



**Investment Friends S.A.**

---

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

**za okres**

**od dnia 01.01.2015 roku**

**do dnia 30.06.2015 roku**

**Płock, 28 sierpnia 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 29



## SPIS TREŚCI:

- I. Oświadczenie zarządu .....5
- II. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji ..... 6
- III. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....6
- IV. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....8
- V. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....9
- VI. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób ..... 11
- VII. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:
  - a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta,



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

- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania .....11

VIII. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:

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

- przy czym jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym, obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia tych informacji ..... 12

IX. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od



tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
  - b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
  - c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
  - d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
  - e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki .....13
- X. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta ..... 14
- XI. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....24
- XII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego na które Spółka jest narażona .....25



## I. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Investment Friends S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Investment Friends S.A. oraz jej wynik finansowy.
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Investment Friends S.A. za pierwsze półrocze 2015 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W świetle powyższego Zarząd Investment Friends S.A. przedstawia poniżej z zachowaniem należytej staranności i dokładności Sprawozdanie Zarządu z działalności Investment Friends S.A. za okres od dnia 01.01.2015 r. do dnia 30.06.2015 r.

---

Agnieszka Gujgo  
Prezes Zarządu

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

Zarząd Investment Friends S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o przeglądanych sprawozdaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



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

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

---

Agnieszka Gujgo  
Prezes Zarządu

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

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

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

- W dniu 31 marca 2014 roku nastąpiło wydzielenie oraz wniesienie aportem przedsiębiorstwa Investment Friends S.A. /stara nazwa BUDVAR Centrum S.A./ w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> kodeksu cywilnego do spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. w celu pokrycia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym BUDVAR Centrum Sp. z o.o. Aport Przedsiębiorstwa miał na celu przeprowadzenie reorganizacji Spółki wówczas działającej pod nazwą BUDVAR Centrum S.A. poprzez oddzielenie jej dotychczasowej działalności gospodarczej w postaci



produkcji i sprzedaży stolarki otworowej od nowej działalności w postaci działalności firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

- W dniu 30 kwietnia 2014 roku Investment Friends S.A. /stara nazwa BUDVAR Centrum S.A./sprzedała 100 % udziałów spółki zależnej BUDVAR Centrum Sp. z o.o. spółce UMT Sp. z o.o. BUDVAR Centrum Sp. z o.o. w pełnym zakresie kontynuuje dotychczasowy sposób wykorzystania otrzymanych w aportie aktywów polegający na produkcji i sprzedaży stolarki otworowej.
- Natomiast nowy, przyjęty przez Investment Friends S.A. model biznesowy zakładał, iż Investment Friends S.A. /stara nazwa BUDVAR Centrum S.A./ przekształci się w spółkę holdingową, której podstawowym zakresem działania będzie zarządzanie spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej, realizowanie funkcji centralnych na rzecz spółek zależnych, nabywanie udziałów w spółkach prowadzących działalność gospodarczą.
- W dniu 03 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki wynikające z treści uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w tym zmianę nazwy spółki oraz jej siedziby. Aktualna nazwa spółki to: INVESTMENT FRIENDS SPÓŁKA AKCYJNA natomiast siedzibą spółki jest Płock. Adres nowej siedziby spółki oraz dane kontaktowe: INVESTMENT FRIENDS S.A. z siedzibą w Płocku (09-402) ul. Padlewskiego 18c.
- Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 03.07.2014r. dokonał rejestracji zgodnie z treścią uchwały nr 16 ZWZ Emitenta z dnia 09.06.2014 r. zmiany wartości nominalnej akcji Emitenta z dotychczasowej 1,00 zł na 0,20 zł z jednoczesnym zwiększeniem ilości akcji Spółki z dotychczasowej 9.895.600 akcji do 49.478.000 akcji. Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie i wynosi 9.895.600,00 zł. (dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset złotych 00/100) i dzieli się na 49.478.000 (czterdzieści dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Sąd Rejestrowy dokonał szeregu innych zmian Statutu Spółki mających na celu usprawnienie działalności Spółki w tym również zarejestrowana została zmiana przedmiotu działalności Spółki umożliwiająca realizację aktualnie realizowanej przez Spółkę strategii rozwoju.



