



Investment Friends S.A.

**INVESTMENT FRIENDS
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT OKRESOWY
ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU**

**ZAWIERAJĄCY KWARTALNĄ
INFORMACJĘ FINANSOWĄ**

Płock, dnia 13.11.2015 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 46



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.....	5
2.1	Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.....	5
2.2	Skrócone kwartałne sprawozdanie finansowe Investment Friends S.A. za okres od 01 lipca 2015 r. do 30 września 2015 r. (w tys. PLN).....	10
3.	Informacja dodatkowa do kwartalnego sprawozdania finansowego.....	20
3.1	Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	18
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.....	27
3.4	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	27
3.5	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.....	27
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.....	27
3.7	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	28
3.8	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	28
3.9	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	28
3.10	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	29
3.11	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	29
3.12	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	29
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.....	29
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.....	29
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.....	29
3.16	Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.....	29
3.17	Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	29
3.18	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	30
3.19	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	30



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.....	30
3.21 Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	30
3.22 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.....	30
4.10 Skład Rady Nadzorczej.....	33
4.11 Skład Zarządu.....	29
4.12 Wybrane dane finansowe	29
4.13 Opis organizacji grupy kapitałowej.....	30
4.14 Wskazanie akcjonariuszy.....	30
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.....	34
4.16 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.....	30
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.....	31
4.18 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	38
4.19 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	34
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:	38
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.....	38
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.....	40
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.	40
4.25 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	41

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 oraz sprawozdanie zarządu uwzględniające wymogi § 87 ust. 7 pkt. 2-11 Rozporządzenia.

2. Kwartalne sprawozdanie finansowe

2.1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.

Prezentowane dane finansowe Spółki za trzeci 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:

- 30.09.2015 r., 30.06.2015 r., 31.12.2014 r. oraz 30.09.2014 r. dla bilansu,
- od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r. od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r. dla zestawienia zmian w kapitale własnym,
- od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 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.

- Materiały

Koszty materiałów wycenia się wg cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

- Towary

Wycenia się wg cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło". Przy wycenie stosuje się zasadę ostrożnej wyceny.

- Surowce

Wycenia się wg cen nabycia.

- Wyroby gotowe.

Wyceniane są wg kosztu wytworzenia.

- Produkcja w toku.

Wyceniana jest w wg wartości surowców bezpośrednio zużytych do jej wytworzenia

• Należności

Należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

Odpisów aktualizujących dokonuje się na należności, których ściągальność 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 pomniejszyły 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.

- **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 odroczony 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.

2.2 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Investment Friends S.A. za okres od 01 lipca 2015 r. do 30 września 2015 r. (w tys. PLN)

2.1 Bilans

BILANS	Na dzień 30.09.2015	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 30.09.2014
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	220	4 888	6 400	3
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	0	0	0	0
- wartość firmy	0	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0
3. Należności długoterminowe	10	6	3	3
3.1. Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek	10	6	3	3
4. Inwestycje długoterminowe	79	4 692	6 091	0
4.1. Nieruchomości	0	0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	79	4 692	6 091	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	79	4 692	6 091	0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	131	190	306	0
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	131	190	306	0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II. Aktywa obrotowe	7 309	6 991	3 153	6 290
1. Zapasy	0	0	0	0
2. Należności krótkoterminowe	299	269	201	42



2.1. Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek	299	269	201	42
3. Inwestycje krótkoterminowe	7 006	6 718	2 952	6 248
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 006	6 718	2 952	6 248
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	3 159
b) w pozostałych jednostkach	7 006	6 700	2 950	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0	18	2	3 089
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	4	0	0
A k t y w a r a z e m	7 529	11 879	9 553	6 293

P a s y w a				
I. Kapitał własny	4 288	7 724	5 777	5 629
1. Kapitał zakładowy	8 616	8 616	9 896	9 896
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	-12 800	-12 800
4. Kapitał zapasowy	21 587	21 587	33 107	33 107
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-24 426	-24 426	0	0
8. Zysk (strata) netto	-1 489	1 947	-24 426	-24 574
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 241	4 155	3 776	664
1. Rezerwy na zobowiązania	7	887	558	591
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	883	552	591
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
a) długoterminowa	0	0	0	0
b) krótkoterminowa	0	0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy	0	4	6	0
a) długoterminowe	0	0	0	0
b) krótkoterminowe	0	4	6	0
2. Zobowiązania długoterminowe	0	0	3 035	0



Investment Friends S.A.

