



Investment Friends S.A.

**INVESTMENT FRIENDS
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT OKRESOWY
ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU**

**ZAWIERAJĄCY KWARTALNĄ
INFORMACJĘ FINANSOWĄ**

Płock, dnia 11 maja 2015 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 49



Spis treści:

1.	Wprowadzenie do sprawozdania.....	4
1.1	Podstawowe informacje o Spółce.....	4
1.2	Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania z działalności Spółki.....	4
2.	Kwartałne sprawozdanie finansowe.....	4
2.1	Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.....	4
2.2	Skrócone kwartałne sprawozdanie finansowe Investment Friends S.A. za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. (w tys. PLN).....	10
3.	Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego.....	21
3.2	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.....	21
3.3	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	32
3.4	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	32
3.5	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.....	32
3.6	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.....	32
3.7	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	32
3.8	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	32
3.9	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	33
3.10	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	33
3.11	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	33
3.12	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	33
3.13	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.....	33
3.14	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.....	33
3.15	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	33
3.16	Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.....	34
3.17	Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	34
3.18	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	34
3.19	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	34



3.20 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....	34
3.21 Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	35
3.22 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.....	35
4.10 Skład Rady Nadzorczej.....	35
4.15 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.....	38
4.18 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	41
4.20 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:	42
4.21 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.....	42
4.23 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.....	44
4.24 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji Emitent nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.	44
4.25 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	44

1. Wprowadzenie do sprawozdania

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Firma Spółki:	Investment Friends S.A. z siedzibą w Płocku do dnia 3 lipca 2014 roku Emitent działał pod Firmą BUDVAR Centrum S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli. Uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 09.06.2014 roku dokonano zmiany nazwy Emitenta, siedziby oraz Statutu i profilu działalności.
Dane adresowe:	Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C
Numer identyfikacji podatkowej:	8291635137
Przedmiot działalności według PKD:	PKD – 6419Z Pozostałe pośrednictwo pieniężne
Sąd Rejestrowy Spółki:	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy - pod numerem 0000143579
Rok obrotowy:	Zgodnie ze Statutem Spółki rok obrotowy rozpoczyna się w dniu 01 stycznia, a kończy się w dniu 31 grudnia.

1.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania z działalności Spółki

Kwartałne sprawozdanie z działalności Spółki zostało sporządzone na podstawie § 87 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19.02.2009r z późn. zm.

Integralną część sprawozdania stanowi skrócone kwartałne sprawozdanie finansowe oraz informacja dodatkowa do skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego sporządzone na podstawie § 87 ust. 1 i 4 w/w Rozporządzenia.

2. Kwartałne sprawozdanie finansowe

2.1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.

Prezentowane dane finansowe Spółki za pierwszy kwartał roku obrotowego 2015 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

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

W celu zapewnienia porównywalności przyjęto dane finansowe dla następujących okresów:

- 31.03.2015 r., 31.12.2014 r. oraz 31.03.2014 r. dla bilansu,
- od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r., od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r. zestawienia zmian w kapitale własnym,
- od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r., od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r. dla rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych.

Walutą, w której sporządzone jest niniejsze sprawozdanie jest PLN (polski złoty).

Wszystkie dane zaprezentowane w sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych chyba, że zaznaczono inaczej.

- **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

- **Środki trwałe**

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów są amortyzowane liniowo począwszy od następnego miesiąca, w którym nastąpiło przekazanie środka trwałego do użytkowania, w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przedmioty o wartości jednostkowej poniżej 3 500 złotych zalicza się bezpośrednio w koszty okresu którego dotyczą.

- **Zapasy**

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego obejmują materiały, towary, produkcję w toku oraz wyroby gotowe.

Zapasy wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, nie wyższych niż ceny sprzedaży netto. Przy wycenie stosuje się zasadę ostrożnej wyceny.

W ciągu roku obrotowego zapasy wycenia się według cen nabycia. W przypadku gdy ceny nabycia albo zakupu, albo koszty wytworzenia jednakowych albo uznanych za jednakowe, ze względu na podobieństwo ich rodzaju i przeznaczenie, są różne, wartość stanu końcowego zapasów wycenia się zgodnie z metodą FIFO rozchód składnika aktywów wycenia się kolejno po cenach (kosztach) tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła (wytworzyła).

- **Należności**

Należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisów aktualizujących dokonuje się na należności, których ściągalność jest wątpliwa. Odpisane należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość zaliczając je w części dotyczącej odsetek do kosztów finansowych, a w pozostałych przypadkach – do pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość należności dokonuje się odpisu odwrotnego przywracając tym samym ich pierwotną wartość.

- **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych składa się z gotówki w kasie, środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna

- **Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są wówczas, jeżeli poniesione przez jednostkę koszty w danym okresie sprawozdawczym dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i dopiero w przyszłości będą pomniejszały wynik finansowy. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

- **Kapitały własne**

Kapitał zakładowy w ciągu roku obrotowego wycenia się w wysokości określonej w umowie i wpisanej do odpowiedniego rejestru. Na dzień bilansowy kapitał (fundusz) zakładowy wycenia się w wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy w ciągu roku obrotowego wycenia się:

- kapitał zapasowy tworzony z zysku po opodatkowaniu w wysokości wynikającej z uchwał,
- kapitał zapasowy (agio) w wysokości nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną wartością akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Na dzień bilansowy kapitał zapasowy wycenia się w wartości nominalnej.

Kapitał rezerwowy w ciągu roku obrotowego wycenia się:

- kapitał rezerwowy tworzony w spółkach akcyjnych – w wysokości wynikającej z podjętych uchwał,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych na podstawie odrębnych przepisów – w wartości netto przeszacowania środków trwałych dokonanego zgodnie z odrębnymi przepisami,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny inwestycji – w wysokości wzrostu wartości rynkowej ponad wartość w cenie nabycia.

Na dzień bilansowy wycenia się:

- kapitał rezerwowy tworzony w spółkach akcyjnych – w wartości nominalnej,



- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych na podstawie odrębnych przepisów – w wartości netto przeszacowania środków trwałych dokonanego zgodnie z odrębnymi przepisami,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny inwestycji – w wysokości wzrostu wartości rynkowej ponad wartość w cenie nabycia.

• Rezerwy

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na:

- straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych,
- skutki toczącego się postępowania sądowego,
- rezerwy na urlopy,
- rezerwy na odprawy emerytalne,
- rezerwy na nagrody jubileuszowe,
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej wiarygodnie wartości.

• Zobowiązania (z wyłączeniem zobowiązań finansowych)

Zobowiązania niebędące zobowiązaniami finansowymi wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty.

• Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne ujmowane są w księgach w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na dany okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny, a także w przypadku obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować mimo, że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.

Zobowiązania ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania te nie powstały.

• Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Pozycja "rozliczenia międzyokresowe przychodów" obejmuje:

- równowartości otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów (funduszy) własnych,
- ujemną wartość firmy.



- **Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kryterium, na podstawie którego następuje przydział instrumentów do poszczególnych kategorii stanowi zamierzone, ekonomiczne wykorzystanie danego instrumentu, a więc intencja, jaką Spółka miała w momencie jego pozyskania (w przypadku aktywów finansowych) lub wydania (w przypadku zobowiązań finansowych).

Do aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu trwania nabytego instrumentu, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych, a także pochodne instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadku, gdy Spółka uznaje zawarte kontrakty za instrumenty zabezpieczające.

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, pod warunkiem, że zawarty kontrakt powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron oraz z kontraktu wynikają skutki gospodarcze.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem że Spółka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne. Najczęściej w tej grupie mieszczą się dłużne papiery wartościowe (obligacje, bony skarbowe itp.) lub wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek, jeśli Spółka zamierza utrzymywać te inwestycje do terminu wymagalności.

Pozostałe aktywa finansowe, niespełniające warunków zaliczenia do powyższych kategorii, zalicza się do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Do instrumentów finansowych zalicza się również instrumenty pochodne.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez Spółkę koszty transakcji.

