



2013

**RAPORT ROCZNY**

 **IFM**



## **SPIS TREŚCI**

**PISMO PREZESA ZARZĄDU**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013**

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013**

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013**



## PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność zaprezentować Państwu pierwszy raport roczny Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. podsumowujący 2013 rok, w którym akcje naszej Spółki zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W 2013 roku Grupa zrealizowała najważniejsze cele strategiczne przedstawione Akcjonariuszom w niepublicznej emisji akcji Investment Fund Managers S.A. w I kwartale 2013 roku, a szerokiemu gronu Inwestorów 11 lipca 2013 roku., w dniu debiutu akcji Spółki na rynku NewConnect.



Podstawowym celem strategicznym Grupy było uzyskanie przez Spółkę zależną IFM Global Asset Management Sp. z o.o. zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych na zlecenie oraz rozpoczęcie działalności operacyjnej i uzyskanie rentowności na poziomie operacyjnym na koniec 2013 roku. Wszystkie te cele zostały osiągnięte, a dom maklerski zakończył pierwszy rok operacyjny zyskiem netto. Jesteśmy też usatysfakcjonowani poziomem pozyskanych do zarządzania aktywów oraz liczbą zaproszonych do współpracy Klientów. Te osiągnięcia stanowią dobrą bazę do ekspansji naszego domu maklerskiego w roku bieżącym.

W 2013 roku Grupa zakończyła znaczące inwestycje lokalowe oraz poniosła znaczące koszty prac przygotowawczych do uplasowania marki Emitenta i podmiotu zależnego na rynku zarządzania aktywami. Działanie te miały na celu przygotowanie ekspansji Grupy w 2014 roku.

W 2014 roku obchodzimy 10-lecie istnienia Investment Fund Managers S.A. i podstawowymi zadaniami na ten rok jest dokończenie realizacji celów emisji oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu rentowności całej Grupy Kapitałowej.

Z wyrazami szacunku,

Aleksander Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.



**2013 / RAPORT ROCZNY**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013**



**SPIS TREŚCI**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>3</b>
<b>ANALIZA WSKAŹNIKOWA</b> .....	<b>4</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE</b> .....	<b>5</b>
<b>STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW</b> .....	<b>6</b>
<b>1. PODSTAWOWE DANE</b> .....	<b>7</b>
1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. ....	7
1.2. DANE JEDNOSTEK POWIĄZANYCH KAPITAŁOWO Z EMITENTEM .....	7
1.3. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI .....	8
1.4. CZAS TRWANIA .....	8
1.5. ORGANIZACJE ZARZĄDZAJĄCE PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
1.6. ORGANIZACJE NADZORCZE PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	9
1.7. KAPITAŁ ZAKŁADOWY .....	10
1.8. AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU .....	11
<b>2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>13</b>
2.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI I INFORMACJE O ODDZIAŁACH .....	13
2.2. OFEROWANE ROZWIĄZANIA.....	13
2.3. ZASOBY LUDZKIE .....	14
2.4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	14
<b>3. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>19</b>
3.1. NAJWAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ .....	19
3.2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	21
3.3. POLITYKA W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	23
3.4. NABYCIE/ZBYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH .....	24
3.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA PROGNOZ FINANSOWYCH .....	24
3.6. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA .....	24
3.7. SPORY SĄDOWE.....	24
3.8. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH.....	25
3.9. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI.....	25
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO</b> .....	<b>27</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>35</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH</b> .....	<b>36</b>

**WYBRANE DANE FINANSOWE**
**Tabela 1.** Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. za 2013 rok oraz dane porównywalne za 2012 rok.

