



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI CFI HOLDING S.A.**

**za okres
01.01.2015 – 31.12.2015 r.**

Wrocław, 21 marca 2016 r.

1. Wprowadzenie do sprawozdania.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Akcyjnej CFI HOLDING za 2015 rok zostało przygotowane zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

2. Podstawowe informacje o Spółce.

2.1. Dane rejestracyjne i adresowe.

Spółka działa pod nazwą CFI HOLDING Spółka Akcyjna (nazwa skrócona CFI HOLDING S.A.) i jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000292030. Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu przy ul. Teatralnej 10-12. Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP 898-10-51-431 i otrzymała numer identyfikacyjny REGON 930175372.

Spółka prowadzi swoją stronę internetową www.cfiholding.pl.

2.2. Przedmiot działalności.

Zgodnie ze statutem Spółki i wg KRS przedmiotem działalności CFI HOLDING S.A. jest:

Nazwa	PKD
Uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona , z wyłączeniem ryżu	01,11,Z
Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna , z wyłączeniem pozyskiwania produktów leśnych	02,10,Z
Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa	08,11,Z
Wydobywanie żwiru i piasku; wydobywanie gliny i kaolinu	08,12,Z
Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa	16,23,Z
Produkcja wyrobów budowlanych z betonu	23,61,Z
Produkcja wyrobów budowlanych z gipsu	23,62,Z
Produkcja masy betonowej prefabrykowanej	23,63,Z
Produkcja zaprawy murarskiej	23,64,Z
Produkcja konstrukcji metalowych i ich części	25,11,Z
Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej	25,12,Z
Produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania	25,21,Z
Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych	25,29,Z
Obróbka metali i nakładanie powłok na metale	25,61,Z
Produkcja pozostałych gotowych wyborów metalowych	25,99,Z
Wytwarzanie energii elektrycznej	35.11.Z
Przesyłanie energii elektrycznej	35.12.Z
Dystrybucja energii elektrycznej	35.13.Z
Handel energią elektryczną	35.14.Z

Nazwa	PKD
Wytwarzanie paliw gazowych	35.21.Z
Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym	35.22.Z
Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym	35.23.Z
Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych	35.30.Z
Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody	36.00.Z
Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków	37.00.Z
Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne	38.11.Z
Zbieranie odpadów niebezpiecznych	38.12.Z
Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne	38.21.Z
Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych	38.22.Z
Demontaż wyrobów zużytych	38.31.Z
Odzysk surowców z materiałów segregowanych	38.32.Z
Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami	39.00.Z
Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych	43.11.Z
Przygotowanie terenu pod budowę	43.12.Z
Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich	43.13.Z
Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków	41.10.Z
Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych	41.20.Z
Roboty związane z budową dróg i autostrad	42.11.Z
Wykonywanie instalacji elektrycznych	43.21.Z
Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych	43.22.Z
Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	43.29.Z
Tynkowanie	43.31.Z
Zakładanie stolarki budowlanej	43.32.Z
Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian	43.33.Z
Malowanie i szklenie	43.34.Z
Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych	43.39.Z
Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych	43.91.Z
Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane	43.99.Z
Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych	46.12.Z
Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych	46.13.Z
Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej	46.63.Z
Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych	46.71.Z
Sprzedaż hurtowa metali i rud metali	46.72.Z
Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego	46.73.Z
Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego	46.74.Z
Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych	46.75.Z
Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów	46.76.Z
Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu	46.77.Z
Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana	46.90.Z
Sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych	46.41.Z
Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw	47.30.Z
Działalność usługowa związana z przeprowadzkami	49.42.Z
Transport rurociągami paliw gazowych	49.50.A
Transport rurociągowy pozostałych towarów	49.50.B

Nazwa	PKD
Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych	52,42,C
Działalność pozostałych agencji transportowych	52,29,C
Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych	52,10,A
Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów	52,10,B
Pozostałe zakwaterowanie	55,90,Z
Pozostałe pośrednictwo pieniężne	64,19,Z
Działalność holdingów finansowych	64,20,Z
Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane	65,23,Z
Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych	64,30,Z
Pozostałe formy udzielania kredytów	64,92,Z
Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	64,99,Z
Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	68,20,Z
Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	68,31,Z
Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie	68,32,Z
Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych	70.10.Z
Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	70.22.Z
Działalność w zakresie architektury	71,11,Z
Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	71,12,Z
Badania i analizy techniczne	71,20,Z
Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych	72.19.Z
Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania	74.10.Z
Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana	74.90.Z
Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek	77,11,Z
Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli	77,12,Z
Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych	77,32,Z
Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery	77,33,Z
Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane	77,39,Z
Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim	77.40.Z
Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych	81,21,Z
Specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych	81,22,Z
Pozostałe sprzątanie	81,29,Z
Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe	82.91.Z
Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana	82.99.Z