Aktywa finansowe wycenia się według wartości godziwej (bez jej pomniejszenia o koszty transakcji, jakie Spółka poniosłaby zbywając te aktywa) z wyjątkiem:

- pożyczek udzielonych i należności własnych, których Spółka nie przeznacza do sprzedaży,



- aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,
- składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym, albo których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób,
- składników aktywów finansowych objętych zabezpieczeniem.

Aktywa finansowe, do których nie stosuje się wyceny według wartości godziwej, wycenia się następująco:

- pożyczki udzielone i należności własne, z wyjątkiem zaliczonych do przeznaczonych do obrotu - w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego czy Spółka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności czy też nie,
- aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności - w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności - w cenie nabycia.

W razie trwałej utraty wartości aktywów finansowych ich wartość jest aktualizowana do wysokości kwoty możliwej do uzyskania lub wartości godziwej.

Spółka wycenia zobowiązania finansowe w wysokości skorygowanej ceny nabycia, z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu oraz instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań, które wycenia się w wartości godziwej.

Skutki przeszacowania aktywów i zobowiązań finansowych oprócz aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie. Z kolei skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny.

• Przychody, koszty oraz pomiar wyniku finansowego

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności. Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi a wartością sprzedanych produktów, towarów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia albo cenach nabycia, albo zakupu, powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnego zarządu, sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik operacji finansowych stanowi różnicę między przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu dywidend, odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, a kosztami finansowymi, w szczególności z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie poza główną działalnością Spółki.

• Opodatkowanie

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych w kraju obliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.



W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) uchwalone na dzień bilansowy.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wycenione przy użyciu stawki 19%.

• Rok obrotowy

Dniem bilansowym Spółki jest dzień 31 grudnia, rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

2.2 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Investment Friends S.A. za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. (w tys. PLN)

2.1 Bilans

BILANS w tys. zł	stan na 31.03.20 15 koniec kwartał u (rok bieżący)	stan na 31.12.20 14 koniec roku poprzedn iego	stan na 31.03.20 14 koniec kwartału (rok poprz.)
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	11 737	6 400	202
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:			
- wartość firmy			
2. Rzeczowe aktywa trwałe			



3. Należności długoterminowe	3	3	197
3.1. Od jednostek powiązanych			
3.2. Od pozostałych jednostek	3	3	197
4. Inwestycje długoterminowe	11 425	6 091	5
4.1. Nieruchomości			
4.2. Wartości niematerialne i prawne			
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	11 425	6 091	5
a) w jednostkach powiązanych, w tym:			5
- udziały lub akcje w jednostkach powiązanych wyceniane metodą praw własności			5
- w pozostałych jednostkach			
b) w pozostałych jednostkach	11 425	6 091	
4.4. Inne inwestycje długoterminowe			
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	309	306	
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	309	306	
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe			
II. Aktywa obrotowe	203	3 153	43 301
1. Zapasy			
2. Należności krótkoterminowe	199	201	43 301
2.1 Od jednostek powiązanych			
2.2. Od pozostałych jednostek	199	201	43 301
3. Inwestycje krótkoterminowe	4	2 952	0
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4	2 952	0
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach		2 950	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4	2	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
4.. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa razem	11 940	9 553	43 503

Pasywa			
I. Kapitał własny	5 828	5 777	43 503
1. Kapitał zakładowy	8 616	9 896	9 896
2. Należne wpłaty na poczet kapitału zakładowego (wielkość ujemna)			
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		-12 800	
4. Kapitał zapasowy	21 587	33 107	33 832
5. Kapitał z aktualizacji wyceny			



6. Pozostałe kapitały rezerwowe			
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
a) dodatnie różnice kursowe			
b) ujemne różnice kursowe			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-24 426		-725
9. Zysk (strata) netto	51	-24 426	500
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 112	3 776	0
1. Rezerwy na zobowiązania	567	558	
1.1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	567	552	
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe			
1.3. Pozostałe rezerwy		6	
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe		6	
2. Zobowiązania długoterminowe	3 059	3 035	
2.1 Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek	3 059	3 035	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	2 486	183	0
3.1 Wobec jednostek powiązanych			
3.2. Wobec pozostałych jednostek	2 486	183	
3.3 Fundusze specjalne			
4. Rozliczenia międzyokresowe		0	
4.1. Ujemna wartość firmy			
4.2 inne rozliczenia międzyokresowe		0	
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe			
P a s y w a r a z e m	11 940	9 553	43 503

Wartość księgowa	5 828	5 777	43 503
	10 769	12 369	9 895
Liczba akcji	500	500	600
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,54	0,47	4,40
	10 769	12 369	9 895
Rozwodniona liczba akcji	500	500	600
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,54	0,47	4,40



2.3 Rachunek Zysków i Strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	I kwartał (rok bieżący) okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał (rok poprz.) okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0	12 024
- od jednostek powiązanych		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		11392
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		632
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	10 854
- od jednostek powiązanych		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		10 437
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		417
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	0	1 170
IV. Koszty sprzedaży		2 851
V. Koszty ogólnego zarządu	64	713
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	-64	-2 394
VII. Pozostałe przychody operacyjne	4	2 935
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2 789
2. Dotacje		73
3. Inne przychody operacyjne	4	73
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2	30
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
3. Inne koszty operacyjne	2	30
IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-62	511



X. Przychody finansowe	286	122
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
- od jednostek powiązanych		
2. Odsetki, w tym:	286	6
- od jednostek powiązanych		
3. Zysk ze zbycia inwestycji		
4. Aktualizacja wartości inwestycji		
5. Inne		116
XI. Koszty finansowe	161	133
1. Odsetki, w tym:	54	63
- od jednostek powiązanych		
2. Strata ze zbycia inwestycji		
3. Aktualizacja wartości inwestycji	107	
5. Inne		70
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		
XIII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)	63	500
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)		
1. Zyski nadzwyczajne		
2. Straty nadzwyczajne		
XV Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		
XVI Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		
XVIII. Zysk (strata) brutto	63	500
XIX. Podatek dochodowy	12	8
a) część bieżąca		
b) część odroczone	12	
XX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
XXI. Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		
XXII. (Zysk) strata akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych		
XXIII. Zysk (strata) netto	51	492
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)	-24 867	1 113
	22 490	9 895
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	339	600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1,11	0,11



Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	22 490 339	9 895 600
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1,11	0,11

2.3 Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM w tys. zł	I kwartał (rok bieżący) okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	IV kwartały (rok poprzedni) okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	I kwartał (rok poprz.) okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	5 777	43 003	43 003
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	5 777	43 003	43 003
1. Stan kapitału zakładowego na początek okresu	9 896	9 896	9 896
1.1. Zmiany stanu kapitału zakładowego	-1 280		
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 280		
- umorzenia	1 280		
1.2. Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	8 616	9 896	9 896
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego na początek okresu			
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego			
a) zwiększenie			
b) zmniejszenie			
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego na koniec okresu			
3. Akcje (udziały) własne na początek	-12 800		



okresu			
3.1 Zmiany akcji(udziałów) własnych		-12 800	
a) zwiększenie		-12 800	
b) zmniejszenie	12 800		
-umorzenie akcji własnych	12 800		
3.2 Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	-12 800	
4. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	33 107	33 832	33 832
4.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	-11 520	-725	
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)	11 520	-725	
- wydatków poniesionych na emię akcji			
- pokrycia straty		-725	
- umorzenie akcji własnych	11 520		
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	21 587	33 107	33 832
5. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na początek okresu			
5.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny			
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
5.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
6. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu		0	
6.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	
6.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu		0	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	-725	725
7.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			



7.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu			
7.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	0	725	725
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
7.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	725	725
a) zwiększenie (z tytułu)	24 426	0	725
- przeniesienia straty do pokrycia	24 426		725
b) zmniejszenie (z tytułu)		725	
- pokrycie straty			
7.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	-24 426	0	725
7.7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-24 426	0	0
8. Wynik netto	51	-24 426	500
a) zysk netto	51		500
b) strata netto		24 426	
c) odpisy z zysku			
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	5 828	5 777	43 503
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	5 828	5 777	43 503



1.4 Rachunek Przepływów Pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł	I kwartał (rok bieżący) okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał (rok poprz.) okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	23	-244
I. Zysk (strata) netto	51	500
II. Korekty razem	-28	-744
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja		1 004
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
4. Odsetki i dywidendy		63
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-40	-2 789
6. Zmiana stanu rezerw	9	-35
7. Zmiana stanu zapasów		9 450
8. Zmiana stanu należności	3	-34 493
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3	-7 346
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3	-459
11. Inne korekty		33 861
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23	-244
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej		2 840
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 789
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		51



b) w pozostałych jednostkach		
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	2 300	471
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		466
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 300	5
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 300	
4. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom (udziałowcom) mniejszościowym		
5. Pozostałe wydatki		
III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 300	2 369
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 279	-4 096
I. Wpływy	2 300	968
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	2 300	968
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne		
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	21	5 064
1. Nabycie akcji własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3	5 001
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	18	63



9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 279	-4 096
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)	2	-1 971
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2	-1 971
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	2	1 971
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	4	0
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

Płock, 11 maj 2015 r.