- Sąd Rejonowy dla miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie – XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 listopada 2014 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 października 2014 r. opublikowanych raportem bieżącym nr 134/2014 z dnia 29 października 2014 r.

Z treści odpisu aktualnego KRS Spółki wynika, że Sąd Rejestrowy dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta. Zgodnie z treścią uchwały nr 5 NWZ Emitenta z dnia 29 października 2014 r. Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki objętych tą uchwałą w zakresie zmiany wartości nominalnej akcji Emitenta z dotychczasowej 0,20 zł na 0,80 zł z jednoczesnym zmniejszeniem ich ilości z dotychczasowej liczby 49.478.000 do 12.369.500 sztuk akcji. Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie i wynosi 9.895.600,00 zł.

- 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 w sprawie zmiany warunków umorzenia akcji własnych Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki . 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.

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

Investment Friends S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.





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

*Akcjonariat Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień 28 sierpnia 2015 roku nie uległ zmianie w porównaniu do dnia publikacji raportu za I kwartał 2015 roku i przedstawia się następująco.*

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

*Akcjonariat Spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień publikacji raportu za II kwartał 2014 roku, tj. dnia 30 czerwca 2014 roku*

Lp.	AKCJONARIUSZ	L. AKCJI	% AKCJI	L. GŁOSÓW	% GŁOSÓW
1	DAMF INVEST S.A.	29 156 820	58,93	29 156 820	58,93



2	INVESTMENT FRIENDS S.A. (akcje własne)	6 400 000	12,94	6 400 000	12,94
3	Pozostali	13 921 180	28,13	13 921 180	28,13
	razem	49 478 000	100	49 478 000	100%

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

Informacje te nie uległy zmianie w porównaniu do dnia publikacji raportu za I kwartał 2015 roku w dniu 11 maja 2015 roku i przedstawiają się następująco:

Pan Mariusz Patrowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej 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,

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:

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.



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

Zarząd 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 oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28.08.2015 r.

Rada Nadzorcza Emitenta:

- Pan Mariusz Patrowicz – na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28.08.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta.
- Pan Damian Patrowicz- na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. -. 28.08.2015 r nie posiada akcji Emitenta
- Pani Anna Kajkowska – na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28.08.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pani Marianna Patrowicz - na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28.08.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pan Wojciech Hetkowski - na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28.08.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pani Małgorzata Patrowicz- na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r . oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28.08.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pan Jacek Koralewski na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 11.05.2015 r -. oraz na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28.08.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta

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

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



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

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

**VIII. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCYI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCYI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCYI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA, WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM:**

- a. INFORMACJI O PODMIOCIE, Z KTÓRYM ZOSTAŁA ZAWARTA TRANSAKCYA,**
- b. INFORMACJI O POWIĄZANIACH EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTEM BĘDĄCYM STRONĄ TRANSAKCYI,**
- c. INFORMACJI O PRZEDMIOCIE TRANSAKCYI,**
- d. ISTOTNYCH WARUNKÓW TRANSAKCYI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM WARUNKÓW FINANSOWYCH ORAZ WSKAZANIEM OKREŚLONYCH PRZEZ STRONY SPECYFICZNYCH WARUNKÓW, CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA TEJ UMOWY, W SZCZEGÓLNOŚCI ODBIEGAJĄCYCH OD WARUNKÓW POWSZECHNIE STOSOWANYCH DLA DANEGO TYPU UMÓW,**
- e. INNYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH TYCH TRANSAKCYI, JEŻELI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA,**



f. **WSZELKICH ZMIAN TRANSAKCYJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, OPISANYCH W OSTATNIM SPRAWOZDANIU ROCZNYM, KTÓRE MOGŁY MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA**

- **PRZY CZYM JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W PÓŁROCZNYM SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA TYCH INFORMACJI;**

W pierwszym półroczu 2015 roku Investment Friends S.A. nie zawarła w/w transakcji.