2.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek	0	0	3 035	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3 234	3 268	183	73
3.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	46
3.2. Wobec pozostałych jednostek	3 234	3 268	183	27
3.3. Fundusze specjalne	0	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
4.1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
a) długoterminowe	0	0	0	0
b) krótkoterminowe	0	0	0	0
P a s y w a r a z e m	7 529	11 879	9 553	6 293

Wartość księgowa	4 288	7 724	5 777	5 629
Liczba akcji	10 769 500	10 769 500	12 369 500	49 478 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,40	0,72	0,47	0,11
Rozwodniona liczba akcji	10 769 500	10 769 500	12 369 500	49 478 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,40	0,72	0,47	0,11

Płock, dnia 13 listopada 2015 roku

Prezes Zarządu:

Agnieszka Gujgo

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka



2.2 Rachunek Zysków i Strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres 01.07.2015- 30.09.2015	Za okres 01.01.2015- 30.09.2015	Za okres 01.07.2014- 30.09.2014	Za okres 01.01.2014- 30.09.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	39	104	0	12 149
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	39	104	0	11 517
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	632
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	0	0	0	14 546
- do jednostek powiązanych	0	0	0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0	14 128
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	418
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	39	104	0	-2 397
IV. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	31	152	85	121
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	8	-48	-85	-2 518
VII. Pozostałe przychody operacyjne	0	4	2	2 938
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	2 789
2. Dotacje	0	0	0	0
3. Inne przychody operacyjne	0	4	2	149
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	0	2	0	31
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
3. Inne koszty operacyjne	0	2	0	31
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	8	-46	-83	389
X. Przychody finansowe	-1 337	1 231	3 114	3 166
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0



2. Odsetki, w tym:	402	1 224	1	7
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-1 742	0	3 113	3 113
5. Inne	3	7	0	46
XI. Koszty finansowe	2 924	3 043	0	27 538
1. Odsetki, w tym:	53	172	0	63
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	27 475
3. Aktualizacja wartości inwestycji	2 871	2 871	0	0
4. Inne	0	0	0	0
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	-4 253	-1 858	3 031	-23 983
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0	0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	-4 253	-1 858	3 031	-23 983
XV. Podatek dochodowy	-817	-369	591	591
a) część bieżąca	0	0	0	0
b) część odroczone	-817	-369	591	591
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	-3 436	-1 489	2 440	-24 574

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-1 341	-1 341	-22 765	-22 765
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	17 472 296	17 472 296	19 655 644	19 655 644
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,20	-0,09	0,12	-1,25
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	17 472 296	17 472 296	19 655 644	19 655 644
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,20	-0,09	0,12	-1,25

Płock, dnia 13 listopada 2015 roku

Prezes Zarządu:

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Agnieszka Gujgo

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka

2.3 Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Za okres 01.07.2015- 30.09.2015	Za okres 01.01.2015- 30.09.2015	Za okres 01.01.2014- 31.12.2014	Za okres 01.01.2014- 30.09.2014
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	7 724	5 777	43 003	43 003
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	7 724	5 777	43 003	43 003
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 616	9 896	9 896	9 896
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	-1 280	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	1 280	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	1 280	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 616	8 616	9 896	9 896
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	-12 800	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	12 800	-12 800	-12 800
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	-12 800	-12 800
- zakup akcji własnych			-12 800	-12 800
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-12 800	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	-12 800	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	-12 800	-12 800
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	21 587	33 107	33 832	33 832



4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-11 520	-725	-725
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	11 520	725	725
- pokryciu straty	0	0	725	725
- umorzenie akcji (udziałów)	0	11 520	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	21 587	21 587	33 107	33 107
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-22 479	0	-725	-725
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 947	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 947	0	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 947	0	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	24 426	0	725	725
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	24 426	0	725	725
a) zwiększenia (z tytułu)	0	24 426	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	24 426	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	725	725
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	0	0	725	725
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	24 426	24 426	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-22 479	-24 426	0	0
8. Wynik netto	-3 436	-1 489	-24 426	-24 574
a) zysk netto	0	0	0	0



b) strata netto	3 436	1 489	24 426	24 574
c) odpisy z zysku	0	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	4 288	4 288	5 777	5 629
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 288	4 288	5 777	5 629