2.3. Kapitał zakładowy.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2015 r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %
BL10 sp. z o.o. S.K.A.	brak	72 352	1 447 040	5,39%
Andrzej Witkowski	brak	250 000	5 000 000	18,62%
Naruwe LTD	brak	195 078	3 901 560	14,53%
Phimage LTD	brak	195 078	3 901 560	14,53%
RESTATA INVESTMENTS Ltd.	brak	235 450	4 709 000	17,53%
Pozostali akcjonariusze	brak	394 842	7 896 840	29,40%
Razem	x	1 342 800	26 856 000	100%

W dniu 31 stycznia 2015 roku Zarząd spółki CFI Holding S.A. działając na podstawie art. 70 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, poinformował, że dnia 5 lutego 2015 roku otrzymał zawiadomienie od Pana Andrzeja Witkowskiego, iż w związku z zawarciem umowy cywilnoprawnej, w dniu 31 stycznia 2015 roku Akcjonariusz nabył 125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 9,31 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 125.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (9,31 % głosów na Walnym Zgromadzeniu). *(Raport bieżący 6/2015)*

W dniu 6 lutego 2015 roku Zarząd spółki CFI Holding S.A. działając na podstawie art. 70 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, informuje, że w dniu 5 lutego 2015 roku otrzymał zawiadomienie od Spółki Idea Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi o sprzedaży akcji Spółki oraz zmniejszeniu stanu posiadania poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu przekazanym zgodnie z art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Spółka Idea Sp. z o.o. poinformowała, iż w wyniku umowy cywilnoprawnej, w dniu 31 stycznia 2015 roku dokonała zbycia 125.000 akcji Spółki serii A, stanowiących 9,31% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 125.000 głosów stanowiących 9,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji zbycia akcji, Spółka Idea Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi nie posiada akcji Emitenta, ani praw do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. *(Raport bieżący 7/2015)*

W dniu 4 września 2015 roku Zarząd spółki pod firmą CFI Holding S.A. poinformował, że w dniu 4 września 2015 roku otrzymał zawiadomienie od Spółki BL 10 Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą we Wrocławiu o sprzedaży akcji Spółki i zmniejszeniu stanu posiadania poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu przekazanym zgodnie z art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, BL 10 Sp. z o.o. S.K.A. poinformowała, iż w okresie od 3 marca 2015 roku do 26 sierpnia 2015 roku zbyła na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie 18.304 akcji Spółki CFI Holding S.A. Spółka BL10 Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą we Wrocławiu posiada łącznie 72.352 akcji Emitenta, stanowiących 5,38 % udziału w kapitale zakładowym Spółki. *(Raport bieżący 37/2015)*

W dniu 17 grudnia 2015 roku Zarząd spółki CFI Holding S.A. otrzymał zawiadomienia od:

- a) Pana Andrzeja Witkowskiego, iż w związku z zawarciem umowy cywilnoprawnej w dniu 16 grudnia 2015 roku, Akcjonariusz nabył 125.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 9,31 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 125.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z przedmiotową transakcją, Akcjonariusz posiada aktualnie 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 18,62 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 250.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. *(Raport bieżący 48/2015)*
- b) Restata Investments Limited z siedzibą w Gibraltarze, iż w związku z zawarciem umowy cywilnoprawnej, w dniu 16 grudnia 2015 roku Akcjonariusz nabył 44.450 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 3,31 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 44.450 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z przedmiotową transakcją, Akcjonariusz posiada aktualnie 170.450 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 12,69 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 170.450 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed powyższym zdarzeniem Akcjonariusz posiadał 126.000 (słownie sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 9,38 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 126.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o czym Emitent informował raportem nr 11/2014 z 23 stycznia 2014 roku. *(Raport bieżący 49/2015)*
- c) Spółki Ecco Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi o sprzedaży akcji Spółki oraz zmniejszeniu stanu posiadania poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu przekazanym zgodnie z art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Spółka Ecco Inwestycje Sp. z o.o. poinformowała, iż w wyniku umowy cywilnoprawnej w dniu 16 grudnia 2015 roku dokonała zbycia 125.000 (słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji Spółki serii A, stanowiących 9,31% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 125.000 głosów stanowiących 9,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji zbycia akcji, Spółka Ecco Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi nie posiada akcji Emitenta, ani praw do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. *(Raport bieżący 50/2015)*

W dniu 18 grudnia 2015 roku Zarząd spółki CFI Holding S.A. otrzymał zawiadomienia od:

- a) Restata Investments Limited z siedzibą w Gibraltarze, iż w związku z zawarciem umowy cywilnoprawnej, w dniu 18 grudnia 2015 roku Akcjonariusz nabył 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 4,84 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 65.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z przedmiotową transakcją, Akcjonariusz posiada aktualnie 235.450 (słownie: dwieście trzydzieści pięć tysięcy, czterysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 17,53 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 235.450 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed powyższym zdarzeniem Akcjonariusz posiadał 170.450 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 12,69 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 170.450

głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o czym Emitent informował raportem nr 49/2015 z 17 grudnia 2015 roku. (*Raport bieżący 51/2015*)

- b) Spółka Glob Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi o sprzedaży akcji Spółki oraz zmniejszeniu stanu posiadania poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu przekazanym zgodnie z art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Spółka Glob Investment Sp. z o.o. poinformowała, iż w wyniku umów cywilnoprawnych w dniach 16 i 18 grudnia 2015 roku dokonała zbycia 109.450 akcji Spółki serii A, stanowiących 8,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 109.450 głosów stanowiących 8,15% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji zbycia akcji, Spółka Glob Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi nie posiada akcji Emitenta, ani praw do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. (*Raport bieżący 52/2015*)

2.4. Struktura akcjonariatu.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2015 r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Seria akcji	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw
BL10 sp. z o.o. S.K.A.	seria B	4 321	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	seria A	68 031	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	72 352		x	x
NARUWE LTD	seria B	195 078	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	195 078	x	x	x
PHIMAGE LTD	seria B	195 078	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	Razem	195 078	x	x	x
Andrzej Witkowski	seria A	250 000	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	250 000	250 000	x	x	x
RESTATA INVESTMENTS Ltd.	seria A	235 450	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
	235 450	235 450	x	x	x
Pozostali	seria A i B	394 842	zwykłe, na okaziciela	brak	brak
Razem		1 342 800	x	x	x

2.5. Rada Nadzorcza

W 2015 roku zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej CFI Holding.

W dniu 2 września 2015 roku Zarząd Spółki CFI Holding S.A. poinformował, że w związku z powołaniem Pana Michała Hieronima Bartczaka na Wiceprezesa Zarządu Spółki Central Fund of Immovables Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, pozostającej spółką zależną od Emitenta, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 35/2015, w konsekwencji przepisu art. 387 § 1 i § 3 k.s.h., z dniem 1 września 2015 roku, wygasł mandat do sprawowania przez Pana Michała Hieronima Bartczaka funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki CFI Holding S.A. (*Raport bieżący 36/2015*)

W dniu 2 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki CFI Holding S.A. powziął wiadomość o złożeniu przez Pana Michała Izydora Siwińskiego rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 1 grudnia 2015 roku. Członek Rady Nadzorczej nie wskazał przyczyn złożenia rezygnacji. (*Raport bieżący 46/2015*)

W dniu 4 grudnia 2015 roku Zarząd CFI Holding S.A. poinformował, iż w dniu 4 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki w składzie członków Rady Nadzorczej wybranych przez Walne Zgromadzenie, działając na podstawie § 12 ust. 4a Statutu Spółki na podstawie wyników tajnego głosowania powołała do Rady Nadzorczej Spółki, w miejsce członków Rady Nadzorczej, którzy ustąpili z pełnionej funkcji przed wygaśnięciem mandatu tj. Pana Michała Bartczaka oraz Pana Michała Siwińskiego następujące osoby:

1. Pana Mateusza Jakubowskiego
2. Pana Rafała Reczka. (*Raport bieżący 47/2015*)

Na koniec 2015 roku skład Rady Nadzorczej CFI HOLDING S.A. przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Winogradski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Jakub Matuszczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Reczek – Członek Rady Nadzorczej
- Mateusz Jakubowski – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Radaczyński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 24 lutego 2016 roku Zarząd Spółki CFI Holding S.A. poinformował, że w dniu 23 lutego 2016 roku otrzymał informacje o wypłynięciu do Spółki pisma Pana Grzegorza Winogradskiego datowanego na dzień 17 lutego 2016 roku, zawierające oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z przyczyn osobistych. W związku z powyższym, Zarząd Spółki CFI Holding S.A. informuje, iż zostaną podjęte stosowane działania zmierzające do niezwłocznego uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Emitenta. (*Raport bieżący 4/2016*)

W związku z rezygnacją Pana Grzegorza Winogradskiego skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji sprawozdania przedstawiał się następująco:

- Piotr Jakub Matuszczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Reczek – Członek Rady Nadzorczej
- Mateusz Jakubowski – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Radaczyński – Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja Rady Nadzorczej wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015.

Rada Nadzorcza, zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, wykonuje jednocześnie zadania komitetu audytu.

