

Investment Friends Capital S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU



1. Podstawowe informacje o Spółce

<i>Firma Spółki:</i>	<i>Investment Friends Capital S.A.</i> Do 5 marca 2012r. Spółka działała pod Firmą Zakłady Mięsne Herman S.A z siedzibą w Hermanowa 900, 36-020 Tyczyn. PKD – 1011Z. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.02.2012r dokonano zmiany siedziby Spółki, Statutu, nazwy Firmy Spółki oraz zakresu działalności.
<i>Dane adresowe:</i>	Płock 09-402, ul. Padlewskiego 18C
<i>Numer identyfikacji podatkowej:</i>	81331886031
<i>Przedmiot działalności według PKD:</i>	PKD – 6619Z. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
<i>Sąd Rejestrowy Spółki:</i>	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy w dniu 2.01.2007 roku pod numerem 0000267789.
<i>Rok obrotowy:</i>	Zgodnie ze Statutem Spółki rok obrotowy rozpoczyna się w dniu 01 stycznia, a kończy się w dniu 31 grudnia.



2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu rocznego sprawozdania z działalności Spółki

Roczne sprawozdanie z działalności Spółki zostało sporządzone na podstawie § 91 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 roczne sprawozdanie finansowe wraz z informacją dodatkową do sprawozdania finansowego sporządzone na podstawie § 91 ust. 1 pkt.3 w/w Rozporządzenia.

3. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012

➤ Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do dnia 31 grudnia 2014 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

➤ Podstawa sporządzenia sprawozdania

Prezentowane dane finansowe Spółki za rok obrotowy 2012 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz zasadami (polityką) rachunkowości Spółki. W bieżącym roku obrotowym Spółka nie zmieniała zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad przyjętych w sprawozdaniu za poprzedni rok obrotowy. Walutą, w której sporządzone jest niniejsze sprawozdanie jest PLN (polski złoty). Sprawozdanie zostało sporządzone w tysiącach złotych.

➤ Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowane zostały w sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, stanowiącym integralną część raportu rocznego.



4. Skład i zmiany w organach Spółki w prezentowanym okresie sprawozdawczym

➤ Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco;

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania	Data odwołania
Janusz Fejdasz	Przewodniczący	od 01.01.2007	do 15.02.2012
Sławomir Ruszel	Wiceprzewodniczący	od 01.01.2007	do 15.02.2012
Marian Mieczysław Mirosław	Członek	od 01.01.2007	do 15.02.2012
Andrzej Skarbek	Członek	od 12.12.2011	do 15.02.2012
Marian Adam Walczak	Sekretarz	od 01.01.2007	do 15.02.2012
Wojciech Hetkowski	Przewodniczący	od 15.02.2012	do 15.02.2012
Mariana Patrowicz	Członek	od 15.02.2012	do 15.02.2012
Małgorzata Patrowicz	Członek	od 15.02.2012	do 15.02.2012
Jacek Koralewski	Członek	od 15.02.2012	do 15.02.2012
Damian Patrowicz	Członek	od 15.02.2012	do 15.02.2012

➤ Skład Zarządu

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco;

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania	Data odwołania
Grzegorz Wysocki	Prezes Zarządu	od 12.10.2011	do 23.03.2012
Witold Szczepaniak	Wiceprezes Zarządu	od 12.10.2011	do 10.04.2012
Robert Ogrodnik	Prezes Zarządu	od 11.04.2012	do 11.04.2012

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



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A.
za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 623,00	41 560,00	628,00	10 038,00
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 675,00	-7 137,00	881,00	-1 724,00
Zysk (strata) brutto	-94 358,00	-7 691,00	-22 608,00	-1 858,00
Zysk (strata) netto	-94 358,00	-7 421,00	-22 608,00	-1 792,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-405,00	-2 233,00	-97,00	-539,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-118 642,00	1 335,00	-28 427,00	322,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	121 558,00	427,00	29 125,00	103,00
Przepływy pieniężne netto, razem	2 511,00	-471,00	602,00	-114,00
Aktywa, razem (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	28 988,00	15 302,00	7 091,00	3 464,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	720,00	14 239,00	176,00	3 224,00
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,00	3 472,00	0,00	786,00
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	106,00	7 785,00	26,00	1 763,00
Kapitał własny (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	28 268,00	1 063,00	6 915,00	241,00
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	45 048,00	15 016,00	11 019,00	3 400,00
Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	45 047 916	15 015 972	45 047 916	15 015 972
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-2,09	-0,49	-0,50	-0,12
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-3,35	-0,49	-0,80	-0,12
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,63	0,07	0,15	0,02
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,63	0,07	0,15	0,02
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.

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



- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według średniego kursu EUR ogłaszanego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. według kursu 4,0882 zł na dzień 31.12.2012 roku i kursu 4,4168 zł na dzień 31.12.2011 roku.
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR wg średniej arytmetycznej średnich kursów EUR ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym, tj. według kursu 4,1736 zł za 2012 rok oraz kursu 4,1401 zł za 2011 rok.

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

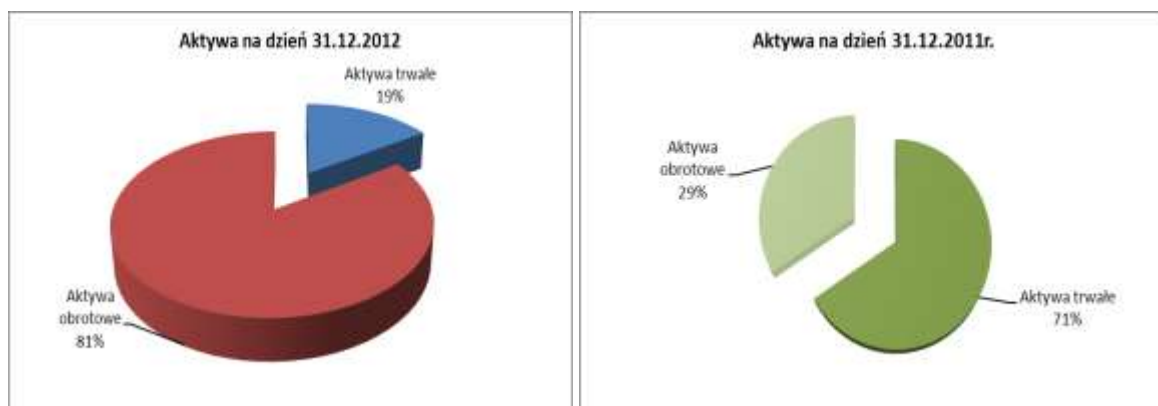
Wartość aktywów i pasywów Spółki wynosiła na 31.12.2012r – 28 988 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o ponad 89 %.



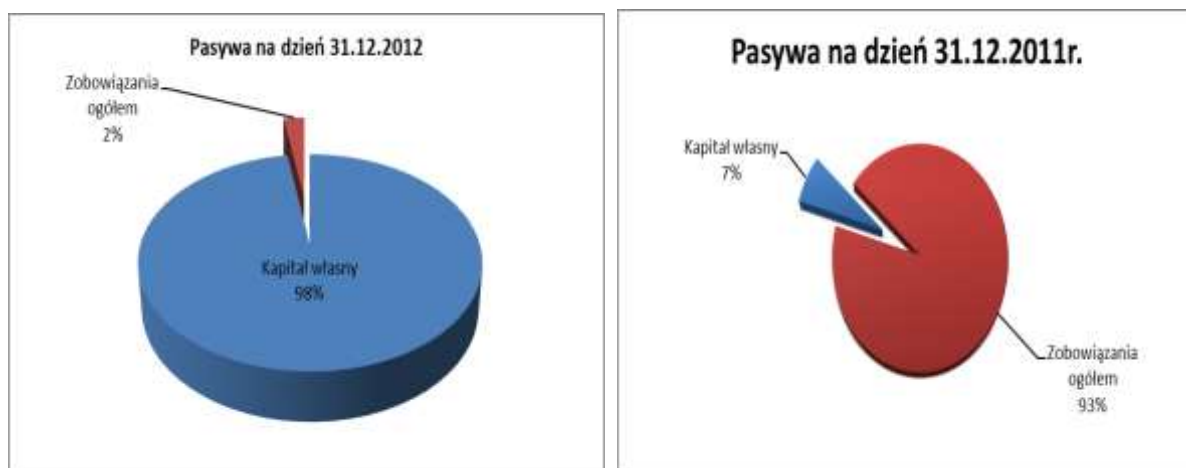
W roku 2012r. Spółka odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 3 675 tys. zł oraz stratę z działalności gospodarczej 94 358 tys. zł. Strata wynikała głównie z działalności finansowej Spółki tj. straty ze zbycia inwestycji (części obligacji) oraz aktualizacji wartości inwestycji (przeszacowania wartości pozostałych posiadanych obligacji strukturyzowanych, których wartość wykupu uzależniona była min. od notowań kursów akcji Emitenta, Spółki Fon S.A i Atlantis S.A. – wszystkich notowanych na rynku głównym GPW).