**IX. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM:**

- NAZWY (FIRMY) PODMIOTU, KTÓREMU ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE,**
- ŁĄCZNEJ KWOTY KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, KTÓRA W CAŁOŚCI LUB W OKREŚLONEJ CZĘŚCI ZOSTAŁA ODPOWIEDNIO PORĘCZONA LUB GWARANTOWANA,**
- OKRESU, NA JAKI ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE,**
- WARUNKÓW FINANSOWYCH, NA JAKICH ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE, Z OKREŚLENIEM WYNAGRODZENIA EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ ZA UDZIELENIE PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI,**
- CHARAKTERU POWIĄZAŃ ISTNIEJĄCYCH POMIĘDZY EMITENTEM A PODMIOTEM, KTÓRY ZACIĄGNĄŁ KREDYTY LUB POŻYCZKI;**

W pierwszym półroczu 2015 roku Investment Friends S.A. nie zawarła w/w transakcji.



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

Investment Friends S.A. za pierwsze półrocze 2015 roku osiągnęła:

- strata z działalności operacyjnej w wysokości 53 898,79 złotych
- zysk netto w wysokości 1 947 286,88 złotych.

**W ocenie Zarządu istotnymi zdarzeniami mającym wpływ na wynik finansowy emitenta, które miały miejsce w pierwszym półroczu 2015 r. były następujące wydarzenia:**

**- 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 ilości w wyniku umorzenia 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.



## **- 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 przejęcia przedmiotu pożyczki na własność.

Zgodnie z umową z dnia 24.03.2015r. pożyczkobiorca ustanowił zabezpieczenie zwrotu pożyczki w postaci weksła własnego in blanco wraz ze stosowną deklaracją.

W czasie obowiązywania Umowy wszelkie przytki z akcji FLY.PL S.A. będące 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 o zawarciu umowy pożyczki pieniężnej.**

W dniu 25.03.2015r. Emitent 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 weksła 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.

**- 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 niezwiązanych 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, 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 przekaze 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.

## **-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. 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 2.300.000,00 zł powiększoną o należne odsetki.

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.



## **- 15. 05.2015 roku raportem bieżącym nr 15/2015 Emitent poinformował o uzgodnieniu Planu Podziału**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 19/2015 z dnia 31.03.2015r. Emitent poinformował, że w dniu 15.05.2015r. pomiędzy Emitentem a Spółkami:

- 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;
- 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 VIII Gospodarczy KRS pod numerem 0000176582;
- 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;
- 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;
- 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;

jako Spółkami Dzielonymi,

oraz spółką IFERIA S.A. z siedzibą w Płocku, przy ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000552042 jako Spółką Przejmującą dokonane zostało uzgodnienie Planu Podziału.

Planowany podział Emitenta oraz pozostałych Spółek Dzielonych ma zostać dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h. poprzez przeniesienie całości majątku Spółek dzielonych na Spółkę przejmującą (podział przez wydzielenie) z wyłączeniem składników enumeratywnie wymienionych w załącznikach do Planu Podziału. Wszystkie składniki majątku Spółek Dzielonych w tym Emitenta przypadają będą Spółce Przejmującej z wyłączeniem składników wyszczególnionych w załącznikach od nr 6 do nr 11 do Planu Podziału, składniki majątkowe INVESTMENT FRIENDS S.A., które w ramach podziału nie będą przenoszone na spółkę IFERIA S.A. w Płocku wymienione zostały w załączniku nr 11 do Planu Podziału. Emitent informuje, że zgodnie z ustalonymi warunkami Planu Podziału wydzieleniu i przeniesieniu na spółkę IFERIA S.A. w Płocku podlegają będą składniki majątkowe Emitenta o łącznej wartości 215.390,00 zł (dwieście piętnaście tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt złotych 00/100).