Zarząd:

Agnieszka Gujgo - Prezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka

3. Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego.

sporządzona na podstawie § 87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Dz. U. z 2009 r. nr 33, z późn. zm.)

3.1 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

Tytuł	Stan na 01.01.2015 (w tys. zł)	Utworzono (w tys. zł)	Rozwiązano (w tys. zł)	Stan na 31.03.2015 (w tys. zł)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	552	35	20	567
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	306	7	4	309

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

W okresie sprawozdawczym Emitent przekazał do publicznej wiadomości informacje o zawartych znaczących umowach oraz istotnych zdarzeniach:

- 01.01.2015 roku raportem nr 1/2015 roku Emitent poinformował o nabyciu akcji Emitenta - zawiadomienie Członków Rady Nadzorczej w trybie art.160 ustawy o obrocie.

W dniu 05.01.2015 roku, do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia złożone przez trzech Członków Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez podmiot blisko związany Członka Organów Emitenta w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie. Zgodnie z treścią otrzymanych przez Emitenta zawiadomień Podmiot blisko osób obowiązanych w ramach obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym

w dniu 29.12.2014 r. nabył 724 akcji Emitenta, po cenie 0,89 zł za 1 akcję,

w dniu 30.12.2014 r. nabył 4 300 akcji Emitenta po cenie 0,90 zł za 1 akcję,

w dniu 02.01.2015 r. nabył 6 572 akcji Emitenta po cenie 0,92 zł za 1 akcję,

w dniu 05.01.2015 r. nabył 1 308 akcji Emitenta po cenie 0,93 zł za 1 akcję.

Łącznie w transakcjach przeprowadzonych w ramach notowań ciągłych na rynku regulowanym w dniach od 29 grudnia 2014 r. do 05 stycznia 2015 r. podmiot blisko związany Członkami Rady Nadzorczej nabył łącznie 12 904 akcji Emitenta po średniej cenie 0,91 złotych za każdą akcję.

- 09.01.2015 roku raportem nr 2/2015 roku Emitent poinformował o nabyciu akcji Emitenta - zawiadomienie Członków Rady Nadzorczej w trybie art.160 ustawy o obrocie.

W dniu 09-01.2015 roku, do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia złożone przez trzech Członków Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez podmiot blisko związany Członka Organów Emitenta w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie.

Zgodnie z treścią otrzymanych przez Emitenta zawiadomień Podmiot blisko osób obowiązanych w ramach obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym
w dniu 09.01.2015 r. zbył 28 900 akcji Emitenta, po cenie 0,95 zł za 1 akcję,
w dniu 07.01.2015 r. nabył 21 936 akcji Emitenta po cenie 0,92 zł za 1 akcję,
w dniu 08.01.2015 r. nabył 5 027 akcji Emitenta po cenie 0,092 zł za 1 akcję,
w dniu 09.01.2015 r. nabył 14 945 akcji Emitenta po cenie 0,98 zł za 1 akcję.
Łącznie w transakcjach przeprowadzonych w ramach notowań ciągłych na rynku regulowanym w dniach od 7 do 9 stycznia 2015 r. podmiot blisko związany Członkami Rady Nadzorczej nabył łącznie 13 008 akcji Emitenta po średniej cenie 0,94 złotych za każdą akcję.

- 13.01.2015 roku raportem nr 3/2015 roku Emitent przekazał informację dla Akcjonariuszy dotyczącą kwalifikacji Emitenta do indeksu Mwig40 oraz udzielił odpowiedzi na pytania w ramach Akcji Inwestor.

Zarząd Investment Friends S.A. w Płocku, stosując rekomendację stosowania Dobrych Praktyk przez spółki notowane na GPW, oraz w związku z napływającymi do Spółki pytaniami w tym również za pośrednictwem portalu internetowego Puls Biznesu w ramach programu „Akcja Inwestor” wspieranej przez Akcjonariat Obywatelski, który jest inicjatywą Ministerstwa Skarbu Państwa, postanowił niniejszym raportem bieżącym przekazać stanowisko Spółki w zakresie zagadnień poruszanych przez akcjonariuszy oraz innych uczestników rynku w korespondencji kierowanej do Spółki. Niniejszym Emitent nadmienia, że z dniem dzisiejszym spółka postanowiła przystąpić do „Akcji Inwestor” i systematycznie odpisywać na pytania akcjonariuszy.

Emitent wyjaśnia, że ze względu na istotność poruszanych w pytaniach do Spółki kwestii oraz poszanowanie przez Emitenta zasady równego dostępu przez wszystkich uczestników rynku do informacji o Spółce postanowił przekazać również niniejsze informacje za pośrednictwem systemu ESPI.

W ramach Akcji Inwestor skierowano do Emitenta poniżej pytania.

Pytanie z dnia 08.10.2011r. : ” Czy III kw. przyniósł spółce poprawę wyników ? ”

Emitent wskazuje, że obecnie pytanie to jest już nie aktualne, natomiast wyniki osiągnięte przez Spółkę w III kwartale 2011r. zostały przez opublikowane raportem okresowym – raportem kwartalnym w dniu 09.11.2011r.

Pytanie z dnia 21.07.2014r. : „Obserwuję spółkę od dłuższego czasu? Czy skup akcji odbędzie się w tym, czy w następnym tygodniu?”

Emitent informuje, że w dniu 24.07.2014r. dokonał poza obrotem zorganizowanym nabycia 6.400.000 akcji własnych, która to ilość stanowiła na dzień 24.07.2014r. 12,93 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. O nabyciu akcji własnych Emitent informował raportem bieżącym nr 77/2014 z dnia 25.07.2014r. Nabycie akcji zostało dokonane w celu ich umorzenia. Emitent informuje, że w dniu 30.07.2014r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło stosowne uchwały w przedmiocie umorzenia nabytych akcji własnych oraz związanego z tym obniżenia kapitału zakładowego. Treść uchwał została podana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 82/2014 z dnia 31.07.2014r.

Zarząd Emitenta wyjaśnia również, że procedura umorzenia akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki aktualnie jest w toku i będzie ona realizowana zgodnie z postanowieniami Walnego Zgromadzenia.

Pytanie z dnia 30.11.2014r.: ” Co spółka zamierza zrobić w związku z haniebną decyzją zarządu GPW odmawiającą spółce uczestnictwa w MWIG40, mimo spełnienia kryteriów? ”

Emitent jak informował raportem bieżącym nr 146/2014 z dnia 28.11.2014 r. całkowicie nie zgadza się z decyzją Zarządu GPW S.A. w Warszawie o wykluczeniu Spółki z indeksów giełdowych i uważa, że jest ona nieuzasadniona, dotkliwa i krzywdząca zarówno dla Emitenta jak i innych uczestników rynku kapitałowego, w tym w szczególności dla inwestorów indywidualnych. Emitent informuje, że podejmuje wszelkie dostępne Spółce środki mające na celu zmianę stanowiska GPW S.A. w szczególności Emitent informuje, że organy Spółki zarówno Zarząd jak i Rada Nadzorcza są zaangażowane w tą sprawę i przekazały swoje stanowiska na piśmie do Zarządu GPW S.A. przekazując szeroką argumentację, która ma na celu skłonienie GPW S.A. do zmiany obecnego stanowiska.