W strukturze składników bilansu po stronie aktywów nastąpił znaczący wzrost aktywów obrotowych z kwoty 4 393 tys. zł w 2011r. do kwoty 23 378 tys. zł na koniec 2012r. oraz spadek aktywów trwałych wynikający z wydzielenia i zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Wzrost wynikał przede wszystkim ze wzrostu posiadanych przez Emitenta krótkoterminowych aktywów finansowych. Istotną rolę we wzroście aktywów obrotowych w strukturze aktywów miała wycena rynkowa posiadanego przez Spółkę portfela inwestycyjnego oraz zgromadzone na lokatach środki pieniężne. W wycenie portfela inwestycyjnego nie uwzględniono wyceny rynkowej posiadanych akcji Spółki Elkop Energy, ze względu na okresowe zawieszenie notowań tej Spółki i z tym związane trudności z ustalaniem wartości godziwej.



W strukturze pasywów bilansu nastąpił znaczący wzrost kapitałów własnych z 1 063 tys. zł w roku 2011 do 28 268 tys. zł w roku 2012 oraz zmniejszenie zobowiązań ogółem z kwoty 14 239 tys. zł w 2011r do 720 tys. zł w roku 2012.



W roku 2012 zwiększył się również kapitał zakładowy z 15 016 tys. zł do 45 048 tys. zł w wyniku emisji akcji serii E.

W roku 2012r, w związku z zakończeniem działalności w przemyśle mięsnym nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży produktów z 41 560 tys. zł w 2011r do 2 623 tys. zł w roku 2012 oraz z tym związany spadek kosztów sprzedanych produktów.

W związku z fundamentalną zmianą w zakresie profilu działalności, przeniesieniu siedziby Spółki oraz zmian organizacyjnych zmniejszono także koszty ogólnego zarządu z 3 181 tys. zł do 458 tys. zł w 2012r.





Główne wskaźniki

Wskaźniki rentowności	Sposób wyliczenia	31.12.2012	31.12.2011
Rentowność działalności podstawowej	Wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży produktów	-31,87%	- 12,27%
Rentowność aktywów (ROA)	Zysk netto/aktywa	- 325,51%	- 48,50%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto/kapitał własny	-333,80%	- 698,12%

Ze względu na występującą stratę większość wskaźników przyjmuje wartość ujemną.

Wskaźniki płynności	Sposób wyliczenia	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	220,55	0,56
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ aktywa ogółem	2,48%	93,05%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Zobowiązania ogółem/kapitał własny	2,53%	1059%

7. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

Przedstawione ryzyka w poniższej kolejności, nie odzwierciedlają ich ważności dla Emitenta.

➤ Ryzyko kursu walutowego i stopy procentowej

Działalność Emitenta odbywa się głównie na rynku krajowym i w walucie lokalnej. Transakcje pomiędzy podmiotami realizowane są w walucie lokalnej. Obecnie nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki.

Ewentualnie udzielone przez Spółkę pożyczki o stałym oprocentowaniu narażone mogą być na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast ewentualnie udzielone pożyczki ze zmienną stopą procentową narażone mogą być na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

➤ Ryzyko płynności

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości. W spółce obecnie nie występuje ryzyko utraty płynności. Spółka nie wyklucza w przyszłości (jeżeli będzie taka potrzeba) finansowania inwestycji instrumentami o charakterze dłużnym lub emisją celową akcji.

Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje wolne



środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

➤ **Ryzyko kredytowe**

rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa kooperantów handlowych
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które Spółka inwestuje, udziela pożyczek.

Spółka na bieżąco monitoruje stany należności od kontrahentów, przez co narażenie jej na ryzyko nieściągalności należności jest 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 związane z sytuacją gospodarczą w Polsce.**

Sytuacja i koniunktura gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez wszystkie podmioty w tym Emitenta, gdyż powodzenie rozwoju spółek inwestujących w odnawialne źródła energii, wytwarzanie i handel energii elektrycznej z odnawialnych źródeł jej pozyskiwania, inwestycje typu Venture Capital w dużej mierze zależy między innymi od kształtowania się warunków prowadzenia działalności gospodarczej.

Emitent w celu ograniczenia tego ryzyka bierze pod uwagę przy decyzjach inwestycyjnych i ich wycenach publikowane prognozy sytuacji gospodarczej.

➤ **Ryzyko legislacyjne i interpretacji przepisów prawa**

W Polsce z dość często dokonywanymi zmianami przepisów prawa podatkowego podnosi się ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Emitenta, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Ponadto w związku z niejednorodnymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów w przypadku przyjęcia przez Emitenta odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej. Emitent stara się ograniczać to ryzyko poprzez stałą współpracę z kancelarią prawną oraz kancelarią biegłego rewidenta, umożliwiającą bieżące konsultacje w zakresie interpretacji przepisów prawnych.

➤ **Ryzyko związane z koniunkturą giełdową.**

Sytuacja na rynku kapitałowym jest ściśle powiązana z sytuacją prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka. 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 Emitenta. Również obejmowane obligacje strukturyzowane, których wartość wykupu może być uzależniona od kursu wskazanych w warunkach wykupu walorów notowanych na GPW, jest obciążona znaczącym ryzykiem i wpływem na wyniki finansowe Spółki.

➤ **Ryzyko związane z działalnością podstawową Spółki oraz z branżą nowych technologii.**

Powyższe ryzyko jest najbardziej istotnym dla wszystkich podmiotów prowadzących działalność Venture Capital.

Planowana działalność Emitenta w sektorze Venture Capital, skierowana jest na inwestycje w podmioty i przedsięwzięcia na wczesnym etapie rozwoju o innowacyjnej działalności z zakresie stosowanych technologii i dostarczanych produktów i usług. W przypadku niekorzystnych zmian w sektorach działalności potencjalnie posiadanych spółek portfelowych lub nie zrealizowaniu przez spółki portfelowe strategii rozwoju zakładane wyniki finansowe mogłyby ulec pogorszeniu. Sytuacja taka mogłaby wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez Spółkę udziałów i akcji danych podmiotów.

Spółka będzie starała się ograniczać to ryzyko na etapie wyboru inwestycji poprzez przeprowadzanie przy projektach due diligence oraz stałego monitorowania działalności podmiotów, w których dokonała zaangażowania kapitałowego.

Zakładany dynamiczny wzrost sektora nowych technologii w branży energii odnawialnej oraz regulacje prawne w tym zakresie z uwagi na zakładany profil inwestycyjny Spółki, ma duże znaczenie dla oceny ryzyka gospodarczego Emitenta. Nie można zagwarantować, że tempo wzrostu tego sektora będzie odpowiednio wysokie jak również, że przyjmowane regulacje prawne będą korzystne dla podmiotów prowadzących działalność w segmentach pozyskiwania energii odnawialnej.