Płock, dnia 13 listopada 2015 roku

Prezes Zarządu:

Agnieszka Gujgo

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Kancelaria Biegłego Rewidenta
GALEX Jolanta Gałuszka

1.4 Rachunek Przepływów Pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Za okres 01.07.2015- 30.09.2015	Za okres 01.01.2015- 30.09.2015	Za okres 01.07.2014- 30.09.2014	Za okres 01.01.2014- 30.09.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	-3 436	-1 489	2 440	-24 574
II. Korekty razem	1 075	-963	16 596	43 378
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	0	0	0	1 004
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-43	-150	0	63
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	0	0	-2 789



6. Zmiana stanu rezerw	-880	-550	591	556
7. Zmiana stanu zapasów	0	0	0	9 450
8. Zmiana stanu należności	-34	-105	15 992	8 960
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-62	-12	17	-8 240
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	59	171	-4	-460
11. Inne korekty	2 035	-317	0	34 834
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-2 361	-2 452	19 036	18 804
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0	0	
I. Wpływy	97	278	0	2 840
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	2 789
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	97	278	0	51
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	51
b) w pozostałych jednostkach	97	278	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	97	278	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	-2 300	0	3 159	3 630
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	466
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-2 300	0	3 159	3 164
a) w jednostkach powiązanych	0	0	3 159	3 164
b) w pozostałych jednostkach	-2 300	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-2 300			
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności	2 397	278	-3 159	-790



inwestycyjnej (I-II)				
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
I. Wpływy	0	2 300	0	968
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	2 300	0	968
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II. Wydatki	54	128	12 800	17 864
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	12 800	12 800
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	5 001
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0
8. Odsetki	54	128	0	63
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-54	2 172	-12 800	-16 896
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	-18	-2	3 077	1 118
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-18	-2	3 077	1 118
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	18	2	12	1 971
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	0	0	3 089	3 089
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Płock, dnia 13 listopada 2015 roku

Prezes Zarządu:

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Agnieszka Gujgo

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)	Zwiększenie (w tys. zł)	Zmniejszenie (w tys. zł.)	Stan na 30.09.2015 (w tys. zł.)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	552	488	1 033	7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	306	30	205	131
Odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych*	2 904	2379	5248	33

*Spółka prezentuje w pozycji długoterminowe aktywa finansowe akcje FLY. PL S.A., które zostały pożyczone Słonecznym Inwestycjom Sp. z o.o. w marcu 2015 roku. Akcje zostały wycenione na dzień bilansowy według kursu giełdowego. Wskutek tego w trzecim kwartale 2015 roku nastąpiła

aktualizacja wartości akcji w wysokości – 4 613 tys. złotych. Kwota odpisu została ujęta w rachunku zysku i strat.

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

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

- Dnia 3 lipca 2015 roku Emitent komunikatem bieżącym nr 37 podał informację w sprawie procedury podziału Spółki.

Treść raportu:

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.

O zamiarze podziału Emitent informował Raportem bieżącym numer 19/2015 z 31.03.2015r. O uzgodnieniu planu podziału Emitent informował Raportem bieżącym numer 24/2015 z 15.05.2015r. natomiast o wyznaczeniu biegłego rewidenta przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS tj. Sąd właściwy dla ELKOP S.A., Emitent informował raportem bieżącym 30/2015 z dnia 25.06.2015r.

Emitent będzie informował na bieżąco o przebiegu procedury podziałowej.

- Dnia 27 lipca 2015 roku Emitent komunikatem bieżącym nr 38 podał informację w sprawie procedury podziału Spółki.

Treść raportu:

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.