Tak jak już Spółka wcześniej zapewniała podejmuje i będzie podejmować działania nakierowane na możliwie jak najszybsze wyjaśnienie sprawy i jeżeli okazałoby się to wykonalne – przekonanie Zarządu GPW S.A. do zmiany dotychczasowego stanowiska oraz doprowadzenie do ujęcia Emitenta w indeksie mWIG40 w najkrótszym możliwym terminie.

Spółka nadmienia, iż zwróciła się za do Stowarzyszenia Inwestorów Giełdowych w Warszawie ul. Piękna 24/26 z prośbą o interwencję w wyżej wymienionej sprawie.

Pytanie z dnia 16.12.2014r.: " Z moich obserwacji wynika, że animatorzy zatrudnieni przez spółkę grają na krótko i zaniżają kurs akcji. Ich zagrywki z lawiną zleceń fałszują obraz spółki i czynią ją wysoko spekulacyjną. Czy nie należy rozważyć rozwiązania umowy z animatorami?"

Emitent otrzymywał liczne sygnały, że animatorzy Spółki działali nieefektywnie i powodowali zniekształcenie obrazu Spółki na rynku. Emitent podjął decyzje o rozwiązaniu wiążących go Umów o czym informował raportami bieżącymi nr 158/2014 z dnia 23.12.2014r. Umowa z Domem Maklerskim BDM S.A. z siedzibą w Bielsku- Białej oraz 157/2014 z dnia 22.12.2014r. Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu. Umowy ulegną rozwiązaniu z dniem 31.01.2015 r. Pytanie z dnia 08.01.2015r.: " W związku z bezprawną decyzją GPW o wykluczeniu akcji spółki z indeksu MWIG40 oraz WIG250, czy nie zasadnym jest zawiadomienie prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa przez zarząd GPW oraz ewentualnie przez przedstawiciela KNF p. Roberta Wachałę ? W tym przypadku dostrzegając określone różnice w zakresie terminologii, można przyjąć, że przestępstwo stypizowane w art. 231 § 1 k.k. pod względem istoty konstrukcji odpowiada przestępstwu przewidzianym dawniej w art. 286 § 1 k.k. z 1932 r. oraz w art. 246 § 1 k.k. z 1969 r., gdyż dla jego bytu konieczne jest także działanie na szkodę interesu publicznego lub prywatnego. Przystępstwo to musi być zawinione umyślnie, co oznacza, że funkcjonariusz publiczny musi obejmować swoim zamiarem (bezpośrednim lub ewentualnym) zarówno przekroczenie uprawnień lub niedopełnienie obowiązków (w wyniku działania lub zaniechania), jak i „działanie” na szkodę interesu prywatnego. Czy spółka zawiadomi prokuraturę? "Zarząd Emitenta jest zdania, że brak jest podstaw do skierowania zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa na szkodę Spółki przez Zarząd GPW lub przedstawiciela KNF w komitecie indeksów giełdowych. Emitent uważa, że takie działanie byłoby niecelowe, jednakże Emitent zwraca uwagę, że do uznania akcjonariuszy Spółki pozostaje decyzja o samodzielnym dochodzeniu ochrony ich naruszonych praw.

Zarząd Investment Friends S.A. ponadto informuje, że w kierowanej do Spółki korespondencji, sześciu akcjonariuszy dysponująca 612 000 akcji Investment Friends S.A. stanowiącymi 4,95% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na NWZA zwracają się o wystąpienie przez Spółkę z powództwem cywilnym w ich imieniu oraz na ich rzecz przeciwko GPW S.A., KNF oraz bezpośrednio przeciwko osobom odpowiedzialnym za podjęcie decyzji o wykluczeniu Spółki z indeksów giełdowych, która to decyzja w ocenie tych akcjonariuszy była bezprawna i spowodowała znaczne szkody po ich stronie. Straty wg. akcjonariuszy wycenione zostały przez biegłych specjalistów ds. rynków kapitałowych na kwotę 991 440 złotych, a więc łączna strata wszystkich akcjonariuszy spółki wyceniona została na kwotę 20 038 590 zł.



Emitent nie przychyła się do prośby akcjonariuszy w tym zakresie. Nie wyklucza to wystąpienia na drogę sądową przez samych akcjonariuszy.

Zarząd Emitenta jednak jak wyżej wskazywał, co do zasady zgadza się ze stanowiskiem wyrażanym przez akcjonariuszy i innych uczestników rynku o niezasadności decyzji wykluczającej akcje Spółki z indeksu WIG250 oraz braku ich zakwalifikowania do indeksu mWIG40 z dniem 15 grudnia 2014r. Zarząd jest zdania, iż decyzja GPW jest nieuzasadniona, dotkliwa i krzywdząca i że Spółka spełnia wszelkie ustalone przez GPW S.A. w Warszawie kryteria kwalifikacji Spółki do stosownych indeksów i będzie dążył do możliwie szybkiej zmiany decyzji Zarządu GPW S.A.

Zarząd Investment Friends S.A. informuje, iż akcjonariusz w kolejnym piśmie kierowanym do spółki, zwraca uwagę na rolę w składzie Komitetu Indeksów Giełdowych przedstawiciela KNF. Większość pozostałych członków Komitetu, jak i zarząd GPW jest jego zdaniem zależna od KNF. Według akcjonariusza przedstawiciel KNF sprawuje rolę decydenta- kierownika a nie GPW. Sugeruje skierowanie sprawy bezpośrednio do KNF a nie do GPW, jak czyni to spółka.

Spółka wyjaśnia, iż nie zgadza się ze stanowiskiem akcjonariusza i uważa, że decyzje w sprawie kwalifikacji spółki do indeksów podejmuje zarząd GPW i dlatego Emitent o zmianę stanowiska prosi zarząd GPW.

- 15.01.2015 roku raportem nr 4/2015 roku Emitent poinformował o nabyciu akcji Emitenta- zawiadomienie Członków Rady Nadzorczej w trybie art.160 ustawy o obrocie.

W dniu 15.01.2015 roku, do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia złożone przez trzech Członków Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez podmiot blisko związany Członka Organów Emitenta w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie. Zgodnie z treścią otrzymanych przez Emitenta zawiadomień Podmiot blisko osób obowiązanych w ramach obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym

w dniu 12.01.2015 r. zbył 59 003 akcji Emitenta, po cenie 1,03 zł za 1 akcję,
w dniu 15.01.2015 r. zbył 3 400 akcji Emitenta po cenie 0,98 zł za 1 akcję,
w dniu 12.01.2015 r. nabył 60 644 akcji Emitenta po cenie 1,03 zł za 1 akcję,
w dniu 13.01.2015 r. nabył 8 216 akcji Emitenta po cenie 1,00 zł za 1 akcję,
w dniu 14.01.2015 r. nabył 4 634 akcji Emitenta po cenie 1,01 zł za 1 akcję,
w dniu 15.01.2015 r. nabył 19 588 akcji Emitenta po cenie 0,98 zł za 1 akcję.

Łącznie w transakcjach przeprowadzonych w ramach notowań ciągłych na rynku regulowanym w dniach od 12 do 15 stycznia 2015 r. podmiot blisko związany Członkami Rady Nadzorczej nabył łącznie 30 679 akcji Emitenta po średniej cenie 1,02 złotych za każdą akcję.

- 22.01.2015 roku raportem nr 5/2015 roku Emitent poinformował o nabyciu akcji Emitenta- zawiadomienie Członków Rady Nadzorczej w trybie art.160 ustawy o obrocie.

W dniu 22.01.2015 roku, do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia złożone przez trzech Członków Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez podmiot blisko związany Członka Organów Emitenta w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie. Zgodnie z treścią otrzymanych przez Emitenta zawiadomień Podmiot blisko osób obowiązanych w ramach obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym

w dniu 19.01.2015 r. zbył 3 000 akcji Emitenta, po cenie 0,95 zł za 1 akcję,
w dniu 21.01.2015 r. zbył 4 740 akcji Emitenta, po cenie 0,99 zł za 1 akcję,
w dniu 19.01.2015 r. nabył 7 896 akcji Emitenta, po cenie 0,95 zł za 1 akcję,
w dniu 20.01.2015 r. nabył 4 929 akcji Emitenta po cenie 0,91 zł za 1 akcję,

w dniu 21.01.2015 r. nabył 9 330 akcji Emitenta po cenie 0,97 zł za 1 akcję,
w dniu 22.01.2015 r. nabył 1 612 akcji Emitenta po cenie 0,99 zł za 1 akcję.
Łącznie w transakcjach przeprowadzonych w ramach notowań ciągłych na rynku regulowanym w dniach od 19 stycznia 2015 r. do 22 stycznia 2015 r. podmiot blisko związany Członkami Rady Nadzorczej nabył łącznie 16 027 akcji Emitenta po średniej cenie 0,95 złotych za każdą akcję.