➤ **Ryzyko opóźnień i niepowodzenia w realizacji projektów i inwestycji.**

Uzyskiwanie zysków z inwestycji w spółki na zasadzie Venture Capital uwarunkowane jest wieloma czynnikami pozostającymi poza kontrolą Emitenta takich jak ogólna koniunktura gospodarcza, zmiany technologiczne, zmiany w zachowaniu konsumentów itp. Istnieje również ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności negatywnie wpływających na rozwój projektów, ich wartość oraz opóźnienie w ich realizacji, co może przyczynić się na niemożność uzyskania zakładanych zysków z inwestycji w pierwotnie założonym przedziale czasowym lub poniesienia straty z inwestycji. Inwestycje w projekty o wysokim potencjale wzrostu będące równocześnie w stosunkowo wczesnym stadium rozwoju może zakończyć się również niepowodzeniem z przyczyn zależnych i niezależnych od Spółki. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że inwestycje typu Venture Capital charakteryzują się stosunkowo wysoką stopą zwrotu ale również relatywnie wysokim ponoszonym ryzykiem inwestycyjnym.

➤ **Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym.**

Nowa strategia Investment Friends Capital S.A. zakłada również zakup udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, a w związku z tym o znacznie ograniczonych możliwościach płynności. W konsekwencji mogą wystąpić potencjalne trudności z zamykaniem realizowanych inwestycji lub z uzyskaniem zadawalającej ceny przy sprzedaży posiadanych akcji lub udziałów. Emitent będzie starał się ograniczyć omawiane ryzyko uwzględniając je w cenie nabycia akcji/udziałów.

➤ **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 zadawalającej cenie. W przypadku niepozyskania dodatkowych środków istnieje ryzyko, że inwestycje wobec ich niedofinansowania mogą nie przynieść zakładanych zysków lub w skrajnym przypadku zakończyć się niepowodzeniem. Ryzyko to Spółka stara się eliminować poprzez zabezpieczenie dostępu do innych źródeł finansowania będąc członkiem dużej grupy kapitałowej.

➤ Ryzyko wzrostu konkurencji

Emitent jak każdy podmiot gospodarczy będący w jego portfelu prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiągnane 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.

8. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

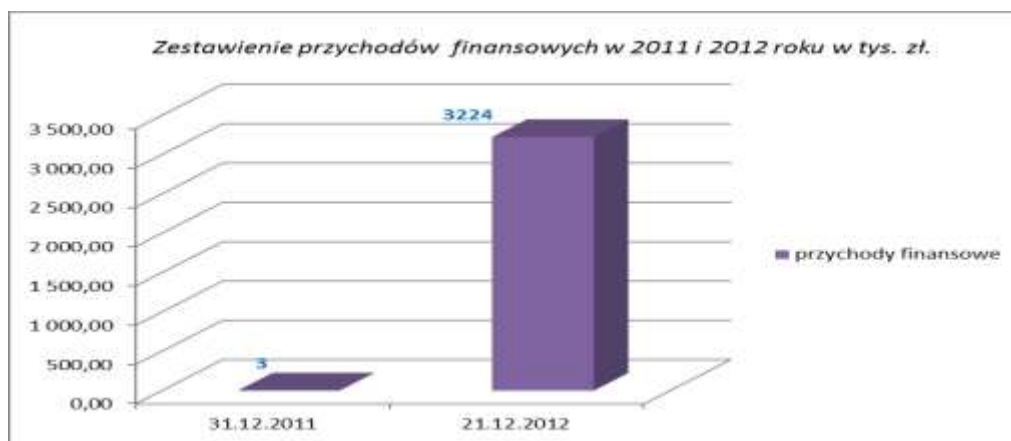
Spółka jeszcze na początku pierwszego kwartału 2012r prowadziła działalność w dotychczasowej branży w zakresie przetwórstwa mięsnego.

W związku z przeprowadzonymi głębokimi zmianami organizacyjnymi tj. wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa – zakładu produkcyjnego i wniesieniu aportem jako wkład niepieniężny do spółki zależnej, zakończono działalność w przemyśle spożywczym.

Nowo wytyczoną działalnością spółki jest działalność inwestycyjna na szeroko pojętym rynku kapitałowym i finansowym.

Ze względu na specyfikę nowo wytyczonej działalności Spółki, nie można zdefiniować i wyodrębnić oraz wskazać klasycznych grup towarów, produktów czy usług.

Poza pierwszym kwartałem okresu sprawozdawczego decydującą rolę w strukturze uzyskiwanych przez Emitenta przychodów zajmują przychody netto ze sprzedaży produktów związanych ze sprzedażą aktywów oraz znacząco przychody finansowe, związane z aktualizacją wyceny posiadanych aktywów tj. akcji, udziałów oraz instrumentów dłużnych innych podmiotów gospodarczych zarówno publicznych jak i niepublicznych.



9. Informacje o rynkach zbytu z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne



Spółka w nowym profilu działalności zajmuje się działalnością inwestycyjną wyłącznie na rynku krajowym zarówno publicznym jak i niepublicznym.

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

10. Zdarzenia wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania

- Po przerwie w obradach Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, dnia 05.01.2012r Uchwałą nr 7, po analizie dotychczasowej działalności Spółki oraz zarysie programu naprawczego, postanawia o dalszym funkcjonowaniu Spółki.
- W dniu 11.01.2012r do Spółki wpłynęły zawiadomienia od:
 - spółki Fon Ecology S.A. w Płocku
 - spółki Fon S.A. w Płocku będącego podmiotem dominującym wobec spółki Fon Ecology
 - spółki Damf Invest S.A. w Płocku będącego podmiotem dominującym wobec spółki Fon Ecology
 - Pana Damiana Patrowicza będącego podmiotem dominującym wobec spółki Damf Invest S.A.
 - Pana Mariusza Patrowicza będącego podmiotem dominującym wobec spółki Damf Invest S.A.informujące, o pośrednim nabyciu znacznego pakietu akcji Emitenta (Raporty bieżące nr: 4,5,6,7,8/2012 z dnia 12.01.2012r)
- Raportem bieżącym nr 10/2012 z dnia 13.01.2012r (ujawnienie opóźnionej informacji poufnej) Emitent poinformował o zawarciu istotnej umowy inwestycyjnej.
W dniu 29.12.2011r. Spółka, jako jedna ze stron zawarła ze spółkami: TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach oraz Fon Ecology S.A. z siedzibą w Płocku Umowę Inwestycyjną. Umowa z dnia 29.12.2011r. była częścią szerokiego porozumienia inwestorskiego, w którego skład wchodzi również zawarta w dniu 29.12.2011r. umowa pomiędzy TransRMF Sp. z o.o. a Fon Ecology S.A., której Emitent nie jest stroną a na mocy której, ze skutkiem na dzień 01.01.2012r. własność kontrolnego pakietu akcji Emitenta zmieniła właściciela. Na mocy umowy inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r. Emitent zobowiązał się do podjęcia szeregu czynności w celu dokonania głębokiej restrukturyzacji swojej działalności a nadto do dokonania wydzielenia oraz wniesienia aportem do spółki zależnej Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. w Hermanowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta. Na dalszym etapie współpracy Emitent zobowiązał się do dokonania zbycia udziałów w spółce ZM Herman Sp. z o.o. po cenie nie mniejszej niż wartość wniesionego przez Emitenta aportu. Jednocześnie Emitent informował, że podjęte zostały wszelkie kroki w celu zabezpieczenia interesów Emitenta i jego akcjonariuszy a także licznych wierzycieli Emitenta.
- W dniu 31 stycznia 2012 roku zostaje podwyższony kapitał zakładowy spółki zależnej Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. o kwotę 5.000.000 zł poprzez utworzenie 25.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 200 zł każdy. Udziały zostały pokryte wkładem niepieniężnym poprzez wniesienie do Spółki zależnej ZM Herman Sp. z o.o. całego przedsiębiorstwa produkcyjnego w rozumieniu art. 551 Kodeksu Cywilnego.
- W dniu 15 lutego 2012 roku odbywa się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które zmienia: Statut Spółki, Firmę i siedzibę Spółki oraz jej przedmiot działalności. Dodatkowo podjęto uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału i emisji warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje do kwoty 30.032 mln zł.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraża również zgodę na wniesienie przedsiębiorstwa produkcyjnego Emitenta do Spółki zależnej oraz zmienia skład Rady Nadzorczej.
Dnia 5 marca 2012 Sąd Rejonowy w Rzeszowie rejestruje zmiany dokonane na NWZA w dniu 15 lutego 2012 roku.