	ROK 2013 PLN	ROK 2012 PLN	ROK 2013 EUR	ROK 2012 EUR	Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	3 598 280,98	2 479 181,44	854 495,60	594 015,10	145,14
<b>Amortyzacja</b>	34 066,63	21 773,20	8 089,91	5 216,89	156,46
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	-551 373,61	18 261,02	-130 936,50	4 375,36	-3 019,40
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	-551 647,47	27 274,91	-131 001,54	6 535,10	-2 022,55
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	-677 083,89	290 351,50	-160 789,34	69 568,60	-233,19
<b>EBITDA</b>	-517 580,84	49 048,11	-122 911,62	11 751,99	-1 055,25
<b>Zysk (strata) brutto</b>	-677 083,89	290 351,50	-160 789,34	69 568,60	-233,19
<b>Zysk (strata) netto</b>	-655 656,89	252 509,50	-155 701,00	60 501,61	-259,66
	31.12.2013 PLN	31.12.2012 PLN	31.12.2013 EUR	31.12.2012 EUR	Dynamika
<b>Aktywa razem, w tym:</b>	4 566 308,06	2 763 587,15	1 101 058,08	675 991,18	165,23
<b>Aktywa trwałe</b>	333 736,05	205 924,02	80 472,62	50 370,34	162,07
<b>Aktywa obrotowe</b>	4 232 572,01	2 557 663,13	1 020 585,46	625 620,84	165,49
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	1 008 201,29	256 029,70	243 104,09	62 626,51	393,78
<b>Należności razem, w tym:</b>	473 283,79	246 332,89	114 121,28	60 254,61	192,13
<b>Należności krótkoterminowe</b>	473 283,79	246 332,89	114 121,28	60 254,61	192,13
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:</b>	313 390,51	1 752 553,61	75 566,77	428 685,88	17,88
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	157 182,58	1 745 890,18	37 900,89	427 055,96	9,00
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	4 252 917,55	1 011 033,54	1 025 491,31	247 305,30	420,65
<b>Kapitał podstawowy</b>	2 193 087,40	1 675 000,00	528 811,58	409 715,77	130,93

*Źródło: Emitent*

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. w okresie od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012 zostały zaprezentowane według następujących zasad:

- ✦ pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku w wysokości 1 EURO = 4,1472 zł oraz na 31 grudnia 2012 roku 4,0882 zł;
- ✦ pozycje rachunku wyników przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku (odpowiednio: 1 EURO = 4,2110 zł oraz 1 EURO = 4,1736 zł).

**ANALIZA WSKAŹNIKOWA**
**Tabela 2.** Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. za 2013 rok oraz dane porównywalne za 2012 rok.

	ROK 2013	ROK 2012
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	-15,33%	1,10%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	-14,38%	1,98%
Wskaźnik rentowności netto w%	-18,22%	10,19%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-14,87%	24,81%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-14,36%	9,14%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	2692,77%	146,50%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	3,44%	63,17%

*Źródło: Emitent*
**Objaśnienia:**

## ✨ Wskaźnik rentowności operacyjnej

Formuła: wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Opis: określa, ile zysku netto (po opodatkowaniu) przypada na 1 złoty przychodów firmy

## ✨ Wskaźnik rentowności EBITDA

Formuła: (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży

Opis: mierzy efektywność konwersji przychodów na zysk z działalności ciągłej przed odsetkami od zaciągniętych kredytów, podatkami, deprecjacją i amortyzacją oraz przed pozycjami wyjątkowymi

## ✨ Wskaźnik rentowności netto

Formuła: wynik netto / przychody ze sprzedaży

Opis: informuje inwestorów ile procent przychodów ze sprzedaży stanowi zysk netto

## ✨ Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)

Formuła: wynik netto / kapitał własny, gdzie: kapitał własny = aktywa ogółem - zobowiązania (krótko i długoterminowe)

Opis: określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych

## ✨ Wskaźnik rentowności majątku (ROA)

Formuła: wynik netto / aktywa ogółem

Opis: informuje o tym jaka jest rentowność wszystkich aktywów firmy w stosunku do wypracowanych przez nią zysków, czy innymi słowy ile zysku netto przynosi każda złotówka zaangażowana w finansowanie majątku

## ✨ Wskaźnik ogólnej płynności

Formuła: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Opis: informuje o zdolności przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań w oparciu o wszystkie aktywa obrotowe