- 23.01.2015 roku raportem nr 6/2015 roku Emitent dokonał korekty raportu bieżącego nr 3/2014 z dnia 13.01.2015 roku.

Emitent omyłkowo oznaczył raport bieżący z dnia 13.01.2015r. numerem 3/2014 gdy prawidłowa numeracja tego raportu to 3/2015. Emitent informuje, że oznaczenie raportu błędną numeracją jest następstwem oczywistej omyłki pisarskiej. Ponadto Emitent informuje, że dokonuje korekty wyżej wymienionego raportu w zakresie podstawy prawnej jego publikacji, Emitent omyłkowo w raporcie 3/2015 z dnia 13.01.2015r. podał, że podstawą publikacji tego raportu jest:

- Art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)

Natomiast prawidłową podstawą prawną opublikowane w dniu 28.11.2014r. raportu jest: Art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)

Emitent informuje, że opublikowane przez niego raportem 3/2015 informacje w jego ocenie lepiej wypełniają dyspozycję przepisów określających kategorię informacji poufnych niż bieżących, stąd okazała się konieczna zmiana podstawy prawnej podanej w tym raporcie.

- 31.01.2015 roku raportem nr 8/2015 roku Emitent poinformował o harmonogramie przekazywania raportów okresowych w 2015 r.

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

Jednostkowy raport za I kwartał 2015r. – 11.05.2015r.

Jednostkowy raport za III kwartał 2015r. – 13.11.2015r.

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

Raport półroczny za pierwsze półrocze 2015r. zostanie przez Spółkę opublikowany w dniu 28.08.2015r.

Raporty roczny za rok 2014 Emitent opublikuje w dniu 20.03.2015r.

- 09.02.2015 roku raportem nr 9/2015 roku Emitent poinformował o rejestracji zmian Statutu Spółki.

W dniu 09 lutego 2015 r. na podstawie pobranego drogą elektroniczną odpisu aktualnego Spółki, powziął informację o rejestracji w dniu 06 lutego 2015 r. zmian w rejestrze KRS Spółki.

Emitent informuje, że Sąd Rejonowy dla miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie – XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 06 lutego 2015 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwał nr 4 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30



lipca 2014r. w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki podanych do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 82/2014 z dnia 31 lipca 2014r. oraz uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 października 2014r. w sprawie zmiany warunków umorzenia akcji własnych Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki podanej do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 134/2014 z dnia 29.10.2014r.

Z odpisu aktualnego KRS Spółki wynika, że Sąd Rejestrowy dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta.

Zgodnie z treścią uchwał nr 4 i 5 NWZ Emitenta z dnia 30 lipca 2014 oraz uchwały nr 6 NWZ z dnia 29 października 2014 r. Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki objętych tymi uchwałami w zakresie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta z dotychczasowej wysokości 9.895.600,00 zł do wysokości 8.615.600,00 zł w drodze umorzenia 1.600.000 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,80 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 1.280.000,00 zł. Obecnie kapitał zakładowy Emitenta o wysokości 8.615.600,00 zł dzieli się na 10.769.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,80 zł każda.

Emitent poniżej podaje treść zmienionego na mocy uchwał nr 4 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2014r. oraz uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 października 2014r., § 3 ust. 1 Statutu Spółki.

W załączeniu do niniejszego raportu Emitent przekazuje również aktualny tekst jednolity Statutu Spółki.

§3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.615.600,00 (osiem milionów sześćset piętnaście tysięcy sześćset) złotych i dzieli się na 10.769.500 (dziesięć milionów siedemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,80 zł każda.

- 12.02.2015 roku raportem nr 11/2015 roku Emitent poinformował o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

W dniu 12.02.2015 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia:

1. Spółki Damf Invest S.A. w Płocku w sprawie zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w wyniku obniżenia kapitału zakładowego w dniu 6 lutego 2015 roku z dotychczasowej wysokości 9.895.600.00 zł do wysokości 8.615.600.00 zł w drodze umorzenia 1.600.000 Akcji Spółki,
2. Pana Mariusza Patrowicza w sprawie pośredniego zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w wyniku obniżenia kapitału zakładowego w dniu 6 lutego 2015 roku z dotychczasowej wysokości 9.895.600.00 zł do wysokości 8.615.600.00 zł w drodze umorzenia 1.600.000 Akcji Spółki,
3. Pana Damiana Patrowicza w sprawie pośredniego zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w wyniku obniżenia kapitału zakładowego w dniu 6 lutego 2015 roku z dotychczasowej wysokości 9.895.600.00 zł do wysokości 8.615.600.00 zł w drodze umorzenia 1.600.000 Akcji Spółki.

- 13.02.2015 roku raportem nr 12/2015 roku Emitent poinformował o zmniejszeniu udziału w kapitale zakładowym – umorzenie akcji własnych

W dniu 13.02.2015 r. przekazał do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2) o zmniejszeniu przez Emitenta udziału w kapitale zakładowym Spółki w związku z rejestracją obniżenia kapitału zakładowego z wysokości 9.895.600.00 zł do wysokości 8.615.600.00 zł w drodze

umorzenia 1.600.000 akcji o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 9/2015 z dnia 09.02.2015r. Emitent informuje, że w ramach procedury obniżenia kapitału umorzonych zostało 1.600.000 akcji własnych Emitenta która to ilość stanowiła 12,94 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniała do oddania 1.600.000 głosów stanowiących 12,94 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a które to akcje zgodnie z treścią art. 364 § 2 k. s. h. nie uprawniały Emitenta do oddania głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

- 23.02.2015 roku raportem nr 14/2015 roku Emitent poinformował o zmniejszeniu umorzeniu, akcji Emitenta w obrocie giełdowym, Uchwała KDPW S.A. nr 121/15.

W 23.02.2015 r. dniu dzisiejszym powziął wiadomość o podjęciu przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwały Nr 121/15 z zgodnie z którą Zarząd KDPW S.A. w związku z umorzeniem 1 600 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki dokonany w trybie art. 360 § 1 w zw. z art. 359 § 1 Kodeksu spółek handlowych stwierdził, że z dniem 24 lutego 2015 roku kodem PLBDVR000018 oznaczonych jest 10 769 500 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

- 20.03.2015 roku Emitent przekazał raport roczny za 2014 rok.

Niniejszym raportem Emitent opublikował:

- Opinię o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym
- Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego
- Sprawozdanie Zarządu
- Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego
- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- Sprawozdanie finansowe
- Dodatkowe noty objaśniające

- 25.03.2015 roku raportem nr 15/2015 Emitent poinformował o Umowie pożyczki 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. jest 464.564 akcji spółki FLY.PL S.A. w Warszawie (KRS 0000410606), która to liczba stanowi 1,12 % udziału w kapitale zakładowym Spółki FLY.PL S.A. oraz uprawnia do oddania 464.564 głosów stanowiących 1,12% 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 23.228,20 zł.

Strony również postanowiły, że na mocy odrębnego porozumienia oraz za zgodnie ustalonym wynagrodzeniem Pożyczkobiorca będzie uprawniony do przejścia przedmiotu pożyczki na własność.

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 informuje, że pomiędzy Emitentem a spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. w Warszawie nie zachodzą, żadne powiązania osobowe a wartość ewidencyjna akcji będących przedmiotem pożyczki w księgach rachunkowych emitenta to 2 3313 528,72 zł.

Emitent informuje, że podjął decyzję o publikacji niniejszego raportu ze względu na wartość akcji FLY.PL S.A. będących przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 24.03.2015r. która to wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

- 26.03.2015 roku raportem nr 16/2015 Emitent poinformował zawarcie umowy pożyczki pieniężnej.