Zgodnie z warunkami uzgodnionego Planu Podziału podział Emitenta ma zostać dokonany bez obniżania kapitału zakładowego Emitenta, z uwagi na posiadanie przez Spółkę wystarczających kapitałów własnych innych niż kapitał zakładowy tj. w drodze obniżenia kapitałów własnych Emitenta o kwotę 215.390,00 zł (dwieście piętnaście tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt złotych 00/100).



W ramach Podziału akcjonariuszom Emitenta przypadają będzie 21.539.000 (dwadzieścia jeden milionów pięćset trzydzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki Przejmującej o łącznej wartości nominalnej 215.390,00 zł (dwieście piętnaście tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt złotych 00/100). Krąg Akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do otrzymania akcji IFERIA S.A. w ramach procedury podziałowej będzie określany zgodnie ze stanem posiadania akcji Emitenta w Dniu Referencyjnym. Dzień Referencyjny będzie wyznaczany przez Zarząd Spółki Przejmującej w uzgodnieniu z Zarządami Spółek Dzielonych oraz zostanie podany do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego z odpowiednim wyprzedzeniem. Każdy z akcjonariuszy Emitenta dzielonej otrzyma akcje Spółki Przejmującej w stosunku przydziału 1 : 2 tj. za 1 (jedną) akcją Emitenta zostaną przyznane 2 (dwie) akcje Spółki Przejmującej.

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

Dla przeprowadzenia podziału zgodnie z warunkami Planu Podziału wymagane jest podjęcie stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenia wszystkich Spółek biorących udział w podziale. Emitent w załączeniu do niniejszego raportu przekazuje pełną treść Planu Podziału wraz załącznikami, Sprawozdanie Zarządu sporządzone na podstawie art. 536 k.s.h. uzasadniające podział oraz strategię działania. W załączeniu do niniejszego raportu Emitent przekazał:

1) Plan Podziału wraz załącznikami:

1. Projekty uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółek dzielonych w sprawie podziału
2. Projekty uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przejmującej w sprawie podziału
3. Projekt zmiany Statutu Spółki przejmującej
4. Ustalenie wartości majątku Spółek Dzielonych według stanu na dzień 1 kwietnia 2015 roku
5. Oświadczenie Zarządu Spółki przejmującej zawierające informacje o stanie księgowym Spółki przejmującej wg stanu na dzień 7 kwietnia 2015 roku.
6. Wykaz składników majątku (aktywów i pasywów) FON S.A. nieprzenoszonych na IFERIA w ramach Podziału.
7. Wykaz składników majątku (aktywów i pasywów) ELKOP S.A. nieprzenoszonych na IFERIA w ramach Podziału.
8. Wykaz składników majątku (aktywów i pasywów) INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. nieprzenoszonych na IFERIA w ramach Podziału.
9. Wykaz składników majątku (aktywów i pasywów) ATLANTIS SA nieprzenoszonych na IFERIA w ramach Podziału.
10. Wykaz składników majątku (aktywów i pasywów) RESBUD S.A. nieprzenoszonych na IFERIA w ramach Podziału.
11. Wykaz składników majątku (aktywów i pasywów) INVESTMENT FRIENDS S.A. nieprzenoszonych na IFERIA w ramach Podziału.

2) Sprawozdanie Zarządu INVESTMENT FRIENDS S.A.

3) Strategia działania INVESTMENT FRIENDS S.A. po podziale



Wszystkie załączniki do niniejszego raportu Emitent również udostępnił bezpłatnie na swojej stronie internetowej pod adresem <http://www.ifsapl/> w sposób umożliwiający ich wydruk.

Zarząd Emitenta informuje, że Emitent nie sporządza i nie publikuje prognoz finansowych, stąd załączony do niniejszego raportu dokument Strategii działania po podziale nie zawiera planu finansowego obejmującego analizę ekonomiczno-finansową możliwości prowadzenia działalności przez okres co najmniej 3 lat. Nadto Zarząd Emitenta wskazuje, że sposób planowanego podziału nie powinien mieć wpływu na bieżącą działalność Spółki.