## ✨ Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Formuła: zobowiązania ogółem / aktywa razem

Opis: mówi o tym jaki udział w finansowaniu majątku firmy mają zobowiązania i dług

**PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE**

**Tabela 3.** Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. za 2013 rok oraz dane porównywalne za 2012 rok

	<b>ROK 2013</b>	<b>ROK 2012</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 109 359,91</b>	<b>-474 822,22</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-65 964,43</b>	<b>-702 269,68</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 927 495,93</b>	<b>1 414 577,00</b>
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>752 171,59</b>	<b>237 485,10</b>

*Źródło: Emitent*



**STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW**
**Tabela 4.** Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

	Bilans na 31.12.2013 PLN	Struktura 2013 [%]	Bilans na 31.12.2012 PLN	Struktura 2012 [%]	Dynamika r/r
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>333 736,05</b>	<b>7,31</b>	<b>205 924,02</b>	<b>7,45</b>	<b>162,07</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	23 833,35	7,14	816,51	0,40	2 918,93
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	174 195,38	52,20	150 613,19	73,14	115,66
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	98 042,32	29,38	54 494,32	26,46	179,91
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37 665,00	11,29	0,00	0,00	0,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>4 232 572,01</b>	<b>92,69</b>	<b>2 557 663,13</b>	<b>92,55</b>	<b>165,49</b>
I. Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	473 283,79	11,18	246 332,89	9,63	192,13
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 456 385,32	58,04	1 722 085,89	67,33	142,64
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 302 902,90	30,78	589 244,35	23,04	221,11
<b>Razem Aktywa</b>	<b>4 566 308,06</b>	<b>100,00</b>	<b>2 763 587,15</b>	<b>100,00</b>	<b>165,23</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>4 252 917,55</b>	<b>93,14</b>	<b>1 011 033,54</b>	<b>36,58</b>	<b>4 566 308,06</b>
<b>B. Kapitał mniejszości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>313 390,51</b>	<b>6,86</b>	<b>1 752 533,61</b>	<b>63,42</b>	<b>4 566 308,06</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>156 207,93</b>	<b>3,42</b>	<b>6 663,43</b>	<b>0,24</b>	<b>4 566 308,06</b>
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>157 182,58</b>	<b>3,44</b>	<b>1 745 890,18</b>	<b>63,18</b>	<b>4 566 308,06</b>
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem Pasywa</b>	<b>4 566 308,06</b>	<b>100,00</b>	<b>2 763 567,15</b>	<b>100,00</b>	<b>4 566 308,06</b>

*Źródło: Emitent*



## 1. PODSTAWOWE DANE

### 1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest Spółka Investment Fund Managers S.A. („Spółka”, „Emitent”).

✦ Kraj siedziby	Polska
✦ Siedziba Spółki:	Warszawa
✦ Forma prawna:	Spółka Akcyjna
✦ Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
✦ Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
✦ Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 60, fax. +48 (22) 319 57 61
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@ifmpl.com
✦ Strona internetowa:	www.ifmpl.com
✦ REGON:	015611781
✦ NIP:	526-27-50-360

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000322019.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją jednostkę zależną, dom maklerski IFM Global Asset Management Sp. z o. o.

Investment Fund Managers S.A. posiada 2 400 udziałów (100% kapitału oraz 2 400 głosów) o łącznej wartości 1 200 000,00 złotych w Spółce IFM Global Asset Management Sp. z o.o., co stanowi całość kapitału zakładowego IFM Global Asset Management Sp. z o.o. i daje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki.

Investment Fund Managers S.A. posiada również 50% udziałów w Spółce IFM Corporate Finance Sp. z o. o., której nie objęto konsolidacją metodą praw własności ze względu na podjętą decyzję o sprzedaży podmiotu, która ma nastąpić w pierwszym półroczu 2014 roku.