W 2015 roku nie zostało wypłacone wynagrodzenie z tytułu udziału w posiedzeniach żadnemu z członków Rady Nadzorczej Spółki CFI HOLDING S.A.

2.6. Zarząd Spółki

W 2015 roku skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki pracował w składzie:

1. Pan Michał Kawczyński – Wiceprezes Zarządu

Kadencja Zarządu wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015.

W 2015 roku nie zostało wypłacone wynagrodzenie Członkowi Zarządu Jednostki Dominującej.

2.7. Rekompensaty dla osób zarządzających w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

W chwili obecnej Zarząd nie jest zatrudniony w ramach umowy o pracy ani umowy menadżerskiej, w której zawarte byłyby rekompensaty w przypadku zwolnienia lub rezygnacji.

2.8. Prokurenci.

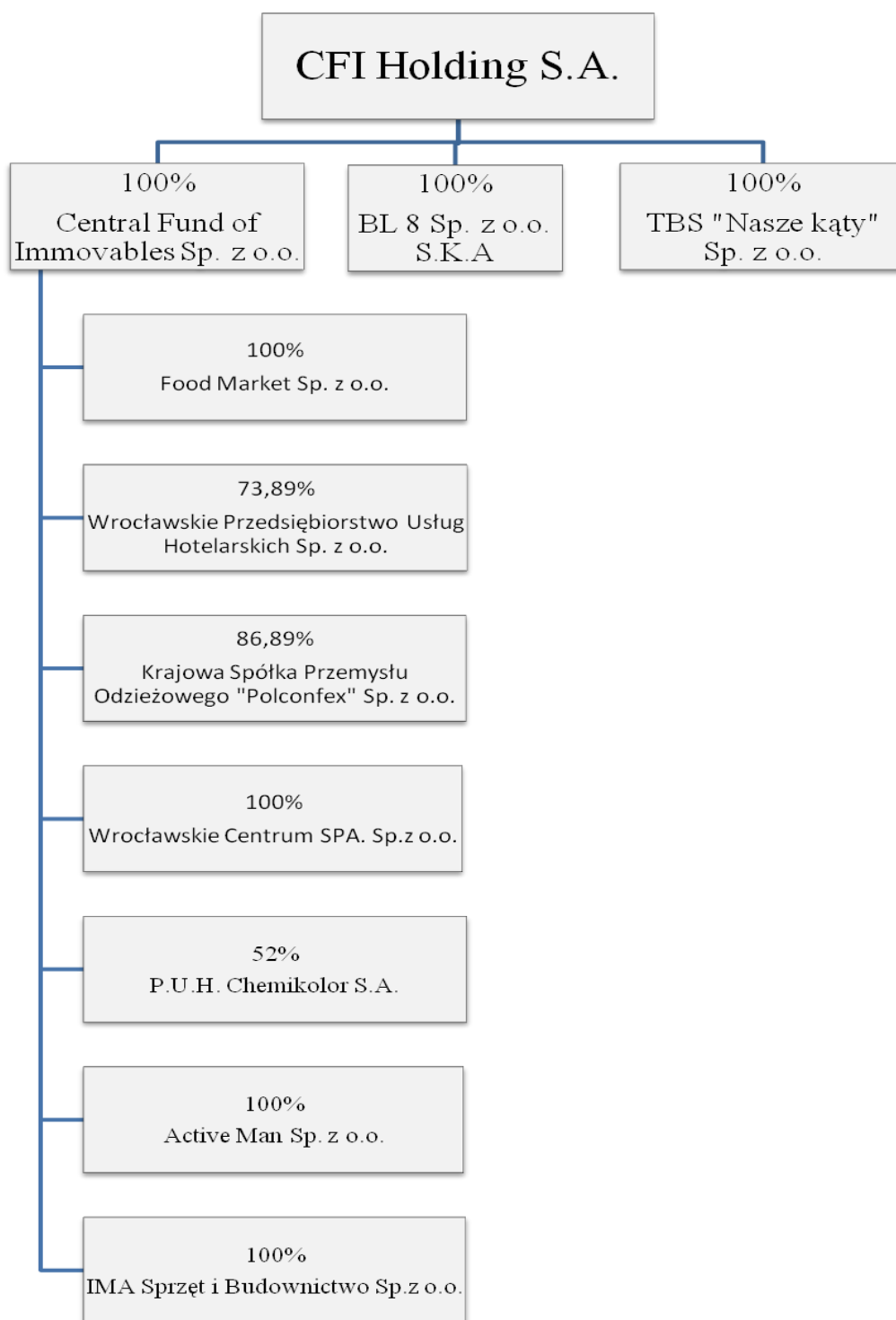
W chwili obecnej Spółka nie posiada prokurentów

2.9. Podstawowe informacje o spółkach zależnych od CFI HOLDING S.A.

Podmiot dominujący CFI HOLDING S.A. posiada następujące udziały w spółkach:

1. 100% udziałów w Towarzystwie Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o., kapitał zakładowy 20.870.500 zł
2. 100% udziałów w BL8 Sp. z o.o. S.K.A., kapitał zakładowy 50.000 zł
3. 100% udziałów w Central Fund of Immovables Sp. z o.o., kapitał zakładowy 165.637.000 zł

Schemat Grupy Kapitałowej CFI Holding S.A.



Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Sp. z o.o.

Nazwa pełna: Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Nasze Kąty” Spółka z o.o.
Adres siedziby: 90-312 Łódź, plac Zwycięstwa 2
Identyfikator NIP: 895-16-79-981
Numer w KRS: 46817
Numer REGON: 932067540
Akt założycielski Rep. A nr 4592/99 z dnia 25.06.1999 r.
Czas trwania: Nieoznaczony
Kapitał zakładowy: 20.870.500 zł
Przedmiot działalności: Wynajem mieszkań i lokali na własny rachunek, działalność usługowa polegająca na zarządzaniu nieruchomościami wspólnymi wspólnot mieszkaniowych, TBS-ów, podmiotów gospodarczych; sprzedaż lokali użytkowych
Skład Zarządu: Michał Kawczyński – Prezes Zarządu
Andrzej Witkowski - Członek Zarządu
Prokurenci: Brak

BL8 Sp. z o.o. S.K.A.

Nazwa pełna: BL8 Sp. z o.o. S.K.A.
Adres siedziby: 50-055 Wrocław, ul. Teatralna 10-12
Identyfikator NIP: 895-20-26-732
Numer w KRS: 493549
Numer REGON: 022329467
Akt założycielski Rep. A nr 2356/2013 z dnia 8.10.2013 r.
Czas trwania: Nieoznaczony
Kapitał zakładowy: 50.000 zł
Przedmiot działalności: Działalność deweloperska
Skład Zarządu: Komplementariusz BL8 Sp. z o.o.
Prokurenci: Brak

Central Fund of Immovables Sp z o.o.

Nazwa pełna:	Central Fund of Immovables Sp. z o.o.
Adres siedziby:	90-322 Łódź, ul. Plac Zwycięstwa 2
Identyfikator NIP:	7282410591
Numer w KRS:	39596
Numer REGON:	472910966
Akt założycielski Rep. A nr	2764/2001 z dnia 8.06.2001 r.
Czas trwania:	Nieoznaczony
Kapitał zakładowy:	165.637.000 zł
Przedmiot działalności:	Wynajem nieruchomości
Skład Zarządu:	Joanna Feder-Kawczyńska – Prezes Zarządu Michał Kawczyński-Wiceprezes Zarządu Michał Hieronim Bartczak –Wiceprezes Zarządu
Prokurenci:	Brak

3. Podstawowe dane ekonomiczno-finansowe CFI HOLDING S.A. za 2015 rok.

Spółka CFI HOLDING S.A. w 2015 roku osiągnęła dodatni wynik finansowy w wysokości 5 675,6tys. zł. Oznacza to, że w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wynik finansowy zmniejszył się o 1 615,3 tys. zł. Również na działalności operacyjnej spółka osiągnęła zysk, który wyniósł 4 464 tys. zł.

Aktywa Spółki CFI HOLDING S.A. wykazały wzrost o 13 502,0 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu. Aktywa trwałe zwiększyły się o 27 168,0 tys. zł w stosunku do roku 2014. Powodem wzrostu był przede wszystkim zakup udziałów w spółce Central Fund of Immovables Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 13 666,0 . Głównym powodem spadku aktywów obrotowych jest spadek należności krótkoterminowych o 6 782,0 tys. zł , zapasów o 2 788,7 tys. zł oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (spadek o 4 213,8 tys zł)

Kapitał własny wzrósł o kwotę 5 675,6 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wykazały wzrost o 7 675,7 tys. zł. Wpływ na wzrost zobowiązań długoterminowych miał przede wszystkim zakup udziałów w Spółce Central Fund of Immovables Sp. z o.o. od Restata Investments Limited za kwotę 10 950 tys. zł.

dane w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 337,4	3 904,0	4 237,5	1 011,5
Koszty działalności operacyjnej	4 696,5	1 122,3	8 352,6	1 993,8
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 664,0	1 066,7	8 915,9	2 128,3
Zysk (strata) brutto	3 761,6	898,9	7 202,0	1 719,1
Zysk (strata) netto	5 675 ,6	1 356,2	7 290,9	1 740,4
Liczba udziałów/akcji w sztukach	1 342 800	1 342 800	1 342 800	1 342 800
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	4,2	1,00	5,43	1,30