Emitent informuje, że będzie na bieżąco przekazywał wszelkie informacje niezbędne dla akcjonariuszy związane z procedurą podziału Spółki w formie raportów bieżących w tym w szczególności o terminie odbycia Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad przewidziane będzie podjęcie uchwały o podziale Emitenta poprzez przeniesienie części majątku Emitenta na IFERIA S.A. w Płocku.

**- 02.06.2015 roku Emitent przekazał, raportem 27/2015, informację o wyborze podmiotu uprawnionego do przeprowadzania przeglądu jednostkowego sprawozdania za pierwsze półrocze 2015 r. oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.**

Rada Nadzorcza Emitenta na podstawie § 10 ust. 6 Statutu Spółki na posiedzeniu w dniu 02.06.2015 r. wybrała podmiot Misters Audytor Advisor Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (kod poczt. 02-520 ), przy ul. Wiśniowej 40/5, zarejestrowaną w Sądzie dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy – KRS nr 0000375656, NIP 5213591329 .

Misters Audytor Advisor Sp. z o.o., jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Jest reprezentowana przez Prezesa Zarządu Panią Barbarę Misterską – Dragan wpisana na listę biegłych rewidentów prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod 2581.

Rada Nadzorcza Spółki postanowiła, że Misters Audytor Advisor Sp. z o.o., będzie podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia do dokonania przeglądu jednostkowego raportu śródrocznego Spółki Investment Friends S.A. za okres półroczny kończący się dnia 30.06.2015 r., oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Investment Friends S.A. za rok obrotowy 2015. Emitent korzystał z usług Misters Audytor Advisor Sp. z o.o. w Warszawie w zakresie dokonania przeglądu jednostkowego raportu śródrocznego za okres półroczny, oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Investment Friends S.A. za rok obrotowy 2014.

**- 25.06.2015 roku Emitent poinformował, że w dniu 24.06.2015r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach z dnia 18 czerwca 2015r. o wyznaczeniu biegłego wydanego na wniosek spółek Elkop S.A., IFERIA S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Atlantis S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A.**

Sąd Rejonowy w Katowicach jako Sąd właściwy miejscowo dla Spółki ELKOP S.A. postanowił wyznaczyć biegłego rewidenta i biegłego ds. wyceny przedsiębiorstwa w osobie Małgorzaty Jurga, wpisanej na listę KIBR pod nr 10700, Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga, ul. Władysława



Nehringa 8/1, 60-247 Poznań, do przeprowadzenia badania planu podziału spółek Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Atlantis S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. poprzez przeniesienie części majątku spółek na spółkę IFERIA S.A. w zakresie poprawności i rzetelności

**-26.06.2015 roku raportem 31/2015 Emitent przedstawił stanowisko Zarządu Spółki odnośnie planowanego podziału Spółki.**

### **Istotne zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po dniu 30.06.2015 roku**

**- 3.07.2015 roku raportem bieżącym nr 37/2015 Emitent przekazał informację w sprawie procedury podziału o następującej treści:**

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku informuje, że ze spółek ATLANTIS S.A., RESBUD S.A., INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. oraz FON S.A. w Płocku - podmiotów biorących udział w procedurze podziału w oparciu o postanowienia uzgodnionego w dniu 15.05.2015r. Planu Podziału, otrzymał informację o wydaniu dla tych spółek przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowień :

- o przyjęciu Planu Podziału do akt odnośnie spółek ATLANTIS S.A. oraz RESBUD S.A. oraz
- o nałożeniu na wszystkie wyżej wymienione podmioty zobowiązania do uiszczenia zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego lub złożenia oświadczenia o samodzielnym rozliczeniu się Spółki z biegłym.