### 1.2. Dane jednostek powiązanych kapitałowo z Emitentem

IFM Global Asset Management Sp. z o.o. została zawiązana na podstawie umowy spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego (Repetitorium A Nr 1281/2012) w dniu 6 czerwca 2012 roku i zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 czerwca 2012 roku pod numerem KRS 0000424707.



✦ Nazwa jednostki:	IFM Global Asset Management Sp. z o.o.
✦ Kraj siedziby:	Polska
✦ Siedziba Spółki:	Warszawa
✦ Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
✦ Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
✦ Przedmiot przeważającej działalności:	Działalność maklerska związana z rykiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12.Z) oraz działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z)
✦ Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
✦ Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 60, fax. +48 (22) 319 57 61
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@ifmgam.com
✦ Strona internetowa:	www.ifmpl.com
✦ REGON:	242949739
✦ NIP:	954-273-82-38
✦ Charakter dominacji:	Zależna
✦ Metoda konsolidacji:	Pełna
✦ Procent posiadanego kapitału zakładowego:	100%

### 1.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem przeważającej działalności Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. wg PKD jest działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z), działalność maklerska związana z rykiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12.Z).

Sektor działalności Emitenta wg klasyfikacji GPW – usługi finansowe.

### 1.4. Czas trwania

Spółka dominująca Investment Fund Managers S.A. i jednostka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. zostały utworzone na czas nieoznaczony.

### 1.5. Organy zarządzające podmiotów z Grupy Kapitałowej

W skład Zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodził:

- ✦ Prezes Zarządu - Aleksander Jawień



Zarząd Emitenta jest jednoosobowy. Aktualnie działający Zarząd Spółki to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 5 stycznia 2009 roku (to jest z dniem podjęcia uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Investment Fund Managers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w sprawie przekształcenia Spółki Investment Fund Managers Sp. z o.o. w Spółkę Investment Fund Managers S.A.).

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu Investment Fund Managers S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- ✦ Statut Spółki
- ✦ Regulamin Zarządu
- ✦ Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect
- ✦ obowiązujące przepisy prawne

W skład Zarządu jednostki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodziły następujące osoby:

- ✦ Prezes Zarządu - Izabela Piecuch-Jawień
- ✦ Członek Zarządu - Bernadetta Domaszewicz

W omawianym okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

Rada Nadzorcza IFM Global Asset Management Sp. z o.o., na mocy uchwał podjętych w dniu 29 listopada 2013 roku, odwołała Pana Janusza Czarzastego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 29 listopada 2013 roku oraz Panią Izabelę Piecuch-Jawień z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2013 roku, jednocześnie powołując do składu Zarządu Panią Izabelę Piecuch-Jawień na stanowisko Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2013 roku oraz Panią Bernadettę Domaszewicz na stanowisko Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2013 roku.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu IFM Global Asset Management Sp. z o.o. określone zostały w następujących dokumentach:

- ✦ Akt założycielski spółki w formie aktu notarialnego (Repetitorium A Nr 1281/2012)
- ✦ Regulamin Zarządu
- ✦ obowiązujące przepisy prawne

## **1.6. Organy nadzorcze podmiotów z Grupy Kapitałowej**

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodziły następujące osoby:

- ✦ Przewodniczący Rady Nadzorczej - Artur Chabowski
- ✦ Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej - Wioletta Buczek
- ✦ Członek Rady Nadzorczej - Łukasz Krause
- ✦ Członek Rady Nadzorczej - Jacek Jawień
- ✦ Członek Rady Nadzorczej - Dariusz Kowalski





Aktualnie działająca Rada Nadzorcza Spółki to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 5 stycznia 2009 roku (to jest z dniem zawiązania Spółki). Zgodnie z postanowieniami art. 16 ust. 3 Statutu kadencja członków Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną i trwa pięć lat.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

Rada Nadzorcza Investment Fund Managers S.A. działa w oparciu o:

- ✦ Statut Spółki
- ✦ Regulamin Rady Nadzorczej
- ✦ Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect
- ✦ obowiązujące przepisy prawne