BILANS				
Aktywa trwałe	850 588,1	199 598,3	823 420,2	193 186,8
Aktywa obrotowe	4 337,8	1 017,9	18 003,8	4 224,0
Kapitał własny	24 467,0	5 741,4	18 791,4	4 408,7
Zobowiązania długoterminowe	819 386,4	192 276,5	808 474,5	189 680,3
Zobowiązania krótkoterminowe	8 283,7	1 943,8	8 578,7	2012,7
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	18,22	4,28	13,99	3,28

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	868,5	207,5	203,97	48,69
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2,5	0,6	22,76	5,43
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-762,5	-182,2	- 185,31	-44,23

Kurs EUR/PLN	2015	2014
- dla danych bilansowych	4,2615	4,2623
- dla danych rachunku zysków i strat	4,1848	4,1893

4. Charakterystyka działalności w 2015 roku

2015 rok nie obfitował w znaczące dla spółki wydarzenia. CFI Holding S.A., kontynuując strategię przyjętą w poprzednim roku, rozwijała sieć kontaktów biznesowych poprzez swoje spółki córki oraz realizowała zawarty w 2014 roku kontrakt obejmujący usługi budowlane w Łodzi.

5. Najważniejsi odbiorcy w 2015 roku

Najważniejszymi odbiorcami usług w 2015 roku były następujące podmioty (wartości netto):

1. Kontrahent nr 1	-	7 086,5 tys. zł
2. Kontrahent nr 2	-	5 838,6 tys. zł
3. Kontrahent nr 3	-	2 078,1 tys. zł

6. Budowy o największym poziomie przerobu w 2015 roku

W 2015 roku spółka CFI Holding S.A. realizowała zawarte w 2014 roku kontrakty budowlane.

Roboty budowlane w Łodzi

Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie robót budowlanych pięciu nieruchomości położonych na terenie miasta Łódź.

Całkowita wartość umów o generalne wykonawstwo wynosi 7,8 mln zł.

Wartość przerobu w 2015 r. wyniosła 4 680,0 tys. zł.

7. Najważniejsi dostawcy w 2015 roku

Najważniejszymi dostawcami w 2015 roku były następujące podmioty (wartości netto):

1. Kontrahent nr 1	-	5 362,6 tys. zł
--------------------	---	-----------------

8. Zawarte znaczące umowy i umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Zgodnie z przyjętymi progami istotności za znaczące umowy uznaje się umowy, których wartość przekracza 10% przychodów netto CFI Holding S.A. W 2015 zawarto 3

znaczące umowy z podmiotami powiązanymi , w których emitent zobowiązał się do przewozu oraz kalibracji urządzeń technicznych.

9. Informacje o powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych z innymi podmiotami

Podmiot dominujący CFI HOLDING S.A. posiada następujące udziały w spółkach:

1. 100% udziałów w Towarzystwie Budownictwa Społecznego "Nasze Kąty" Sp. z o.o., kapitał zakładowy 20.870.500 zł
2. 100% udziałów w BL8 Sp. z o.o. S.K.A., kapitał zakładowy 50.000 zł
3. 100% udziałów w Central Fund of Immovables Sp. z o.o., kapitał zakładowy 165.637.000 zł

Pośrednio poprzez Spółkę zależną Central Fund of Immovables Emitent kontroluje podmioty gospodarcze wykazane w schemacie grupy w punkcie 2.9

10. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 34 sprawozdania finansowego za 2015 r.

11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W prezentowanym okresie Jednostka nie zaciągała nowych kredytów.

12. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.

Gwarancje

Brak

Poręczenia

Brak.

13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Sprawy z powództwa Emitenta:

1. Sprawa o zapłatę kwoty 1.125.850,11 zł przeciwko Bogdanowi Ludkowskiemu, Andrzejowi Aleksandrowiczowi oraz Jarosławowi Ślipkowi. Sąd II instancji uwzględnił w całości powództwo przeciwko Bogdanowi Ludkowskiemu i jednocześnie utrzymał wyrok Sądu I instancji w pozostałym zakresie tj. oddalającym powództwo przeciwko pozostałym pozwany.
2. Sprawa o zapłatę kwoty 922.685,60 zł przeciwko Bogdanowi Ludkowskiemu z tytułu zapłaty za wierzytelność w stosunku do Spółki Intakt Sp. z o.o. z siedzibą w Łagiewnikach. Sprawa rozpoznawana przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu X Wydziałem Gospodarczym. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Pozwany wniósł sprzeciw. Postępowanie rozpoznawane jest na etapie postępowania przed sądem I instancji.
3. Sprawa o zapłatę kwoty 2.734.996,00 zł przeciwko Bogdanowi Ludkowskiemu, rozpoznawana w I instancji przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu X Wydziałem Gospodarczym. Emitent dochodzi w rzeczonym postępowaniu zapłaty za roboty budowlane wykonane na rzecz pozwanego w ramach inwestycji realizowanej w Mirkowie Starym, za które pozwany do dnia dzisiejszego nie zapłacił. Postępowanie rozpoznawane jest przed Sądem I instancji.