O zamiarze podziału Emitent informował Raportem bieżącym numer 19/2015 z 31.03.2015r. O uzgodnieniu planu podziału Emitent informował Raportem bieżącym numer 24/2015 z 15.05.2015r. natomiast o wyznaczeniu biegłego rewidenta przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS tj. Sąd właściwy dla ELKOP S.A., Emitent informował raportem bieżącym 30/2015 z dnia 25.06.2015r.

Emitent będzie informował na bieżąco o przebiegu procedury podziałowej.

- Dnia 7 sierpnia 2015 roku Emitent komunikatem bieżącym nr 40 podał informację w sprawie procedury podziału Spółki.

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.

O zamiarze podziału Emitent informował Raportem bieżącym numer 19/2015 z 31.03.2015r. O uzgodnieniu planu podziału Emitent informował Raportem bieżącym numer 24/2015 z 15.05.2015r. Emitent będzie informował na bieżąco o przebiegu procedury podziałowej.

Istotne zdarzenia po okresie sprawozdawczym tj. po dniu 30.09.2015 roku:

- Dnia 2 października 2015 roku Emitent komunikatem bieżącym nr 41 podał informację o planowanym podziale oraz opublikował opinię biegłego rewidenta.

Treść raportu:

Zarząd INVESTMENT FRIENDS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000143579 w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 19/2015 z dnia 31.03.2015r. oraz raportu nr 24/2015 z dnia 15.05.2015r. niniejszym informuje, że w dniu 01.10.2015r. do Spółki wpłynęła opinia niezależnego biegłego rewidenta sporządzona zgodnie z art. 538 § 1 Kodeksu spółek handlowych z badania planu podziału Emitenta oraz spółek:

- ATLANTIS 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 (ATLANTIS SA),

- 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 (FON SA)
- 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 (ELKOP SA)
- RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000090954 (RESBUD)
- INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000267789 (INVESTMENT FRIENDS CAPITAL)

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.

Pełna treść opinii biegłego z badania Planu Podziału stanowi załącznik do niniejszego raportu oraz dostępna jest nieodpłatnie na stronie internetowej Emitenta pod adresem <http://www.ifsa.pl/> w sposób umożliwiający jej wydruk.

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

O zamiarze dokonania Podziału Emitent informował raportem bieżącym nr 19/2015 z dnia 31.03.2015r. Uzgodniony w dniu 15.05.2015r. Plan Podziału wraz z załącznikami wymaganymi przepisami prawa opublikowany został raportem bieżącym nr 24/2015 z dnia 15.05.2015r. oraz udostępniony został nieodpłatnie na stronie internetowej Emitenta pod adresem <http://www.ifsa.pl/> gdzie wraz z dokumentami określonymi art. 540 k.s.h. oraz opinią biegłego będzie dostępny nieprzerwanie aż do dnia zakończenia Walnych Zgromadzeń spółek podejmujących uchwały w sprawie podziału w sposób umożliwiający wydruk wszystkich dokumentów.

Akcjonariusze Emitenta będą również mogli zapoznać się z wszystkimi dokumentami dotyczącymi Podziału o których mowa w art. 540 ksh w siedzibie INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, w terminie do zakończenia Walnych Zgromadzeń podejmujących uchwały w sprawie podziału w dniach od poniedziałku do piątku, w godzinach od 9:00 do 14:00

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.

- Dnia 19 października 2015 roku Emitent komunikatem bieżącym nr 42 opublikował Drugie zawiadomienie o planowanym podziale oraz informację o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 16.11.2015r.

Treść raportu:

Zarząd INVESTMENT FRIENDS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000143579, niniejszym w nawiązaniu do treści raportu nr 41/2015 z dnia 02.10.2015r. na podstawie art. 539 Kodeksu Spółek handlowych po raz drugi zawiadamia o zamiarze dokonania podziału Emitenta oraz Spółek:

- 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 (ATLANTIS SA),

- 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 (FON SA)

- 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 (ELKOP SA)

- RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000090954 (RESBUD)

- INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000267789 (INVESTMENT FRIENDS CAPITAL)

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 w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., tj. podziału przez wydzielenie majątków Spółek Dzielonych na spółkę Przejmującą.