W skład Rady Nadzorczej jednostki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodziły następujące osoby:

- ✦ Przewodniczący Rady Nadzorczej - Jacek Mitrocki
- ✦ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Janusz Wyląg
- ✦ Członek Rady Nadzorczej - Piotr Bazylko

W omawianym okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W skład Rady Nadzorczej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. na dzień 1 stycznia 2013 roku wchodził:

- ✦ Przewodniczący Rady Nadzorczej - Jacek Mitrocki
- ✦ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Aleksander Jawień
- ✦ Członek Rady Nadzorczej - Janusz Wyląg

W dniu 25 lutego 2013 roku Pan Aleksander Jawień złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. W związku z rezygnacją Pana Aleksandra Jawień z członkostwa w Radzie Nadzorczej, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 2 z dnia 25 lutego 2013 roku, powołało Pana Piotra Bazylko w skład Rady Nadzorczej.

## **1.7. Kapitał zakładowy**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał zakładowy Investment Fund Managers S.A. wynosił 2.193.087,40 zł (w całości opłacony) i dzielił się na 21.930.874 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda następujących serii:

- ✦ seria A1 - 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych o numerach od 0.000.001 do 5.500.000;
- ✦ seria A2 - 11.250.000 (jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o numerach od 5.500.001 do 16.750.000;

- ✦ seria B - 4.900.000 (cztery miliony dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o numerach od 0.000.001 do 4.900.00;
- ✦ seria C - 15.874 (piętnaście tysięcy osiemset siedemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela o numerach od 0.000.001 do 0.015.874;
- ✦ seria D - 265.000 (dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o numerach od 0.000.001 do 265.000.

**Tabela 5.** Struktura kapitału zakładowego według rodzaju emisji Investment Fund Managers S.A.  
- stan na dzień 31.12.2013

Seria	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A1	5 500 000	25,08%	11 000 000,00	40,10%
Seria A2	11 250 000	51,30%	11 250 000,00	41,01%
Seria B	4 900 000	22,34%	4 900 000,00	17,86%
Seria C	15 874	0,07%	15 874,00	0,06%
Seria D	265 000	1,21%	265 000,00	0,97%
<b>SUMA</b>	<b>21 930 874</b>	<b>100%</b>	<b>27 430 874,00</b>	<b>100%</b>

*Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane w ten sposób, że na Walnym Zgromadzeniu każda z nich daje prawo do 2 głosów.*

*Źródło: Emitent*

Kapitał zakładowy jednostki zależnej Emitenta:

- ✦ Na dzień 1 stycznia 2013 roku kapitał zakładowy Spółki IFM Global Asset Management Sp. z o.o., wynosił 225 000,00 złotych i dzielił się na 450 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział. W dniu 28 stycznia 2013 roku dokonano podwyższenia kapitału do kwoty 295 000,00 złotych. W dniu 22 marca 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 605 000,00 złotych, tj. do kwoty 900 000,00 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez utworzenie 1 210 nowych udziałów, które zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika, spółkę Investment Fund Managers S.A. i opłacone gotówką. W dniu 27 listopada 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o kolejnym podwyższeniu kapitału zakładowego o 300 000,00 złotych do kwoty 1 200 000,00 zł, poprzez ustanowienie nowych udziałów w liczbie 600 o wartości nominalnej 500,00 zł. Udziały te zostały objęte przez Emitenta.  
Do dnia 31 grudnia 2013 roku stan ten nie zmienił się. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników nie podejmowało uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego.

## 1.8. Akcje i struktura akcjonariatu

Akcje Investment Fund Managers S.A., od dnia 11 lipca 2013 roku notowane są na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych

w Warszawie S.A. Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadzonych zostało 5.180.874 (słownie: pięć milionów sto osiemdziesiąt tysięcy osiemset siedemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym w szczególności:

- ✦ 4.900.000 (cztery miliony dziewięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- ✦ 15.874 (piętnaście tysięcy osiemset siedemdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- ✦ 265.000 (dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje serii B, C, D nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351 – 353 Kodeksu spółek handlowych. Żadnemu z akcjonariuszy, zgodnie z treścią Statutu Investment Fund Managers S.A, nie przysługują uprawnienia osobiste w rozumieniu art. 354 KSH. Obrót akcjami Spółki podlega zasadom i ograniczeniom określonym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu.