14. Opis istotnych czynników ryzyka.

Podstawowe czynniki ryzyka postrzegane przez Zarząd są następujące:

Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej

Na realizację założonych celów strategicznych i osiągnięcie przez Spółkę wyników finansowych oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Spółki. Do tych czynników zaliczyć można: inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej w Europie i na świecie, wzrost produktu

krajowego brutto, politykę podatkową, wzrost stóp procentowych, politykę państwa w zakresie rynku budowlanego w tym szczególnie budownictwa mieszkaniowego, dostępność kredytów dla przedsiębiorców i osób fizycznych.

Ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na rynku budowlanym

Działalność Spółki jest ściśle uzależniona od koniunktury panującej na rynku budowlanym, która związana jest z polityką władz państwowych. Również polityka banków ograniczająca dostęp do kredytów nie tylko dla deweloperów, ale również dla osób fizycznych poprzez podnoszenie kryteriów określających zdolność kredytową, w sposób istotny wpływa na rozwój sektora budowlanego.

Znaczącą przeszkodą dla Spółki jest też powszechnie stosowana przez inwestorów wykorzystujących środki publiczne praktyka konstruowania specyfikacji przetargowych na roboty budowlane o średniej i znacznej wartości w taki sposób aby promować przedstawicielstwa globalnych firm zagranicznych, skutecznie eliminując w ten sposób z ubiegania się o zamówienia publiczne krajowe podmioty. Kształt specyfikacji zamówień publicznych, w których jedynym kryterium wyboru oferenta jest cena, powoduje, że przetargi wygrywają firmy niewiarygodne. Poziom oferowanej ceny na poziomie kosztów materiałowych wyraźnie wskazuje, że realizacja kontraktu skutkować będzie niezapłaceniem podwykonawcom i dostawcom lub zatrudnianiem pracowników w sposób omijający wymagane prawem daniny publiczne.

Ryzyko związane z konkurencją

Segment rynku, na którym działa Spółka obsługiwany jest przez dużą liczbę podmiotów gospodarczych. Od początku lat 90-tych nastąpił proces restrukturyzacji krajowego rynku usług budowlanych polegający z jednej strony na powstaniu małych firm świadczących usługi o niskim stopniu jakości, z drugiej zaś strony na tworzeniu silnych grup kapitałowych uczestniczących w przedsięwzięciach dużych i skomplikowanych, wykonujących usługi kompleksowe. Pod względem cenowym Spółce trudno jest konkurować z małymi firmami oraz z dużymi grupami kapitałowymi korzystającymi z ekonomii skali. W przetargach na kontrakty o niewielkiej wartości Spółka może przegrywać z firmami małymi, które są w stanie zaoferować znacznie niższe pułapy cenowe, natomiast przy przetargach na roboty o bardzo dużej wartości Spółka najczęściej nie jest w stanie samodzielnie sprostać warunkom stawianym przez oferujących. Na obecnym etapie rozwoju firmy i całej Grupy „naturalnym” i podstawowym obszarem zainteresowania Spółki są przetargi na roboty o

średniej, najczęściej kilkudziesięciomilionowej wartości. Niestety powszechnie stosowana jest przez inwestorów wykorzystujących środki publiczne praktyka konstruowania specyfikacji przetargowych na roboty budowlane w taki sposób aby promować przedstawicielstwa globalnych firm zagranicznych, skutecznie eliminując w ten sposób krajowe podmioty z ubiegania się o zamówienia publiczne.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od dominującego odbiorcy

W prezentowanym okresie strategicznymi odbiorcami CFI HOLDING SA są spółki: Central Fund of Immovables z siedzibą w Łodzi, spółka IMA Sprzęt i Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz spółka Chemikolor S.A. z siedzibą w Łodzi, tj. spółki zależne od Emitenta.

Ryzyko powstania zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji

Specyfika prowadzonej przez spółkę dominującą działalności gospodarczej powoduje, że istotną pozycję zobowiązań pozabilansowych stanowią kwoty potencjalnych zobowiązań z tytułu udzielonych na ich zlecenie gwarancji. Gwarancje te stanowią zabezpieczenie dobrego wykonania umów. Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku udzielonych zostało ok. 102,6 tys. zł gwarancji.

Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi

Aktualna sytuacja dotycząca zaciągniętych przez Spółkę kredytów została opisana w punkcie 11. Kredyty muszą zostać spłacone albo przez Spółkę, albo przez poręczycieli.

15. Emisja akcji i wykorzystanie wpływów z emisji

W 2015 roku nie miała miejsca emisja akcji.

16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w raporcie za 2015 rok, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany okres.

CFI HOLDING S.A. nie publikował prognozy wyników dotyczących 2015 roku.

17. Zarządzanie zasobami finansowymi

Źródła kapitałów CFI HOLDING S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
I.Pasywa razem	854 925,9	841 424,0
II.Kapitał własny, w tym:	24 467,0	18 791,4
1.Kapitał podstawowy	26 856,0	26 856,0
2.Kapitał zapasowy	15 789,0	8 498,1
3.Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	0,0
4.Zyski (straty) z lat ubiegłych	-22 148,7	-22 148,7
5.Zysk (strata) netto okresu bieżącego	5 675,6	7 290,9
III. Aktywa obrotowe, w tym:	4 337,8	18 003,8
1.Zapasy	1 005,3	3 784,1
2.Należności krótkoterminowe	3 075,7	9 857,6

Struktura zobowiązań CFI HOLDING S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
I. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	830 308,3	822 632,6
1.Rezerwy na zobowiązania	2 786,8	860,3
2.Zobowiązania długoterminowe, w tym:	819 386,4	808 474,5
<i>oprocentowane kredyty i pożyczki</i>	8 436,4	8 474,5
<i>pozostałe zobowiązania</i>	810 950,0	800 000,0
3.Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	8 283,7	8 578,8
<i>oprocentowane kredyty i pożyczki</i>	2 134,3	2 770,9
<i>pozostałe zobowiązania</i>	6 149,4	5 807,9
4.Rozliczenia międzyokresowe	150,6	4 680,0

Poniższa tabela przedstawia zmiany struktury finansowania działalności oraz płynność finansową CFI HOLDING S.A.:

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
1.Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,97	0,97
2.Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	33,94	44,77
3.Wskaźnik płynności I stopnia	0,5	2,1
4.Wskaźnik płynności II stopnia	0,4	1,5
5.Wskaźnik płynności III stopnia	0,03	0,02

1. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa ogółem
2. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/kapitały własne
3. aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
4. (aktywa obrotowe-zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
4. (aktywa obrotowe-zapasy-należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe

18. Ocena czynników nietypowych i zdarzeń mających wpływ na wynik.

Najistotniejszymi zdarzeniami mającymi wpływ na osiągnięte wyniki w prezentowanym okresie były:

- kontynuacja realizacji umów o usługi budowlane z Central Fund of Immovables Sp. z o.o.,
- wynajem środków trwałych, które generują stały dochód,
- przeszacowanie wartości nieruchomości do cen rynkowych,
- sprzedaż nieruchomości,

Wszystkie ww. działania zostały podjęte w celu zwiększenia konkurencyjności na rynku i kompleksowości usług.

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd pozytywnie ocenia perspektywę kontynuacji działalności..

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

W dniu 8 lipca 2015 roku Zarząd CFI Holding S.A z siedzibą we Wrocławiu podjął decyzję o zmianie kryterium uznawania umów za znaczące oraz aktywów za aktywa o znacznej wartości (dotychczas stosowane kryterium 10% wartości kapitałów własnych Jednostki Dominującej), przyjmując jako kryterium 10% przychodów ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej CFI Holding S.A.

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę sumę przychodów netto Grupy Kapitałowej CFI Holding S.A, powyższe kryterium oceny aktywów i umów będzie pozwalało na właściwą ocenę ich znaczenia dla sytuacji Emitenta.

21. Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Emitentem.

Według stanu na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Pan Michał Kawczyński posiadał 500 akcji.

22. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane żadne umowy w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.

W spółce nie występuje system kontroli programu akcji pracowników z uwagi na brak takiego programu.

24. Informacje o dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wynagrodzeniu za badanie za 2015 rok.

Umowa dotycząca przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r. została zawarta z PKF CONSULT Sp. z o.o. dnia 10.07.2015 roku. Wynagrodzenie audytora za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało ustalone na kwotę 9 tys. zł netto.

Dane za porównywalny okres zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym CFI Holding S.A.

25. Zdarzenia po dniu bilansowym

Do dnia publikacji sprawozdania nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

Wrocław, 21 marca 2016 r.

.....
Wiceprezes Zarządu
Michał Kawczyński