O zamiarze dokonania Podziału Emitent informował raportem bieżącym nr 19/2015 z dnia 31.03.2015r. pierwsze zawiadomienie o zamiarze podziału wraz z opinią biegłego rewidenta z badania Planu Podziału opublikowane zostało raportem bieżącym nr 41/2015 z dnia 02.10.2015r. Uzgodniony w dniu 15.05.2015r. Plan Podziału wraz z załącznikami wymaganymi przepisami prawa opublikowany został raportem bieżącym nr 24/2015 z dnia 15.05.2015r. oraz udostępniony został nieodpłatnie na stronie internetowej Emitenta pod adresem <http://www.ifsa.pl/> gdzie wraz z dokumentami określonymi art. 540 k.s.h. oraz opinią biegłego będzie dostępny nieprzerwanie aż do dnia

zakończenia Walnych Zgromadzeń spółek podejmujących uchwały w sprawie podziału w sposób umożliwiający wydruk wszystkich dokumentów.

Akcjonariusze Emitenta będą również mogli zapoznać się z wszystkimi dokumentami dotyczącymi Podziału o których mowa w art. 540 ksh w siedzibie INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, w terminie do zakończenia Walnych Zgromadzeń podejmujących uchwały w sprawie podziału w dniach od poniedziałku do piątku, w godzinach od 9:00 do 14:00

Jednocześnie Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku zawiadamia o zwołaniu na dzień 16.11.2015r. na godzinę 13:00 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C.

Pełna treść ogłoszenia o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia stanowi załącznik do niniejszego raportu.

- Dnia 3 listopada 2015 roku Emitent komunikatem bieżącym nr 43 opublikował Informację w sprawie podziału spółki – informacje uzupełniające do opinii z badania Planu Podziału

Treść raportu:

Zarząd spółki INVESTMENT FRIENDS S.A. z siedzibą w Płocku informuje, że dniu 02.11.2015r. do spółki wpłynęło pismo biegłego rewidenta Pani Małgorzaty Jurgi zawierające informacje dodatkowe do opinii biegłego z badania Planu Podziału, opublikowanej przez Emitenta raportem bieżącym nr 41/2015 z dnia 02.10.2015r.

Emitent informuje, że w związku z wydaniem przez biegłego rewidenta opinii z badania Planu Podziału z dnia 15.05.2015r. opublikowanego raportem bieżącym nr 24/2015 z dnia 15.05.2015r., uzgodnionego przez Emitenta oraz spółki: ELKOP S.A., FON S.A., INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A., RESBUD S.A., ora ATLANTIS S.A. jako spółki dzielone oraz spółką IFERIA S.A. jako spółką przejmującą w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., zwrócił się do biegłego rewidenta o udostępnienie dodatkowych informacji w zakresie ustaleń poczynionych przez biegłego w trakcie wykonanego badania.

Emitent wyjaśnia, że ze względu na przyjętą przez podmioty biorące udział w procedurze podziału konstrukcję podziału, opis części majątku Emitenta, który nie podlega przeniesieniu na Spółkę IFERIA S.A. został zamieszczony w Załączniku nr 11, natomiast składniki majątku przechodzące na spółkę IFERIA S.A. zostały ujęte w punkcie 2.3 Planu Podziału. W trakcie prac prowadzonych przez biegłego rewidenta nad opinią z badania Planu Podziału biegły rewident poczynił ustalenia na podstawie, których był w stanie w odpowiedzi na wniosek Emitenta udzielić informacji dodatkowych o grupach składników majątku i zobowiązań Emitenta, które w szczególności będą mogły podlegać przeniesieniu na rzecz spółki IFERIA S.A. które to informacje Emitent przekazuje w załączeniu do niniejszego raportu bieżącego.

- Dnia 4 listopada 2015 roku Emitent komunikatem bieżącym nr 43 opublikował Informację o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 01.12.2015r.

Treść raportu:

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. w Płocku zawiadamia, że w dniu 04.11.2015r. do spółki wpłynęło pismo akcjonariusza spółki DAMF Invest S.A. w Płocku zawierające informację o zwołaniu

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w trybie art. 399 § 3 k.s.h. na dzień 01.12.2015r. na godzinę 13:00 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C.

