego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji prawa, w szczególności prawa podatkowego, niosą za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim działa Emitent. Przyszłe zmiany przepisów prawa mogą mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez jego wyniki finansowe.



Ryzyko związane z konkurencją

Spółka może spotkać się ze znaczną konkurencją ze strony innych podmiotów prowadzących podobną działalność. Konkurencja może prowadzić, między innymi, do nadwyżki podaży. Potencjalnie może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Spółki duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa. Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych pracowników, które aktywizują pracowników i uzależniają ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Spółki.

Ryzyko wahań kursowych oraz ograniczonej płynności

Immanentną cechą obrotu giełdowego są wahania kursów akcji oraz krótkookresowe wahania wartości obrotów. Może to skutkować tym, że ewentualna sprzedaż bądź zakup większego pakietu akcji Spółki wiązać się będzie z koniecznością akceptacji znacznie mniej korzystnej ceny niż kurs odniesienia. Nie można także wykluczyć czasowych znacznych ograniczeń płynności, co może uniemożliwiać bądź znacznie utrudnić sprzedaż bądź zakup akcji Spółki.

Ryzyko w instrumentach finansowych w zakresie

(a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

(b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Spółka nie posiada sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym. Decyzje o stosowaniu instrumentów zabezpieczających planowane transakcje są podejmowane na podstawie bieżącej analizy sytuacji Spółki i jej otoczenia.

Ryzyko wykluczenia z giełdy

1. Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,



- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
 - 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
 - 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.
2. Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:
- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w ust. 1 pkt. 1 warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
 - 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
 - 3) na wniosek emitenta,
 - 4) 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,
 - 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
 - 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
 - 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
 - 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
 - 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.
3. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w ust. 2 pkt. 1), 3) oraz 5) Zarząd Giełdy bierze pod uwagę strukturę własności emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
4. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w ust. 2 pkt. 3) oraz 5) Zarząd Giełdy bierze dodatkowo pod uwagę wartość przeciętnego dziennego obrotu danym instrumentem finansowym w ciągu ostatnich 6 miesięcy.
5. W przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt. 6), wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.
6. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadku określonym w ust. 2 pkt. 7) Zarząd Giełdy nie bierze pod uwagę okresu zawieszenia obrotu danym instrumentem finansowym.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Spółki pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa energetycznego, handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów



wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą obecnie proces intensywnych zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Spółki i na jej wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy 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. Tymczasem niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

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

Ryzyko związane z kadrą menedżerską Spółki

Na działalność Spółki duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa. Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Należy zwrócić uwagę, że Spółka jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest niezatrudnianie przez Spółkę pracowników i korzystanie przy wykonywaniu specjalistycznych zadań z usług firm zewnętrznych. W przypadku utraty tych specjalistów przez Spółkę istnieje ryzyko pogorszenia się jakości i terminowości świadczonych usług. W efekcie może to skutkować



pogorszeniem się warunków przyszłych kontraktów i w związku z tym obniżeniem planowanych zysków Spółki.

Ryzyko związane z sytuacją na rynku pracy i trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników

Czynnikami mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Spółkę wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy a w szczególności potencjalne trudności z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę. Istnieje ryzyko, że niedostępność kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację prowadzonych przez Spółkę projektów oraz zapewnienie przez Spółkę odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięcie zaplanowanych wyników.

Płock, dnia 28 sierpnia 2014 roku

.....
Jacek Koralewski – Członek Rady
Nadzorczej oddelegowany do
czasowego pełnienia funkcji
Prezes Zarządu Emitenta
i upoważniony do samodzielnej
reprezentacji