W dniu 25.03.2015r. zawarł jako pożyczkobiorca umowę pożyczki pieniężnej ze spółką ELKOP S.A. w Chorzowie (KRS 0000176582) jako pożyczkodawcą. Przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 25.03.2015r. jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.300.000,00 zł. Strony postanowiły, że spłata pożyczki nastąpi w terminie do dnia 08.05.2015r.

Strony ustaliły oprocentowanie pożyczki w wysokości 5% w skali roku. Oprocentowanie będzie płatne wraz ze zwrotem kwoty pożyczki tj. w dniu 08.05.2015r.

Spłata pożyczki została zabezpieczona przez Emitenta poprzez wystawienie weksla własnego in blanco wraz deklaracją na rzecz pożyczkodawcy.

Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a ELKOP S.A. zachodzą następujące powiązania osobowe, Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Wojciech Hetkowski, Marianna Patrowicz, Małgorzata Patrowicz, Mariusz Patrowicz oraz Damian Patrowicz jednocześnie sprawują funkcję Członków Rady Nadzorczej pożyczkodawcy. Ponadto członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki ELKOP S.A.

Emitent informuje, że podjął decyzję o publikacji niniejszego raportu ze względu na wartość zawartej Umowy pożyczki przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki.

- 26.03.2015 roku raportem nr 17/2015 Emitent poinformował o przekazaniu trzeciej transzy pożyczki TOP Marka S.A. w ramach Umowy pożyczki z dnia 07.11.2014r. oraz zawarcie umowy poręczenia

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. nawiązaniu do raportów bieżących nr 141/2014 z dnia 08.11.2014 r. oraz 150/2014 z dnia 10.12.2014r. informuje, że w dniu 25.03.2015 r. przekazał na rachunek bankowy pożyczkobiorcy – spółki TOP Marka S.A z siedzibą w Poznaniu kwotę 2.300.000,00 zł tytułem trzeciej transzy pożyczki w ramach łączącej strony umowy pożyczki z dnia 07.11.2014 r.

Aktualne zadłużenie TOP Marka S.A. wobec Emitenta uwzględniając przekazaną w dniu 25.03.2014r. trzecią transzę pożyczki wynosi 9.950.000,00 zł.

Trzecia transza pożyczki przekazana została na dotychczasowych warunkach z zabezpieczeniami określonym w umowie pożyczki z dnia 07.11.2014 r. Jednocześnie Emitent informuje, że w dniu 25.03.2015r. pozyskał dodatkowe zabezpieczenie pożyczki udzielonej spółce TOP Marka S.A. w Poznaniu w postaci poręczenia podmiotu trzeciego za dług TOP Marka S.A. wynikający z Umowy pożyczki z dnia 07.11.2014r. do kwoty 2.300.000,00 zł

Poręczenie wynikające z umowy z dnia 25.03.2015r. zostało ustanowione na okres do dnia 08.05.2015r. Pożyczkobiorca w terminie do dnia 08.05.2015r. zobowiązał się do ustanowienia alternatywnego zabezpieczenia na rzecz Emitenta, a w przypadku nie wywiązania się z tego obowiązku Emitent będzie uprawniony do złożenia dyspozycji przelewu kwoty 2.300.000,00 na własny rachunek bankowy tytułem spłaty części udzielonej pożyczki spółce TOP Marka S.A.

Emitent informuje, że kolejne transze pożyczki w kwocie do 1.700.000,00 zł zgodnie z treścią Umowy z dnia 07.11.2014r. mogą zostać przekazane na rzecz Pożyczkobiorcy według uznania Emitenta, w zakresie

zarówno co do terminu przekazania tej części pożyczki oraz warunków. W szczególności Emitent informuje, że będzie miał prawo przed przekazaniem kolejnej transzy pożyczki zażądać od TOP Marka S.A. dodatkowego zabezpieczenia oraz spełnienia innych dodatkowych warunków według własnego uznania.

- 26.03.2015 roku raportem nr 18/2015 roku Emitent poinformował o zwiększeniu zaangażowania- nabycie akcji Emitenta

W dniu 26.03.2015 roku, do siedziby Spółki wpłynęły zawiadomienia złożone przez czterech Członków Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez podmiot blisko związany Członka Organów Emitenta w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie.

Zgodnie z treścią otrzymanych przez Emitenta zawiadomień Podmiot blisko osób obowiązanych w ramach obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym

w dniu 23.03.2015 r. zbył 26 686 akcji Emitenta, po cenie 0,99 zł za 1 akcję,

w dniu 24.03.2015 r. zbył 154 890 akcji Emitenta, po cenie 0,96 zł za 1 akcję,

łącznie sprzedaż : 181 576 po średniej cenie 0,96 zł za 1 akcję

w dniu 23.01.2015 r. nabył 2 265 akcji Emitenta, po cenie 0,99 zł za 1 akcję,

w dniu 26.01.2015 r. nabył 634 akcji Emitenta po cenie 0,96 zł za 1 akcję,

w dniu 27.01.2015 r. nabył 706 akcji Emitenta po cenie 0,92 zł za 1 akcję,

w dniu 23.03.2015 r. nabył 112 312 akcji Emitenta po cenie 0,87 zł za 1 akcję,

w dniu 24.03.2015 r. nabył 105 014 akcji Emitenta po cenie 0,97 zł za 1 akcję,

w dniu 25.03.2015 r. nabył 1 238 akcji Emitenta po cenie 0,88 zł za 1 akcję.

łącznie kupno: 222 169 po średniej cenie 0,91 za 1 akcję

Łącznie w transakcjach przeprowadzonych w ramach notowań ciągłych na rynku regulowanym

w dniach od 23 stycznia 2015 r. do 25 marca 2015 r. podmiot blisko związany Członkami Rady Nadzorczej nabył łącznie 222 196 akcji Emitenta po średniej cenie 0,91 złotych za każdą akcję.

- 31.03.2015 roku raportem nr 19/2015 Emitent poinformował o zamiarze podziału Emitenta

W dniu 31.03.2015r.o godzinie 7.00 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 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.

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.

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.

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.

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

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

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

Długoterminowymi celami jakie mają zostać zrealizowane w wyniku podziału Emitenta jest zwiększenie efektywności, konkurencyjności oraz ogólna poprawa kondycji finansowej.

Parytet wymiany akcji, plan podziału, sprawozdanie zarządu oraz inne dokumenty dotyczące podziału wymagane przepisami prawa w tym przepisami kodeksu spółek handlowych Emitent przekaże do publicznej wiadomości niezwłocznie po ich sporządzeniu.

Emitent informuje również, że na bieżąco będzie informował akcjonariuszy o podejmowanych krokach w ramach procedury podziału w formie stosownych raportów.

Istotne zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po dniu 31.03.2015 roku:

- 03.04.2015 roku raportem nr 20/2015 roku Emitent poinformował o zwiększeniu zaangażowania w akcje Emitenta - zawiadomienie członków rady nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ustawy o obrocie.

W dniu 03.04.2015 roku, do siedziby Spółki wpłynęło zawiadomienie złożone przez czterech Członków Rady Nadzorczej Emitenta w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie o transakcjach dokonanych przez podmiot blisko związany Członka Organów Emitenta w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie.

Zgodnie z treścią otrzymanego przez Emitenta zawiadomienia Podmiot blisko związany trzech Członków Rady Nadzorczej w ramach obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym nabył:

- w dniu 27.03.2015 r. zbył 35 945 akcji Emitenta, po cenie 0,91 zł za 1 akcję,
- w dniu 27.03.2015 r. nabył 37 412 akcji Emitenta, po cenie 0,92 zł za 1 akcję,
- w dniu 30.03.2015 r. nabył 10 691 akcji Emitenta, po cenie 0,90 zł za 1 akcję,

Łącznie w transakcjach przeprowadzonych w ramach notowań ciągłych na rynku regulowanym w dniach od 27.03. do 30.03. 2015 roku podmiot bliski osoby obowiązanej nabył łącznie 12 158 akcji Emitenta po średniej cenie 0,915 zł za akcję.