Zarząd Spółki informuje, że w załączeniu przekazuje ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

- Dnia 4 listopada 2015 roku Emitent komunikatem bieżącym nr 46 poinformował o Odwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r.

Treść raportu:

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. z siedzibą w Płocku niniejszym informuje o odwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez Zarząd Spółki na dzień 16.11.2015r. na godzinę 13:00.

Emitent wyjaśnia, że odwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r. podyktowane jest faktem, że na Walne Zgromadzenie nie zarejestrowali się akcjonariusze reprezentujący dostateczną liczbę akcji oraz głosów na zgromadzeniu umożliwiających podjęcie jedynej przewidzianej w porządku obrad uchwały w sprawie podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie).

W związku z powyższym, wobec braku wymaganego quorum odbycie Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r. stało się bezprzedmiotowe.

Jednocześnie Zarząd informuje że na dzień 01.12.2015r. przez uprawnionego akcjonariusza zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w którego porządku obrad przewidziane zostały te same sprawy co w porządku Walnego Zgromadzenia odwołanego niniejszym raportem.

O zwołaniu przez akcjonariusza na dzień 01.12.2015r. na godzinę 13:00 w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C Walnego Zgromadzenia, Emitent informował raportem nr 44/2015 z dnia 04.11.2015r.

- Dnia 10 listopada 2015 roku Emitent komunikatem bieżącym nr 47 podał informację o podjęciu przez Zarząd decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych Emitenta.

Treść raportu:

Zarząd INVESTMENT FRIENDS S.A. z siedzibą w Płocku niniejszym informuje, iż w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem kwartalnym za III kwartał 2015r., którego publikacja przewidziana jest na dzień 16.11.2015r., Zarząd Emitenta w dniu 10.11.2015r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30.09.2015r. odpisu aktualizującego z tytułu spadku wartości aktywów finansowych Spółki w wysokości 4.613.120,52 zł. Odpisem aktualizującym objęta jest kategoria aktywów finansowych długoterminowych Emitenta w zakresie zawartych przez Emitenta umów pożyczki akcji FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie. Emitent informuje, że na dzień publikacji niniejszego raportu oraz na dzień 30.09.2015r. kategoria aktywów finansowych objętych odpisem dotyczy zawartych przez Emitenta jako pożyczkodawcę umów pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. obejmujących łącznie pakiet 464.564 akcji spółki FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie, której akcje notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect GPW S.A. w Warszawie. Wartość tego aktywa

finansowego w księgach Emitenta szacowana jest zgodnie z ich wartością godziwą, którą w przypadku akcji FLY.PL S.A. uczestniczących w obrocie ocenia się z uwzględnieniem ich kursu na rynku na którym są one notowane.

Emitent wyjaśnia, iż na dzień 30.06.2015r na który sporządzone zostało ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta obejmujące I półrocze 2015r., wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym wynosiła 4.692.096,40 zł, przy czym ówczesna wycena tych aktywów opierała się na jednostkowym kursie akcji FLY.PL S.A. na dzień bilansowy. W konsekwencji opisanego powyżej odpisu, wynik finansowy Emitenta ulegnie zmniejszeniu o 4.613.120,52 zł. Wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym tj. aktywów finansowych długoterminowych w zakresie zawartych przez Emitenta umów pożyczek obejmujących łącznie 464.564 akcji FLY.PL S.A., po dokonaniu ww. odpisu aktualizacyjnego w księgach Emitenta wyniesie 78.975 zł. Zarząd dokonał ponownej wyceny aktywa finansowego długoterminowego w postaci umowy pożyczki akcji FLY.PL S.A. stosując tą samą metodę wyceny zgodnie z wartością kursu akcji FLY.PL S.A. na dzień bilansowy.

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 30.09.2015 r. została utworzona rezerwa na podatek odroczonej w wysokości 7 tys. na skutek dokonania wyceny długoterminowych aktywów finansowych oraz na wynagrodzenie za pożyczenie akcji do Słonecznych Inwestycji Sp. z o.o. Innych rezerw nie tworzą.