- W dniu 1 marca 2012r Emitent zawarł ze Spółką Omenix Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 160 tys. zł, udzieloną na okres 12 miesięcy z oprocentowaniem 10% w stosunku rocznym, która zostanie spłacona jednorazowo w okresie wymagalności.
- W dniu 20 marca 2012r. Zarząd Investment Friends Capital S.A. zawarł ze spółką Trans RMF Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach umowę zbycia 100% udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z siedzibą w Hermanowej, o czym informował raportem bieżącym nr 24/2012 z dnia 21.03.2012r. Na podstawie zawartej umowy, Emitent zbył 25.025 udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z siedzibą w Hermanowej, o wartości nominalnej 200 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 5.005.000,00 zł. Cena sprzedaży wyżej wskazanych udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. w Hermanowej zgodnie z umową wynosiła 5.000.000,00 zł. W majątku spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. znajdowało się przedsiębiorstwo produkcyjne Emitenta, które zostało wydzielone z jego majątku oraz zbyte na rzecz spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o.
- Dnia 26.03.2012r., do Spółki wpłynęła rezygnacja Prezesa Zarządu Pana Grzegorza Wysockiego z pełnionej przez niego funkcji. Przyczyną rezygnacji Pana Wysockiego było zakończenie części procesu restrukturyzacji, a zmiany w Zarządzie są elementem przyjętej strategii w związku ze zmianami w akcjonariacie Spółki.
- W dniu 26.03.2012r, do siedziby Emitenta wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego wydane w dniu 16.03.2012r. pod sygnaturą akt RZ.XII NS-REJ.KRS/002926/12/106 w przedmiocie rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 30.031.944,00 zł
- Dnia 10.04.2012r. w związku z zakończeniem kolejnego etapu restrukturyzacji Spółki Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Witolda Szczepaniaka oraz o powołaniu ze skutkiem od dnia 11.04.2012r. Pana Roberta Ogrodnika na funkcję Prezesa Zarządu Spółki jednoosobowo. (raport bieżący nr 27/2012 z dnia 11.04.2012r.)
- W dniu 11.04.2012r. Zarząd Spółki Investment Friends Capital S.A. odwołał Pana Stefana Wątróbskiego z funkcji prokurenta. Odwołanie prokury udzielonej Panu Wątróbskiemu związane jest z kontynuacją procesu restrukturyzacji Spółki.
- Realizując założenia obniżania kosztów m.in. poprzez outsourcing wielu obszarów, w dniu 17 kwietnia 2012r Emitent zawarł umowę zlecającą prowadzenie księgowości i spraw kadrowych Spółki Kancelarii Biegłego Rewidenta Galex Jolanta Gałuszka z siedzibą w Cieszynie.
- Dnia 24.05.2012r Zarząd Krajowego depozytu Papierów Wartościowych uchwałą nr 376/12 dokonał zarejestrowania do 30 031 944 akcji zwykłych na okaziciela serii E, Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda pod kodem PLHERMAN00039, pod warunkiem podjęcia decyzji przez Spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym wprowadzone już zostały inne akcje Emitenta oznaczone tym samym kodem.
- Realizując postanowienia uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15.02.2012r. w sprawie: „emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki” oraz zgodnie z zapisami umów doradztwa inwestycyjnego zawartymi między Emitentem, a 5 podmiotami, w tym spółką Fon S.A., Zarząd Spółki w dniu 15.06.2012r. zaoferował do objęcia łącznie 6 podmiotom 30.031.944 warrantów subskrypcyjnych akcji serii E. Rozliczenie zaliczek z tytułu umów doradztwa inwestycyjnego nastąpi do 9 listopada 2012r. po ustaleniu wysokości wynagrodzenia, które wynikać będzie m.in. z ilości objętych akcji i ze średniej ceny ważonej wolumenem akcji Emitenta w okresie od 01.08.2012r do 31.10.2012r.
- Na skutek złożonych w dniu 15.06.2012r. przez adresatów oferty Emitenta ofert pokrywających się z ofertą Emitenta, w dniu 15.06.2012r. doszło do zawarcia umowy nieodpłatnego objęcia oraz



wydania łącznie 30.031.944 warrantów subskrypcyjnych akcji serii E wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5 NWZ z dnia 15.02.2012r.

Adresaci oferty Emitenta w ramach realizacji uprawnienia przysługującego im z posiadanych warrantów w dniu 15.06.2012r. dokonali zapisu na 30.031.944 akcji serii E Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 30.031.944 zł. Cena emisyjna akcji serii E zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 5 par. 2 ust. 4 NWZ z dnia 15.02.2012r. została przez Zarząd Emitenta Uchwałą z dnia 14.06.2012r. ustalona na poziomie 5,00 zł za każdą akcję tj. łącznie cena emisyjna 30.031.944 akcji serii E Emitenta wyniosła 150.159.720 zł. W związku z powyższym w dniu 15.06.2012r zakończono subskrypcję akcji serii E (raport bieżący nr 32/2012 i 36/2012)

➤ W dniu 15.06.2012r. Zarząd Emitenta, po konsultacji z Radą Nadzorczą (Uchwała nr 2/06/2012) uzyskał zgodę i przyjął ofertę spółki DAMF Invest S.A. w Płocku z dnia 14.06.2012r., której przedmiotem było nabycie przez Emitenta obligacji spółki DAMF Invest S.A. w Płocku. Wobec powyższego Emitent w dniu 15.06.2012r. nabył 115.000 obligacji serii B spółki DAMF Invest S.A. w Płocku o wartości nominalnej 1080,00 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 124.200.000,00 zł. Cena Emisyjna obligacji wynosi 1000,00 zł tj. łączna cena Emisyjna obligacji wynosi 115.000.000,00 zł. Obligacje nie są oprocentowane. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 16 czerwca 2013r, po cenie uzależnionej od strukturyzowanego wzoru wykupu tj. sumy iloczynów następujących składników: od ustalonego na dzień wykupu średniego kursu akcji wymienionych spółek oraz stałych współczynników FON S.A. w Płocku (x250), Atlantis S.A. w Płocku (x160) oraz kursu akcji Emitenta(x200) wszystkich notowanych na rynku regulowanym GPW S.A. w Warszawie. Kryterium uznania nabytych aktywów za aktywa znacznej wartości jest ich wartość nominalna przekraczająca 10% kapitałów własnych Emitenta. (raport bieżący nr 33/2012)

➤ Wobec wygaśnięcia umowy z dotychczasowym podmiotem dokonującym badania sprawozdań finansowych Emitenta na posiedzeniu w dniu 19.06.2012r. Uchwałą nr 3/06/2012 Rady Nadzorczej, z przedstawionych przez Zarząd ofert dokonano wyboru podmiotu: Misters Audytor Adviser Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu, który dokona przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2012 roku do 30.06.2012 roku oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2012.

➤ W dniu 28.06.2012r odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Podjęto między innymi uchwały w sprawach;

- udzielenia Zarządowi upoważnienia do dokonania w terminie do 01.06.2015 jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy) o kwotę nie wyższą niż 11 261 979 zł w drodze emisji nie więcej niż 11 261 979 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł, wyłączenia prawa poboru, ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji i akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji i zawarcia umowy z Krajowym Depozytem papierów wartościowych,

- wyrażeniu zgody na zmianę 2 261 115 akcji imiennych serii C na okaziciela,

- ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym oraz rejestracji w KDPW Pełny zakres podjętych uchwał został opublikowany raportem bieżącym nr 38/2012 z dnia 28.06.2012r

➤ W dniu 28.06.2012r. do Spółki wpłynęła informacja z KDPW w zakresie wydanego przez dział operacyjny komunikatu w sprawie rejestracji w depozycie akcji serii E w dniu 02.07.2012r. wydanego w oparciu o uchwałę Zarządu KDPW nr 367/12 z dnia 24.05.2012r.

➤ W dniu 28.06.2012r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie wydał uchwałę nr 622/2012 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na Głównym Rynku GPW.