07.05.2015 roku raportem nr 21/2015 roku Emitent poinformował o spłacie części udzielonej pożyczki, przez TOP Marka S.A. w ramach Umowy pożyczki z dnia 07.11.2014r

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. nawiązaniu do raportów bieżących nr 141/2014 z dnia 08.11.2014 r., nr 150/2014 z dnia 10.12.2014r., nr17/2015 z dnia 26.03.2015 informuje, że w dniu 06.05.2015 r. pożyczkobiorca przekazał na rachunek bankowy pożyczkodawcy IF S.A. z siedzibą w Płocku- kwotę 2.300.000,00 zł tytułem spłaty kapitału pożyczki z dnia 07.11.2014 r.

Aktualne zadłużenie TOP Marka S.A. wobec Emitenta uwzględniając zwróconą kwotę w dniu 06.05.2015 r. wynosi 7.650.000,00 zł.

07.05.2015 roku raportem nr 22/2015 roku Emitent poinformował o spłacie pożyczki pieniężnej
Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. z siedzibą w Płocku w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 16/2015 z dnia 26.03.2015r. informuje, że dniu 06.05.2015r. Emitent dokonał spłaty zaciągniętej na mocy umowy z dnia 25.03.2015r. pożyczki na rzecz pożyczkodawcy spółki ELKOP S.A. w Chorzowie (KRS 0000176582). Emitent informuje, że w dniu 06.05.2015r. przekazał na rzecz ELKOP S.A. kwotę w wysokości 2.300.00,00 zł powiększoną o należne odsetki.

Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a ELKOP S.A. w Płocku zachodzą następujące powiązania osobowe, Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Wojciech Hetkowski, Marianna Patrowicz, Małgorzata Patrowicz, Mariusz Patrowicz oraz Damian Patrowicz jednocześnie sprawują funkcję Członków Rady Nadzorczej pożyczkodawcy. Ponadto członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki ELKOP S.A. Emitent informuje, że podjął decyzję o publikacji niniejszego raportu ze względu na wartość zawartej Umowy pożyczki przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki.



3.3 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zjawiska, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na uzyskane przez Spółkę wyniki finansowe.

3.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

3.5 Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends S.A. zdarzenie to nie wystąpiło.

3.6 Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends S.A. zdarzenie to nie wystąpiło.

3.7 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Na dzień 31.03.2015 w Investment Friends S.A. została utworzona rezerwa na podatek odroczony na skutek dokonania wyceny długoterminowych aktywów finansowych oraz wyceny pożyczki do Top Marka według skorygowanej ceny nabycia. Innych rezerw nie tworzone.

3.8 Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tytuł	Stan na 01.01.2015 (w tys. zł)	Utworzono (w tys. zł)	Rozwiązano (w tys. zł)	Stan na 31.03.2015 (w tys. zł)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	552	35	20	567
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	306	7	4	309

Saldo rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec I kwartału 2015 roku wynosi 567 tys. zł. i jest wyższe w stosunku do salda na pierwszy dzień roku 2015 o kwotę 15 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.03.2015 r. wynoszą 309 tys. zł. i dotyczą wyceny długoterminowych aktywów finansowych oraz wyceny pożyczki do Top Marka S.A. według skorygowanej ceny nabycia.

3.9 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Investment Friends S.A. zdarzenie to nie wystąpiło.

3.10 Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie dotyczącym niniejszego raportu zdarzenie nie nastąpiło.

3.11 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie dotyczącym niniejszego raportu zdarzenie nie nastąpiło.

3.12 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie dotyczącym niniejszego raportu zdarzenie nie nastąpiło.

3.13 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki

W okresie dotyczącym niniejszego raportu ww. zdarzenia nie nastąpiły.

3.14 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W okresie dotyczącym niniejszego raportu ww. zdarzenia nie nastąpiły.

3.15 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 nie wystąpiła zmiana metody ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.



3.16 Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiła zmiana metody ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.

3.17 Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport zdarzenie nie wystąpiło.

3.18 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport zdarzenia nie wystąpiły.

3.19 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport zdarzenia nie wystąpiły

3.20 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

07.05.2015 roku raportem nr 21/2015 roku Emitent poinformował o spłacie części udzielonej pożyczki, przez TOP Marka S.A. w ramach Umowy pożyczki z dnia 07.11.2014 r.

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. w nawiązaniu do raportów bieżących nr 141/2014 z dnia 08.11.2014 r., nr 150/2014 z dnia 10.12.2014r., nr17/2015 z dnia 26.03.2015 informuje, że w dniu 06.05.2015 r. pożyczkobiorca przekazał na rachunek bankowy pożyczkodawcy IF S.A. z siedzibą w Płocku- kwotę 2.300.000,00 zł tytułem spłaty kapitału pożyczki z dnia 07.11.2014 r.

Aktualne zadłużenie TOP Marka S.A. wobec Emitenta uwzględniając zwróconą kwotę w dniu 06.05.2015 r. wynosi 7.650.000,00 zł.

07.05.2015 roku raportem nr 22/2015 roku Emitent poinformował o spłacie pożyczki pieniężnej

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. z siedzibą w Płocku w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 16/2015 z dnia 26.03.2015r. informuje, że dniu 06.05.2015r. Emitent dokonał spłaty zaciągniętej na mocy umowy z dnia 25.03.2015r. pożyczki na rzecz pożyczkodawcy spółki ELKOP S.A. w Chorzowie (KRS 0000176582). Emitent informuje, że w dniu 06.05.2015r. przekazał na rzecz ELKOP S.A. kwotę w wysokości 2.300.00,00 zł powiększoną o należne odsetki.

Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a ELKOP S.A. w Płocku zachodzą następujące powiązania osobowe, Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Wojciech Hetkowski, Marianna Patrowicz, Małgorzata

Patrowicz, Mariusz Patrowicz oraz Damian Patrowicz jednocześnie sprawują funkcję Członków Rady Nadzorczej pożyczkodawcy. Ponadto członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki ELKOP S.A. Emitent informuje, że podjął decyzję o publikacji niniejszego raportu ze względu na wartość zawartej Umowy pożyczki przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki.

3.21 Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport zdarzenie nie wystąpiło.

3.22 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta

Na dzień publikacji w/w raporcie okresowego w Spółce nie wystąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby istotnie wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, oraz realizacji zobowiązań przez Emitenta.

4. Pozostałe informacje

Informacje dodatkowe do raportu kwartalnego
(sporządzone na podstawie § 87 ust. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Dz. U. z 2009 r. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

4.10 Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

- 1) Mariusz Patrowicz- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Damian Patrowicz- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 3) Jacek Koralewski- Członek
- 4) Małgorzata Patrowicz- Członek
- 5) Marianna Patrowicz- Członek
- 6) Wojciech Hetkowski- Członek
- 7) Anna Kajkowska- - Członek

4.11 Skład Zarządu

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

- 1) Agnieszka Gujgo- Prezes Zarządu



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

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0	12 024	0	2870
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-62	511	-15	122
Zysk (strata) brutto	63	500	15	119
Zysk (strata) netto	51	492	12	117
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23	-244	6	-58
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2300	2369	-554	565
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2279	-4 096	549	-978
Przepływy pieniężne netto, razem	2	-1971	0,48	-470
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	11 940	9 553	2 920	2242
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	6 112	3 776	1 495	886
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3 059	3 035	748	712
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	2 486	183	608	43
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 828	5 777	1 425	1355
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	8 616	9 896	2 107	2322



Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	10 769 500	12 369 500,00	10 769 500	12369500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0	0,05	0	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0	0,05	0	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,54	0,47	0,13	0,11
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,54	0,47	0,13	0,11
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według średniego kursu EUR ogłaszanego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. według kursu 4,089 zł na dzień 31.03.2015 roku i kursu 4,2623 zł na dzień 31.12.2014 roku.
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR wg średniej arytmetycznej średnich kursów EUR ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym, tj. według kursu 4,1489 zł za I kwartał 2015 roku oraz kursu 4,1894 zł za I kwartał 2014 roku.

4.13 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji:

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

4.14 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 okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

4.15 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.