3.8 Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tytuł	Stan na 01.01.2015 (w tys. zł)	Zwiększenie (w tys. zł)	Zmniejszenie (w tys. zł.)	Stan na 30.09.2015 (w tys. zł.)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	552	488	1 033	7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	306	30	205	131

Na dzień 30.09.2015 roku saldo rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 7 tys. zł i jest niższe od salda na dzień 01.01.2014 roku o 545 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.09.2015 roku wynoszą 131 tys. zł i dotyczą wyceny krótkoterminowych pożyczek otrzymanych oraz wyceny pożyczki udzielonej, wycenionej 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

Na skutek umowy pożyczki z dnia 24.03.2015 zawartej ze Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. zmieniono klasyfikację akcji FLY. PL S.A. wykazywanych w Spółce w Inwestycjach krótkoterminowych jako inne krótkoterminowe aktywa finansowe. Umowa pożyczki akcji zawarta jest do dnia 31.12.2016r. prezentowana jest w długoterminowych aktywach finansowych. Akcje te były zaklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu i wyceniane poprzez wynik finansowy. Zmiana klasyfikacji do długoterminowych nie spowodowała zmiany zasad wycen.

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

Wszystkie istotne wydarzenia Emitent opisał w punkcie 3.2 niniejszego sprawozdania.

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.



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

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	104	12 149	25	2 906
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-46	389	-11	93
Zysk (strata) brutto	-1 858	-23 983	-447	-5 737
Zysk (strata) netto	-1 489	-24 574	-358	-5 879
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 452	18 804	-590	4 498
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	278	-790	67	-189
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 172	-16 896	522	-4 041
Przepływy pieniężne netto, razem	-2	1 118	-0,48	267
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	7 529	9 553	1 776	2 242
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3 241	3 776	765	886
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0	3 035	0	712
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3 234	183	763	43
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	4 288	5 777	1 012	1 355



Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	8 616	9 896	2 033	2 322
Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	10 769 500	12 369 500	10 769 500	9 895 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,14	-1,99	-0,03	-0,59
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,14	-1,99	-0,03	-0,59
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,40	0,47	0,09	0,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,40	0,47	0,09	0,14
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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

- pozycje bilansowe przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy
 - w dniu 30 września 2015 roku 1 EUR = 4,2386 PLN
 - w dniu 30 września 2014 roku 1 EUR = 4,1755 PLN
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym.
 - w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. 1 EUR = 4,1585 PLN
 - w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. 1 EUR = 4,1803 PLN

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 Rady Nadzorczej
- 4) Małgorzata Patrowicz- Członek Rady Nadzorczej
- 5) Marianna Patrowicz- Członek Rady Nadzorczej
- 6) Wojciech Hetkowski- Członek Rady Nadzorczej
- 7) Anna Kajkowska- - Członek Rady Nadzorczej

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).

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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

➤ **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. 30.09.2015 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 półrocznego sprawozdania finansowego tj. 28.08.2015 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%

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. 13.11.2015 r.

Rada Nadzorcza Emitenta:

- Pan Mariusz Patrowicz – na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28 czerwca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 13.11.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta.
- Pan Damian Patrowicz - na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28 czerwca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 13.11.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta

- Pani Anna Kajkowska – na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28 czerwca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 13.11.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pani Marianna Patrowicz - na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28 czerwca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 13.11.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pan Wojciech Hetkowski - na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28 czerwca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 13.11.05.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pani Małgorzata Patrowicz- na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28 czerwca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 13.11.05.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta
- Pan Jacek Koralewski - na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 28 czerwca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 13.11.2015 r. - nie posiada akcji Emitenta

Pośrednie posiadanie akcji INVESTMENT FRIENDS S.A. na dzień przekazania Raportu Kwartalnego tj. 13.11.2015 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.

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 kwocie 11.650.000,00 zł. 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 wpłynę na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Aktualne zadłużenie TOP Marka S.A. wobec Emitenta wynosi 7.650.000,00 zł.

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 kwocie 11.650.000,00 zł. 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 wpłynę na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Aktualne zadłużenie TOP Marka S.A. wobec Emitenta wynosi 7.650.000,00 zł.

- 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.

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

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

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

Ryzyko związane z 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 niego 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 13 listopada 2015 r.

Agnieszka Gujgo – Prezes Zarządu