Większościowym akcjonariuszem Investment Fund Managers S.A., posiadającym na dzień przekazania niniejszego raportu co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, jest spółka UBP Eastern European Partners Ltd. Wskazanemu Akcjonariuszowi przysługują w całości akcje serii A1 i A2, co łącznie daje temu akcjonariuszowi 16 750 000 akcji. Jedynym udziałowcem spółki UBP Eastern European Partners Ltd. jest Pan Aleksander Jawień, Prezes Zarządu Spółki. Małżonkowie Aleksander Jawień i Izabela Piecuch-Jawień nie posiadają rozdzielności majątkowej. W związku z uprzywilejowaniem akcji serii A1 w ten sposób, że każda z 5 500 000 akcji daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Investment Fund Managers S.A., akcjonariuszowi UBP Eastern European Partners Ltd. przysługuje 22 250 000 głosów co stanowi ok. 81,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

W związku z powyższym Spółka UBP Eastern European Partners Ltd. jest w stosunku do Spółki Investment Fund Managers S.A. spółką dominującą w rozumieniu przepisu art. 4 § 1 pkt. 4 KSH.

**Tabela 6.** Struktura akcjonariatu Investment Fund Managers S.A. – stan na dzień 31.12.2013

Imię i nazwisko /nazwa	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
<b>UBP Eastern European Partners Ltd.</b>	A1 i A2	16 750 000	76,38%	81,11%
<b>Pozostali</b>	B i C	4 915 874	22,41%	17,92%
<b>Pracownicy Investment Fund Managers S.A.</b>	D	265 000	1,21%	0,97%
<b>SUMA</b>		21 930 874	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

*Akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane w ten sposób, że na Walnym Zgromadzeniu każda z nich daje prawo do 2 głosów.*

*Źródło: Emitent*



## 2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Profil działalności i informacje o oddziałach

Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. to dwie, współdziałające ze sobą firmy:

- ✦ Investment Fund Managers S.A. – jednostka dominująca
- ✦ IFM Global Asset Management Sp. z o.o. – jednostka zależna

Spółki prowadzą następującą działalność operacyjną:

Investment Fund Managers S.A. oferuje usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zgodnie z procedurami towarzystw funduszy inwestycyjnych współpracujących z Investment Fund Managers S.A. oraz regulacjami wewnętrznymi Spółki, wynikającymi z warunków udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia z dnia 26 kwietnia 2004 roku. Spółka posiada oddziały w Warszawie, Katowicach i we Wrocławiu. Od dnia 11 lipca 2013 roku Investment Fund Managers S.A. jest spółką notowaną na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

IFM Global Asset Management Sp. z o.o. prowadzi działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (asset management) zgodnie z warunkami udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia z dnia 21 maja 2013 roku. Spółka posiada oddziały w Warszawie, Katowicach i we Wrocławiu.

### 2.2. Oferowane rozwiązania

Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. kieruje swoje rozwiązania do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych, poszukujących najbardziej efektywnych sposobów inwestowania środków finansowych.

Emitent realizuje usługę pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy dla minimalnego poziomu aktywów do zainwestowania w wysokości 500.000 złotych.