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

**- 27.07.2015 roku Emitent raportem 38/2015 przekazał informację w sprawie procedury podziału Spółki treści następującej :**

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku informuje, że w dniu 27.07.2015r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydane w dniu 21.07.2015r. o nałożeniu na Emitenta zobowiązania do uiszczenia zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego lub złożenia oświadczenia o samodzielnym rozliczeniu się Spółki z biegłym.

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

**- 07.08.2015 roku raportem 40/2015 Emitent przekazał informację w sprawie procedury podziału Spółki treści następującej :**

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 38/2015 z dnia 27.07.2015r. informuje, że w dniu 06.08.2015r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w przedmiocie wyznaczenia biegłego rewidenta i biegłego ds. wyceny



przedsiębiorstwa w osobie Małgorzaty Jurga, wpisanej na listę KIBR pod nr 10700, Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga, ul. Władysława Nehringa 8/1, 60-247 Poznań, do przeprowadzenia badania planu podziału spółek ELKOP S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Atlantis S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. poprzez przeniesienie części majątku spółek na spółkę IFERIA S.A. w zakresie poprawności i rzetelności.

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

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

**- spłata udzielonej pożyczki pieniężnej w dniu w dniu 07.11.2014 roku spółce Top Marka S.A.**

Emitent zawarł jako pożyczkodawca w dniu 07.11.2014 roku umowę pożyczki zabezpieczonej z spółką Top Marka S.A. Aktualne zadłużenie Top Marka S.A. wobec Emitenta wynosi 7.650.000 zł. Pożyczkobiorca dokonuje miesięcznych spłat odsetek od pożyczonej kwoty w terminie do dnia 5 każdego miesiąca. Ostateczny termin spłaty zadłużenia został określony na dzień 31.03.2016 roku.

**- podział Emitenta zgodnie z opublikowanym planem podziału z dnia 3.05.2015 roku.**

Emitent oraz:

- ATLANTIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock,
- ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie przy ul. J. Maronia 44, 41-506 Chorzów,
- INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock,
- RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock,
- FON Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, (spółki dzielone )

w porozumieniu z spółką IFERIA S.A. z siedzibą w Płocku, przy ul. Padlewskiego 18c, 09-402 jako Spółką Przejmującą dokonały uzgodnienia Planu Podziału.

Planowany podział Emitenta oraz pozostałych Spółek Dzielonych ma zostać dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h. poprzez przeniesienie całości majątku Spółek dzielonych na Spółkę przejmującą (podział przez wydzielenie). Emitent informuje, że zgodnie z ustalonymi warunkami Planu Podziału wydzieleniu i przeniesieniu na spółkę IFERIA S.A. w Płocku podlegać będą składniki majątkowe Emitenta o łącznej wartości 215.390,00 zł (dwieście piętnaście tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt złotych 00/100).





Zgodnie z warunkami uzgodnionego Planu Podziału podział Emitenta ma zostać dokonany bez obniżania kapitału zakładowego Emitenta, z uwagi na posiadanie przez Spółkę wystarczających kapitałów własnych innych niż kapitał zakładowy tj. w drodze obniżenia kapitałów własnych Emitenta o kwotę 215.390,00 zł (dwieście piętnaście tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt złotych 00/100).

W ramach Podziału akcjonariuszom Emitenta przypadają będzie 21.539.000 (dwadzieścia jeden milionów pięćset trzydzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki Przejmującej o łącznej wartości nominalnej 215.390,00 zł (dwieście piętnaście tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt złotych 00/100).

Wszystkie załączniki Planu Podziału Emitent udostępnił bezpłatnie na swojej stronie internetowej pod adresem <http://www.ifsa.pl/> w sposób umożliwiający ich wydruk.

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

### ***Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki***

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

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

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



## ***Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kontrahentów***

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 koniunkturą gospodarczą w Polsce***

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

## ***Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce***

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

Płock, dnia 28 sierpnia 2015 roku

.....  
Agnieszka Gujgo  
Prezes Zarządu Emitenta