Emitent nie publikował prognoz finansowych

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

Według wiedzy Zarządu, na dzień sporządzenia sprawozdania tj. 31.03.2015 r. struktura akcjonariatu i lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
DAMF INVEST S.A.	5 658 058	52,54	5 658 058	52,54
Pozostali	5 111 442	47,46	5 111 442	47,46
razem	10 769 500	100	10 769 500	100%

Akcjonariat na dzień publikacji rocznego sprawozdania finansowego tj. 20 marca 2014 r. struktura akcjonariatu i lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawiał się następująco:



AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
DAMF INVEST S.A.	5 658 058	52,54	5 658 058	52,54
Pozostali	5 111 442	47,46	5 111 442	47,46
razem	10 769 500	100	10 769 500	100%

4.17 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) 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.

Zarząd Emitenta:

- Pani Agnieszka Gujgo powołana przez Radę Nadzorczą Emitenta z dniem 01.11.2014 r. do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu - nie posiada akcji Emitenta na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r.

Rada Nadzorcza Emitenta:

- Pan Mariusz Patrowicz – na dzień publikacji raportu rocznego tj. 20 marca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta.
- Pan Damian Patrowicz - na dzień publikacji raportu rocznego tj. 20 marca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pani Anna Kajkowska – na dzień publikacji raportu rocznego tj. 20 marca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pani Marianna Patrowicz - na dzień publikacji raportu rocznego tj. 20 marca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pan Wojciech Hetkowski - na dzień publikacji raportu rocznego tj. 20 marca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta

- Pani Małgorzata Patrowicz- na dzień publikacji raportu rocznego tj. 20 marca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pan Jacek Koralewski - na dzień publikacji raportu rocznego tj. 20 marca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta

Pośrednie posiadanie akcji INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień przekazania Raportu Kwartalnego tj. 11-05-2015 r.

- ✓ **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 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 Mariusz Patrowicz posiadał pośrednio łącznie przez swoje podmioty zależne 27.724.535 akcji, tj. 56,03 % akcji Spółki, która to ilość stanowiła 56,03 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniała do oddania 27.724.535 głosów stanowiących 56,03 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Investment Friends S.A., z czego przez:

- podmiot zależny DAMF Invest S.A. w Płocku posiadał 21.324.535 akcji Spółki która to ilość stanowiła 43,10 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 21.324.535 głosów stanowiących 43,10 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz

- podmiot zależy od DAMF Invest S.A. w Płocku – spółkę Investment Friends S.A. posiadał 6.400.000 akcji Spółki która to ilość stanowiła 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 dzień publikacji raportu p. Mariusz Patrowicz łącznie pośrednio przez podmiot zależny DAMF INVEST S.A. posiada 5.658.058 akcji Spółki, która to ilość stanowi 52,54 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 5.658.058 głosów stanowiących 52,54 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu 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 łącznie pośrednio przez swoje podmioty zależne posiadał 27.724.535 akcji, tj. 56,03 % akcji Spółki, która to ilość stanowiła 56,03 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz

uprawniała do oddania 27.724.535 głosów stanowiących 56,03 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Investment Friends S.A., z czego przez:

- podmiot zależny DAMF Invest S.A. w Płocku posiadał 21.324.535 akcji Spółki która to ilość stanowiła 43,10 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 21.324.535 głosów stanowiących 43,10 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz,

- podmiot zależy od DAMF Invest S.A. w Płocku – spółkę Investment Friends S.A. posiadał 6.400.000 akcji Spółki która to ilość stanowiła 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 dzień publikacji raportu p. Damian Patrowicz łącznie pośrednio przez podmiot zależny DAMF INVEST S.A. posiada 5.658.058 akcji Spółki, która to ilość stanowi 52,54 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 5.658.058 głosów stanowiących 52,54 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki z czego przez:

- podmiot zależny DAMF Invest S.A. w Płocku posiada 5 658 058 akcji Spółki, która to ilość stanowi 52,54 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 5 658 058 głosów stanowiących 52,54 % 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.

4.18 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.

4.19 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.

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

W opisanym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczeń, kredytu, gwarancji czy też pożyczki o wartości przekraczającej wartość 10 % kapitałów własnych emitenta.

4.21 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.

Na dzień publikacji w/w raportu okresowego w Spółce nie wystąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby istotnie wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, oraz realizacji zobowiązań przez Emitenta.

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

- W dniu 07.11.2014 r. Emitent zawarł ze spółką Top Marka S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Wierzbicice 44a lok. 21B, KRS 0000292265, umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej. W wyniku udzielonej pożyczki Emitent pobrał prowizję w wysokości – 1.650.000,00 zł – pobrana prowizja oraz wpływy z tytułu należnych Emitentowi odsetek - w sposób znaczący wpłynie na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.
- W związku uzyskaniem zapewnienia od Damf Invest S.A. z siedzibą w Płocku - znaczącego akcjonariusza Emitenta o udzieleniu Emitentowi finansowania w kwocie do 10 000 000 zł (dziesięć milionów złotych) z przeznaczeniem na realizację planów inwestycyjnych Emitenta Spółka podejmuje działania mające na celu rozwinięcie działalności pożyczkowej.
- W dniu 31.03.2015r.o godzinie 7.00 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 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.
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.

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.

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.

(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 kapitału zapasowego 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.

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

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.

Spółka koncentruje swoje działania na pozyskaniu atrakcyjnych nieruchomości biurowych pod wynajem z perspektywą długofalowej działalności zarobkowej.

4.23 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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2015

4.24 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Emitent nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

4.25 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki

Inwestorzy chętni do nabycia akcji Spółki, powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko inwestycyjne na rynku kapitałowym jest o wiele wyższe od ryzyka zainwestowanie 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.

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 osiągane 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. (poprzednia nazwa Budwar S.A.) wiązały się z koniecznością zatrudnienia podwykonawców i przyjęciem pełnej odpowiedzialności wobec Inwestorów za ich działania.



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.

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 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 koniunkturą giełdy

Sytuacja na rynku kapitałowym jest ściśle powiązana z sytuacją prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka. Nowy zakres działalności Spółki obejmuje inwestycje w papiery wartościowe innych podmiotów. Pogorszenie warunków ogólnogospodarczych, może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny portfela inwestycyjnego tj. podmiotów, w które Spółka zainwestuje, co mogłoby wpłynąć negatywnie na uzyskiwane wyniki finansowe. Opisane ryzyko Spółka będzie ograniczać przez

dywersyfikację branżową potencjalnych inwestycji oraz angażowanie się w projekty na różnych etapach rozwoju.

Ryzyko związane ze zmianą kursów notowanych aktywów finansowych

Spółka w istotny sposób ze względu na główny kierunek działalności narażona jest na ryzyko zmian wyceny aktywów finansowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych i rynku New Connect. Z racji inwestycyjnego profilu działalności większość aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach. Duża zmienność tych rynków może istotnie wpłynąć na wyniki finansowe.

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 kredytowe

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 nieznaczne. W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucji finansowych. Spółka nie udzielała w okresie sprawozdawczym pożyczek

Spółkom portfelowym. Spółka udzielając potencjalnie przyszłych pożyczek 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 w pożyczek.

Ryzyko stóp procentowej

Ryzyko stóp procentowych wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Ryzyko to w odniesieniu do Spółki oznacza, że jest ono narażone na zmiany wartości aktywów, jak i zobowiązań na skutek zmian stóp procentowych.

Spółka narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu zmian stóp procentowych wynikające z posiadanych aktywów oraz pasywów dla których przychody oraz koszty odsetkowe są uzależnione od zmiennych stóp procentowych.

Udzielone oraz zaciągnięte pożyczki oprocentowane są wg. zmiennej stopy procentowej obliczanej w stosunku rocznym do kwoty pożyczki. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 3- miesięcznych powiększonych o oprocentowanie.

Ryzyko „złych” pożyczek

Udzielanie pożyczek wiąże się z ryzykiem niewłaściwej oceny zdolności pożyczkobiorcy do jej spłaty, co może wiązać się np. ze zmianą jego kondycji finansowej, majątkowej oraz ewentualnymi niewystarczającymi, niewłaściwymi zabezpieczeniami. Emitent zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Chybione decyzje powinny mieć więc charakter jednostkowy i nie powinny istotnie wpływać na wynik finansowy Emitenta.

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.

Ryzyko wzrostu konkurencji

Emitent jak każdy podmiot gospodarczy 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 negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.



Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Płock 11 maj 2015 r.

Agnieszka Gujgo – Prezes Zarządu