Zarząd GPW S.A. w Warszawie postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku równoległym 30.031.944 akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Ponadto Zarząd GPW S.A. w Warszawie postanowił o wprowadzeniu z dniem 2 lipca w trybie zwykłym akcji serii E do obrotu pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w dniu 02.07.2012r. rejestracji akcji serii E Emitenta



- W dniu 02.07.2012 r wobec wydania akcji serii E w rozumieniu art. 451 § 2 k.s.h. ich nabywcom tj. zapisania akcji serii E na rachunkach akcjonariuszy doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.
- Emisja akcji serii E została dokonana na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15.02.2012r w sprawie "emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki" opublikowanej raportem bieżącym nr 18/2012 z dnia 16.02.2012r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.
- Wobec powyższego warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego doszło do skutku oraz aktualna wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi: 45 047 916 zł i dzieli się na 45 047 916 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł, które łącznie dają 56 744 301 głosów, wobec uprzywilejowania 9 435 270 akcji serii A oraz 2 261 115 akcji serii B Emitenta, które to akcje dają 2 głosy każda.
- Obecnie 31 090 416 akcji Emitenta jest dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. (raport bieżący nr 41/2012 z dnia 02-07-2012r)
- W dniu 04.07.2012r do Spółki wpłynęły zawiadomienia od:
- spółki Damf Invest S.A. w Płocku w sprawie nabycia akcji Emitenta oraz o pośredniej zmianie udziałów w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów Emitenta. (Raport bieżący nr 43/2012)
 - Pana Damiana Patrowicza w sprawie pośredniego nabycia akcji Emitenta oraz pośredniej zmianie udziału w kapitale zakładowym i liczbie głosów Emitenta. (Raport bieżący nr 44/2012)
 - Pana Mariusza Patrowicza w sprawie pośredniego nabycia akcji Emitenta oraz pośredniej zmianie udziału w kapitale zakładowym i liczbie głosów Emitenta. (Raport bieżący nr 45/2012)
 - spółki Fon Ecology w sprawie pośredniego zmniejszenia udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów Emitenta. (Raport bieżący nr 46/)
 - spółki Fon S.A. w sprawie nabycia akcji oraz pośredniej zmianie udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów Emitenta. (Raport bieżący nr 47/2012)
 - spółki TransRMF-Plus w sprawie zmniejszenia udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów Emitenta. (Raport bieżący nr 48/2012)
- W dniu 02-07-2012, Zarząd Emitenta poinformował raportem bieżącym nr 42/2012, że Spółka złożyła wypowiedzenie umowy o pełnienie funkcji Animatora Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych, która była zawarta z Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego S.A. w Warszawie. Zgodnie z treścią złożonego wypowiedzenia termin rozwiązania umowy nastąpił z dniem 30 września 2012r.
- Dnia 12.07.2012r Emitent zawarł umowę o badanie i przegląd sprawozdań finansowych z Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę biegłych rewidentów pod pozycją 3704"
- Ponadto Emitent informuje, że od dnia wyboru przez Radę Nadzorczą podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdaniami finansowego Emitenta spółka Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. zmieniła również adres siedziby, która aktualnie mieści się przy ul. Wiśniowej 40/5 w Warszawie. (RB nr 34/2012)
- W dniu 05.09.2012r, Emitent w ramach dwóch umów cywilnoprawnych zawartych z dwoma podmiotami dokonał nabycia łącznie 1 500 akcji Spółki Elkop Energy S.A. na łączną wartość 1 350 tys. zł.
- W ramach dwóch umów cywilnoprawnych zawartych z dwoma podmiotami poza rynkiem regulowanym w dniu 05.09.2012r, Emitent nabył łącznie 595 000 akcji Spółki Fly.pl S.A. o łącznej wartości 381,75 tys. zł.
- W dniu 12.09.2012r do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, o dokonaniu rejestracji zmian w rejestrze Spółki. Do rejestru zostało wpisane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 30.031.944 akcji serii E z dotychczasowej kwoty



15.015.972,00 zł do kwoty 45.047.916,00 zł, oraz rejestracja nowej wysokości kapitału docelowego w kwocie 11.261.979,00 zł.

Sąd dokonał także rejestracji zmiany statutu w zakresie zmiany treści §7 ust. 1 lit. c) w zakresie rodzaju 2.261.115 akcji serii C z imiennych na akcje na okaziciela.

➤ W dniu 25.09.2012r. do spółki wpłynęły min. zawiadomienia Spółki Damf Invest S.A. w Płocku z dnia 18.09.2012r. i 25.09.2012r w sprawie zmniejszenia udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów Emitenta. (RB nr 53/2012)

➤ W dniu 21,25 i 27.09.2012r, Emitent dokonał rozliczenia zaliczek z tytułu umowy pośrednictwa zawartej z czterema podmiotami w tym ze Spółką Fon. S.A., o której informował w raporcie półrocznym. Wynagrodzenia dla trzech podmiotów po 5 945 tys. i jednego w wysokości 6 270 tys. zł. zostały ustalone zgodnie z umową i były uzależnione m.in od ilości objętych akcji i średniej ceny ważonej wolumenem akcji Emitenta we wskazanym okresie .

➤ Dnia 27.09.2012r, Emitent zawarł poza rynkiem regulowanym, umowę cywilnoprawną, której przedmiotem było nabycie akcji Spółki Elkop Energy S.A. w ilości 485 szt. o wartości 960,30 tys. zł .

➤ W dniu 28.09.2012r. Emitent zawarł za zatwierdzeniem Rady Nadzorczej porozumienie ze Spółką Damf Invest S.A. w sprawie wcześniejszego terminu wykupu części posiadanych obligacji tj. wykupu 10.700 obligacji serii B przez DAMF Invest na dzień 28.09.2012r.

Cena wykupu obligacji została ustalona w sposób określony zgodnie z punktem „Wykup Obligacji” dokumentu obligacji oraz dokumentu Warunków Emisji Obligacji serii B DAMF Invest S.A. na dzień wykupu i wynosi łącznie 1.501.210,00 zł (jeden milion pięćset jeden tysięcy dwieście dziewięć złotych 00/100) Termin zapłaty za obligacje przypada nie później niż 10 dni od dnia wykupu obligacji.

➤ W dniu 01.10.2012r. i 08.10.2012rdo Spółki wpłynęły zawiadomienia Spółki Damf Invest S.A. w Płocku z dnia 01.10.2012r. i 08.10.2012r w sprawie zwiększenia udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów Emitenta. (RB nr 55/2012 i 57/2012)

➤ W dniu 08.10.2012r. Emitent nabył poza rynkiem regulowanym w ramach dwóch niezależnych umów cywilnoprawnych: 869 000 szt. akcji Spółki Fly.pl S.A. na łączną wartość 782,10 tys. zł oraz 514 akcji Spółki Elkop Energy S.A. o łącznej wartości 979,68 tys. zł..

➤ Dnia 11.10.2012r. Znaczący akcjonariusz Emitenta, złożył wobec Emitenta oświadczenie typu Lock-Up w zakresie nie zbywania akcji Emitenta.

Akcjonariusz spółka DAMF Invest S.A. z siedzibą w Płocku zobowiązał się wobec Emitenta pod rygorem zapłaty Emitentowi kary umownej w wysokości 10.000.000 zł, że w okresie od dnia 11.10.2012r. do dnia 31.01.2013r. nie zbędzie, nie zastawi ani nie zobowiąże się do zbycia żadnej z posiadanych 1.742.500 akcji Emitenta, które to akcje stanowią 3,87% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniają DAMF Invest S.A. do oddania 1.742.500 stanowiących 3,07 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

➤ Dnia 15.10.2012r Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie podjął Uchwałę w sprawie warunkowej rejestracji w depozycie 2.261.115 akcji serii C. Uchwała w sprawie rejestracji akcji serii C podjęta została pod warunkiem wprowadzenia tych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. (RB nr 61/2012)

➤ W dniu 24.10.2012r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie wydał uchwałę nr 1069/2012 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW. Zarząd GPW S.A. w Warszawie postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku równoległym 2.261.115 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Ponadto Zarząd GPW S.A. w Warszawie postanowił o wprowadzeniu z dniem 26 października 2012r. w trybie zwykłym akcji serii C do obrotu pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w dniu 26 października 2012r. rejestracji akcji serii C Emitenta. (RB nr 62/2012)



- Dnia 09.11.2012r na podstawie umowy cywilnoprawnej Emitent nabył 453 334 szt akcji Spółki Fly.pl S.A za kwotę 680 tys. zł. Transakcja miała miejsce poza rynkiem regulowanym.
- Dnia 17.12.2012r Zarząd Investment Friends Capital S.A z siedzibą w Płocku w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 36/2012 z dnia 28.06.2012r. przekazał do publicznej wiadomości ostateczną wysokość kosztów emisji akcji serii E. Łącznie koszty związane z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii E poniesione przez Spółkę wyniosły 28.597.947,63 zł.
 - koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty – 28.597.947,63 zł
 - koszty wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie – 0 zł
 - koszty sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 0 zł
 - koszty promocji oferty – 0 zł

Metoda rozliczenia w księgach i sposób ujęcia w sprawozdaniu finansowym:

Poniesione koszty emisji akcji serii E zostały rozliczone zgodnie z art. 36 ust. 2b ustawy z dn. 29.09.1994. o rachunkowości (Dz. U. z 2009r. nr 152, poz. 1223 wraz z późn. zm.)

Poniesione koszty emisji akcji serii E pomniejszyły kapitał zapasowy utworzony z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej i zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym w pozycji bilansowej "Kapitał zapasowy".

Średni koszt przeprowadzenia sprzedaży przypadający na jednostkę papieru wartościowego objętego sprzedażą: 0,95 zł. (RB nr 64/2012)

- W dniu 22.01.2012r, za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w Uchwale z dnia 22.01.2013r, dokonał wniesienia posiadanych przez Emitenta 104.300 obligacji serii B spółki DAMF Invest S.A. z siedzibą w Płocku jako wkład niepieniężny na podwyższenie kapitału spółki DAMF Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000447259.

Emitent objął 2 180 udziałów w spółce DAMF Capital Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy, zaś o wartości emisyjnej 6 650 zł każdy pokrywając je wkładem niepieniężnym o łącznej wartości 14.500.000,00 zł w postaci 104.300 obligacji serii B spółki DAMF Invest S.A z siedzibą w Płocku. Wartość nominalna każdej z obligacji wynosiła 1080,00 zł każda zaś wartość rynkowa 136,60 zł każda. Emitent informuje, że wartość wniesionego wkładu tj. obligacji serii B, strony określiły na poziomie 14.500.000,00 zł. opierając się na algorytmie określającym cenę ich wykupu na dzień 21.01.2013r., która wyniosła 136,60 zł za każdą obligację co dało łączną wartość 14.247.380,00 zł. (RB nr 9/2013)

Nabyte przez Emitenta 2 180 udziałów w spółce DAMF Capital Sp. z o.o. stanowią 11,53% udziału w kapitale zakładowym DAMF Capital Sp. z o.o. oraz uprawniają Emitenta do oddania 2 180 głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki DAMF Capital Sp. z o.o. w Płocku co stanowi 11,53 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Capital Sp. z o.o.

11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych między akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

- W dniu 20 marca 2012r. Zarząd Investment Friends Capital S.A. zawarł ze spółką Trans RMF Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach umowę zbycia 100% udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z siedzibą w Hermanowej, o czym informował raportem bieżącym nr 24/2012 z dnia 21.03.2012r. Na podstawie zawartej umowy, Emitent zbył 25.025 udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z siedzibą w Hermanowej, o wartości nominalnej 200 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 5.005.000,00 zł. Cena sprzedaży wyżej wskazanych udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. w Hermanowej zgodnie z umową wynosiła 5.000.000,00 zł. W majątku spółki Zakłady Mięsne Herman



Sp. z o.o. znajdowało się przedsiębiorstwo produkcyjne Emitenta, które zostało wydzielone z jego majątku oraz zbyte na rzecz spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o.

➤ W dniu 15.06.2012r., po konsultacji z Radą Nadzorczą (Uchwała nr 2/06/2012) Zarząd Emitenta nabył 115.000 obligacji serii B spółki DAMF Invest S.A. w Płocku o wartości nominalnej 1080,00 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 124.200.000,00 zł. Cena Emisyjna obligacji wynosi 1000,00 zł tj. łączna cena Emisyjna obligacji wynosi 115.000.000,00 zł. Obligacje zostały opłacone na podstawie art.489 k.c. Obligacje nie są oprocentowane. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 16 czerwca 2013r, po cenie uzależnionej min. od średniego kursu akcji spółek FON S.A. w Płocku, Atlantis S.A. w Płocku oraz kursu akcji Emitenta wszystkich notowanych na rynku regulowanym GPW S.A. w Warszawie. (raport bieżący nr 33/2012)

➤ W dniu 22.01.2012r, za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w Uchwale z dnia 22.01.2013r, dokonał wniesienia posiadanych przez Emitenta 104.300 obligacji serii B spółki DAMF Invest S.A. z siedzibą w Płocku jako wkład niepieniężny na podwyższenie kapitału spółki DAMF Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000447259.

Emitent objął 2 180 udziałów w spółce DAMF Capital Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy, zaś o wartości emisyjnej 6 650 zł każdy pokrywając je wkładem niepieniężnym o łącznej wartości 14.500.000,00 zł w postaci 104.300 obligacji serii B spółki DAMF Invest S.A z siedzibą w Płocku. Wartość nominalna każdej z obligacji wynosiła 1080,00 zł każda zaś wartość rynkowa 136,60 zł każda. Emitent informuje, że wartość wniesionego wkładu tj. obligacji serii B, strony określiły na poziomie 14.500.000,00 zł. opierając się na algorytmie określającym cenę ich wykupu na dzień 21.01.2013r., która wyniosła 136,60 zł za każdą obligację co dało łączną wartość 14.247.380,00 zł. (RB nr 9/2013)

Nabyte przez Emitenta 2 180 udziałów w spółce DAMF Capital Sp. z o.o. stanowią 11,53% udziału w kapitale zakładowym DAMF Capital Sp. z o.o. oraz uprawniają Emitenta do oddania 2 180 głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki DAMF Capital Sp. z o.o. w Płocku co stanowi 11,53 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Capital Sp. z o.o.

12. Informacje o powiązaniach kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

➤ Po 1 stycznia 2012 roku większościowy pakiet Investment Friends Capital S.A. przeszedł do Grupy Kapitałowej Fon S.A. . 92,95% udziału w kapitale zakładowym oraz 96.04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta należało do Spółki TransRMF – PLUS Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, której udziały zostały kupione przez Fon Ecology Sp. z o.o., Spółkę z grupy Fon S.A.

➤ Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nadal dominującym akcjonariuszem jest Spółka Trans RMF – Plus Sp. z o.o. z siedziba w Płocku, która posiada obecnie wobec podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta 30,98% udziału w kapitale zakładowym oraz 45.21% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Spółka Trans RMF Plus Sp. z o.o. jest obecnie podmiotem zależnym od Damf Capital Sp. z o.o., Spółki z grupy Atlantis S.A.



- Spółka Investment Friends Capital S.A. nie posiada podmiotów zależnych i nie tworzy własnej grupy kapitałowej.

Spółka posiada inwestycje kapitałowe w postaci akcji i udziałów w niżej wymienionych podmiotach, sfinansowane z środków własnych Emitenta.

Nazwa podmiotu	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
Dam Capital Sp. z o.o.	11,53%	11,53%
Fly.pl S.A.	4,62%	4,62%
Elkop Energy S.A.	7,69 %	7,69%

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

Struktura Akcjonariatu (bezpośredniego) Investment Friends Capital S.A. na dzień 21.03.2013

Lp.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
1.	Trans RMF-Plus Sp z o.o.	13 957 500	30,98	25 653 885	45,21
2.	Pozostali	31 090 416	69,02	31 090 416	54,79
X	Razem	45 047 916	100,00	56 744 301	100,00



Obecnie 33 351 531 akcji Emitenta jest dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

14. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

Akcje serii A, B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi dającymi prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz do powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej. Wszystkie akcje serii A i B są w posiadaniu TransRMF – PLUS Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Spółka ta posiada łącznie 13.957.500 akcji Emitenta, która to ilość stanowi 30.98 % udziału w



kapitale zakładowym Emitenta i pośrednio uprawnia do oddania 25.653.885 głosów stanowiących 45,21 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

15. 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.

16. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Wszystkie transakcje Emitenta zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych zostały wskazane w pkt. 7.2 „Dodatkowe noty objaśniające” do sprawozdania finansowego stanowiącego integralną część niniejszego raportu.

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

W roku obrotowym Emitent zaciągnął w dniu 01.03.2012r od Spółki Omenix pożyczkę w wysokości 160 tys. zł na okres 12 miesięcy oprocentowaną w wysokości 10% w stosunku rocznym. Pożyczka została w całości spłacona przed terminem wymagalności skracając okres odsetkowy.

W dniu 30.04.2012r emitent zawarł umowę ze Spółką Fon Ekology S.A. o udzielenie pożyczki w wysokości 15 tys. zł na okres 6 miesięcy, oprocentowana w wysokości 9% w stosunku rocznym. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w całości w wymagalnym terminie.

Wszystkie pozostałe pożyczki i kredyty zostały wniesione aportem (przejęte) wraz z wydzieloną zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa Emitenta do Spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent nie posiada udzielonych oraz zaciągniętych żadnych kredytów i pożyczek.

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

W roku obrotowym 2012, Emitent nie udzielał żadnych pożyczek, w tym jednostkom powiązanym.

19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Emitent nie udzielał i nie otrzymał żadnych poręczeń i gwarancji.



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

➤ Spółka wyemitowała 30.031.944 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Emisja akcji serii E została dokonana na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15.02.2012r w sprawie "emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki" opublikowanej raportem bieżącym nr 18/2012 z dnia 16.02.2012r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonano poprzez pokrycie akcji serii E w formie pieniężnej na podstawie art. 498 k.c. w związku z art.14 § 4 zdanie drugie poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności i zobowiązań pieniężnych Emitenta oraz nabywców akcji serii E. Wobec powyższego warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego doszło do skutku oraz aktualna wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi: 45 047 916 zł i dzieli się na 45 047 916 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł, które łącznie dają 56 744 301 głosów, wobec uprzywilejowania 9 435 270 akcji serii A oraz 2 261 115 akcji serii B Emitenta, które to akcje dają 2 głosy każda. (raport bieżący nr 41/2012 z dnia 02-07-2012r)

➤ Wpływy pozyskane w wyniku emisji akcji pomniejszone o koszty emisji zostały przeznaczone na powiększenie kapitału obrotowego Spółki, sfinansowanie nowych inwestycji portfelowych oraz objęcie obligacji.

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2012 i kolejne.

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

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

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

Pomimo trudnej sytuacji rynkowej udało się doprowadzić do skutku prywatną emisję akcji serii E, zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy. Pomimo poniesionej straty z tytułu działalności finansowej, sytuacja Emitenta jest stabilna i nie występuje ryzyko utraty lub zaburzenia płynności finansowej.

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



Emitent prowadzi głównie działalność inwestycyjną, tak więc największy udział w inwestycjach Spółki mają inwestycje w aktywa finansowe. Bieżąca działalność inwestycyjna Emitenta jest finansowana z środków własnych Spółki, pozyskanych w drodze emisji akcji serii E. Dalsze inwestycje kapitałowe Spółka zamierza realizować głównie ze środków własnych zgromadzonych na lokatach bankowych oraz uzyskanych ze zbycia posiadanych krótkoterminowych aktywów finansowych. W przypadku konieczności pozyskania dodatkowych funduszy na inwestycje, Emitent posiada możliwość ich pozyskania korzystając z efektu synergii grupy kapitałowej. Spółka również nie wyklucza możliwości emisji celowych akcji oraz instrumentów dłużnych (obligacji).

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

Emitent w związku z zawartą umową inwestycyjną z dnia 29.12.2011r. wykonał szereg czynności w celu dokonania głębokiej restrukturyzacji swojej działalności.

Dokonano przede wszystkim wydzielenia przedsiębiorstwa przynoszącego straty w działalności operacyjnej oraz wniesiono wydzieloną, zorganizowaną część aportem do spółki zależnej Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. w Hermanowej.

Na dalszym etapie Emitent zbył udziały w spółce ZM Herman Sp. z o.o. Jednocześnie podjęte zostały wszelkie kroki w celu zabezpieczenia interesów Emitenta i jego akcjonariuszy a także licznych wierzycieli Emitenta.

Emitent wdrożył nową koncepcję biznesową polegającą na minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing takich obszarów jak m.in. księgowość i finanse, obsługa prawna i podatkowa, sprawy kadrowe, obsługa informatyczna i web development. W ten sposób znacząco ograniczono wysokie koszty osobowe oraz lokalowe związane z wynajmem powierzchni biurowej.

Dokonano również istotnej zmiany w przedmiocie działalności Emitenta rezygnując z przemysłu mięsnego, a koncentrując się na inwestycjach kapitałowych, inwestycjach typu Venture Capital oraz w segment odnawialnych źródeł energii.

W ocenie Zarządu nie wystąpiły inne istotne nietypowe czynniki i zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Emitenta tj. głównie działalność inwestycyjną istotny wpływ na wyniki maja i będą miały następujące czynniki wewnętrzne i zewnętrzne:

- koniunktura giełdowa na rynkach kapitałowych
- sytuacja gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie
- wyniki i kondycja spółek portfelowych Emitenta, mająca wpływ na ich wycenę i płynność
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi
- proces legislacyjny w ramach OZE



Spółka nie posiada obecnie żadnych kredytów, pożyczek i innych istotnych zobowiązań, które mają wpływ na płynność finansową i mogłyby ją zaburzyć.

Aktywa Spółki zarówno w postaci udziałów jak i akcji w podmiotach będących w obrocie publicznym oraz środki finansowe zdeponowane na lokatach dają podstawę, do oceny że sytuacja Emitenta jest stabilna mimo poniesionej straty.

Zarząd szacuje, iż nie ma zagrożenia dla realizacji projektów inwestycyjnych Spółki, gdyż może je realizować wykorzystując zarówno środki własne oraz efekt synergii grupy kapitałowej.

Zarząd w nawiązaniu do restrukturyzacji Spółki, która miała miejsce w 2012 roku oraz nowo wytyczonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy kierunkach działalności Emitenta informuje, że w bieżącym roku Spółka będzie realizowała swoją aktywność głównie w następujących obszarach tj. inwestycjach kapitałowych, inwestycjach typu Venture Capital oraz w segmencie odnawialnych źródeł energii.

Emitent w nowej formule rezygnując z przemysłu mięsnego stał się Spółką inwestycyjną, której działalność w znacznej mierze opiera się na aktywności na szeroko rozumianym rynku kapitałowym. Spółka zamierza dywersyfikować swój portfel inwestycyjny poprzez zaangażowanie w instrumenty finansowe tj. udziały i akcje podmiotów zarówno z rynku publicznego jak i niepublicznego.

Zakres zainteresowań inwestycyjnych Emitenta w obszarze Venture Capital obejmuje Spółki charakteryzujące się innowacyjnością i działające w branży nowych technologii np. IT, internet, usługi mobilne, medycyna, ekologia. Oczywiście Zarząd nie wyklucza zainteresowania innymi projektami, które będą każdorazowo indywidualnie oceniane.

Emitent podtrzymuje również zainteresowanie działalnością związaną z sektorem OZE, jednak ze względu na brak przepisów regulujących wsparcie państwa w tym zakresie oraz spadającą rentowność tego typu przedsięwzięć, Spółka zachowuje ostrożność inwestycyjną w tym obszarze. Zarząd będzie wnikliwie analizował rynek oraz wyszukiwał potencjalnie atrakcyjnych inwestycji.

Celem Zarządu poprzez rozwijanie działalności w nowych kierunkach jest budowa i długotrwały wzrost wartości firmy, co mamy nadzieję przełoży się na wartość akcji, a tym samym przyniesie korzyść dla naszych Akcjonariuszy.

26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwa emitenta i jego grupa kapitałową

➤ W dniu 29.12.2011r. Spółka, jako jedna ze stron zawarła ze spółkami: TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach oraz Fon Ecology S.A. z siedzibą w Płocku Umowę Inwestycyjną. Umowa z dnia 29.12.2011r. była częścią szerokiego porozumienia inwestorskiego, w którego skład wchodzi również zawarta w dniu 29.12.2011r. umowa pomiędzy TransRMF Sp. z o.o. a Fon Ecology S.A., której Emitent nie jest stroną a na mocy której, ze skutkiem na dzień 01.01.2012r. własność kontrolnego pakietu akcji Emitenta zmieniła właściciela. Na mocy umowy inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r. Emitent zobowiązał się do podjęcia szeregu czynności w celu dokonania głębokiej restrukturyzacji swojej działalności a nadto do dokonania wydzielenia oraz wniesienia aportem do spółki zależnej Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. w Hermanowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta. Na dalszym etapie współpracy Emitent zobowiązał się do dokonania zbycia udziałów w spółce ZM Herman Sp. z o.o. po cenie nie mniejszej niż wartość wniesionego przez Emitenta aportu. Jednocześnie Emitent informował, że podjęte zostały wszelkie kroki w celu zabezpieczenia interesów Emitenta i jego akcjonariuszy a także licznych wierzycieli Emitenta. (Raport bieżący nr 10/2012 z dnia 13.01.2012r)

➤ W dniu 31 stycznia 2012 roku zostaje podwyższony kapitał zakładowy spółki zależnej Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. o kwotę 5.000.000 zł poprzez utworzenie 25.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 200 zł każdy. Udziały zostały pokryte wkładem niepieniężnym poprzez wniesienie do Spółki



zależnej ZM Herman Sp. z o.o. wydzielonego przedsiębiorstwa produkcyjnego w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego.

➤ W dniu 15 lutego 2012 roku odbywa się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zmienia Statut Spółki, Firmę i siedzibę Spółki oraz jej przedmiot działalności na działalność inwestycyjną oraz skład Rady Nadzorczej. Dodatkowo NWZA wyraża zgodę na wniesienie przedsiębiorstwa produkcyjnego do Spółki zależnej.

➤ W dniu 20 marca 2012r. Zarząd Investment Friends Capital S.A. zawarł ze spółką Trans RMF Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach umowę zbycia 100% udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z siedzibą w Hermanowej, o czym informował raportem bieżącym nr 24/2012 z dnia 21.0.2012r. Na podstawie zawartej umowy, Emitent zbył 25.025 udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. z siedzibą w Hermanowej, o wartości nominalnej 200 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 5.005.000,00 zł. Cena sprzedaży wyżej wskazanych udziałów spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. w Hermanowej zgodnie z umową wynosiła 5.000.000,00 zł. W majątku spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o. znajdowało się przedsiębiorstwo produkcyjne Emitenta, które zostało wydzielone z jego majątku oraz zbyte na rzecz spółki Zakłady Mięsne Herman Sp. z o.o.

Emitent wyjaśnia, że zgoda na zbycie przedsiębiorstwa została wyrażona Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15.02.2012r. o czym informowano raportem bieżącym nr 18/2012 z dnia 16.02.2012r.

➤ Dnia 26.03.2012r., do Spółki wpłynęła rezygnacja Prezesa Zarządu Pana Grzegorza Wysockiego z pełnionej przez niego funkcji. Przyczyną rezygnacji Pana Grzegorza było zakończenie części procesu restrukturyzacji, a zmiany w Zarządzie są elementem przyjętej strategii w związku ze zmianami w akcjonariacie Spółki.

➤ Dnia 10.04.2012r. w związku z zakończeniem kolejnego etapu restrukturyzacji Spółki Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Witolda Szczepaniaka oraz o powołaniu ze skutkiem od dnia 11.04.2012r. Pana Roberta Ogrodnika na funkcję Prezesa Zarządu Spółki jednoosobowo. (raport bieżący nr 27/2012 z dnia 11.04.2012r.)

➤ W dniu 11.04.2012r. Zarząd Spółki Investment Friends Capital S.A. odwołał Pana Stefana Wątróbskiego z funkcji prokurenta. Odwołanie prokury udzielonej Panu Wątróbskiemu związane jest z kontynuacją procesu restrukturyzacji Spółki.

➤ Realizując założenia obniżania kosztów m.in. poprzez outsourcing wielu obszarów, w dniu 17 kwietnia 2012r Emitent zawarł umowę zlecającą prowadzenie księgowości i spraw kadrowych Spółki Kancelarii Biegłego Rewidenta Galex Jolanta Gałuszka z siedzibą w Cieszynie.

27. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Emitent nie zawierał tego rodzaju umów z osobami zarządzającymi.

28. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w 2012r

➤ Wynagrodzenia członków Zarządu w roku 2012 kształtowały się następująco:

Robert Ogrodnik:	58 366,00
Witold Szczepaniak:	11 500,00



Grzegorz Wysocki: 15 000,00

➤ **Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w roku 2012 wynosiły:**

Wojciech Hetkowski	3 505,54
Jacek Koralewski	1 752,54
Damian Patrowicz	1 752,54
Małgorzata Patrowicz	1 752,54
Marianna Patrowicz	1 752,54
Janusz Fiedjasz	1 500,00
Sławomir Ruszel	1 500,00
Marian Walczak	1 500,00
Marian Mirosław	1 500,00
Andrzej Skarbek	1 500,00

29. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Przeciętne zatrudnienie w Investment Friends Capital S.A. w 2012 i 2011 roku przedstawiało się następująco:

Grupa zatrudnionych	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2012 roku	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2011 roku
Pracownicy umysłowi	34	37
Pracownicy fizyczni	185	185
Zatrudnienie, razem	219	222

Po zakończeniu procesu restrukturyzacji zatrudnienie na koniec roku 2012 wynosiło 2 osoby.

30. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

➤ **Członkowie Zarządu**

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 21.03.2013 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio i pośrednio akcji Emitenta.

W stosunku do III kwartału 2012 r. nie było zmian w udziałach i w stanie posiadania bezpośredniego akcji w stosunku do członków Zarządu.

➤ **Członkowie Rady Nadzorczej**

Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 21.03.2013 r. tj. dzień przekazania raportu okresowego nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta.



Członek Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz posiada pośrednio na dzień przekazania raportu okresowego łącznie 16 114 763 akcji Emitenta o wartości nominalnej 16 114 763 zł stanowiących 35,77% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 27 811 148 głosów stanowiących 49,01% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W stosunku do III kwartału 2012 r, nastąpiła zmiana pośrednia – zwiększenie, stanu posiadania akcji przez Członka Rady Nadzorczej Pana Damiana Patrowicza. Ostatnia zmiana komunikowana była raportem bieżącym nr 4/2013 z dnia 08.01.2013r.

31. Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w poręczeniach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Emitent nie posiada informacji o tego typu umowach.

32. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

33. Informacje dotyczące umowy i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta

- W dniu 19 czerwca 2012r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2012r i badania rocznego sprawozdania finansowego za 2012r, którym jest Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. w Warszawie. Podmiot jest wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3704. Spółka Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. wchodzi w skład grupy kapitałowej Spółki Misters Audytor Sp. z o.o. (spółka córka), która to Spółka wykonała usługi audytorskie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego i badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta w 2011r. Umowę zawarto dnia 12.07.2012r ustalając następujący poziom wynagrodzenia netto;
- Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie z tytułu przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2012r wyniosła 5 000 zł netto. (w roku 2011 – 8 800 zł netto)
- Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2012r ustalono w kwocie 7 000 zł netto. (w roku 2011 – 11 400 zł netto)

Płock, 21 marca 2013 r.

Zarząd:

Robert Ogrodnik - Prezes Zarządu