Dom maklerski IFM Global Asset Management Sp. z o.o. usługę asset management realizuje w ramach autorskich strategii inwestycyjnych, które obejmują rozwiązania z segmentu dłużnego, mieszanego i akcyjnego. Spółka oferuje 4 Strategie Inwestycyjne:

- ✦ Strategię Dłużną Globalną
- ✦ Strategię Zrównoważoną Globalną Konserwatywną
- ✦ Strategię Zrównoważoną Globalną
- ✦ Strategię Akcyjną Globalną

Portfele inwestycyjne, stworzone w oparciu o powyższe strategie, są na bieżąco zarządzane, zgodnie





ze zmieniającą się sytuacją na rynku. Strategie te różnią się profilem inwestycyjnym, alokacją geograficzną i poziomem ryzyka, dostosowanym do strategicznych celów klientów. Minimalny poziom aktywów do zainwestowania wynosi 2.000.000 złotych.

### 2.3. Zasoby ludzkie

Średnie zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. w ujęciu osobowym w roku 2013 wynosiło:

- ✦ Investment Fund Managers S.A. –13 osób
- ✦ IFM Global Asset Management Sp. z o. o. –7 osób

W związku z przygotowaniem do realizacji strategii w Grupie Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. dokonywano w roku 2013 na bieżąco przeglądu kadr, w wyniku których została rozwiązana część umów z pracownikami nieefektywnymi. Dotyczyło to przede wszystkim obszaru pozyskiwania nowych klientów. W wyniku przeglądu przyjęto odmienne od dotychczasowych założenia, dotyczące przyszłego podziału zespołu odpowiedzialnego za współpracę z dotychczasowymi oraz przyszłymi klientami. W strukturach Grupy będzie realizowane założenie współpracy z mniejszym liczebnie zespołem pracowników dedykowanych do merytorycznej współpracy z faktycznymi klientami, a większym liczebnie zespołem odpowiedzialnym za pozyskiwanie nowych klientów. Wzmocniono natomiast liczebnie zespół odpowiedzialny za zarządzanie środkami klientów i operacyjną obsługę transakcji w tym zakresie.

### 2.4. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Podmioty funkcjonujące w ramach Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. podlegają poniższym czynnikom ryzyka, które nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu czynniki, mogą wpływać na działalność Grupy Kapitałowej.

#### ✦ Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Rozwój rynku zarządzania aktywami, funduszy inwestycyjnych, doradztwa inwestycyjnego oraz popyt na strategie inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa funduszy oferowane przez Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A.) są skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski i świata. Wzrost gospodarczy Polski przekłada się, między innymi, na wzrost rozporządzalnego dochodu obywateli oraz skłonność do oszczędzania oraz inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realny wynagrodzeń oraz oszczędności gospodarstw domowych, nie tylko w Polsce, ale również w głównych gospodarkach świata. Pogarszanie się sytuacji makroekonomicznej w kraju i w głównych gospodarkach światowych może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Grupy, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Należy jednak mieć na uwadze, że Emitent dedykuje swoje usługi klientom zamożnym. Osoby te posiadły kapitał, który inwestują ze pośrednictwem Emitenta. Kapitał ten nie stanowi źródła utrzymania Klientów. Nie jest on zatem konsumowany przez Klientów na skutek pogorszenia koniunktury. Z zainwestowanego do tej pory przez klientów kapitału Emitent czerpie dochody.

Ryzyko pogorszenia koniunktury nie wpływa zatem na zaprzestanie generowania dochodów przez Grupę. Może jedynie obniżyć jego dynamikę – klienci nie będą wypracowywać kolejnych oszczędności i nie będą ich inwestować.

Ryzyko to jest z kolei ograniczone poprzez specjalizację Emitenta. Pogorszona koniunktura na części rynków, nie zawsze idzie w parze z gorszą koniunkturą na wszystkich rynkach świata. Gorsza koniunktura na rynkach akcji może powodować lepszą na rynkach obligacji. W pozytywny sposób może reagować część walut. Wszystkie te ruchy na rynkach wykorzystuje Emitent poprzez aktywne zarządzanie swoimi strategiami inwestycyjnymi. W sytuacji pogorszonej koniunktury istotnie widoczne są efekty inwestycyjnej koncentracji Emitenta.

#### ✦ **Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych**

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym (rozumianym jako globalne rynki akcji, obligacji i walut). Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na oferowane przez Emitenta rozwiązania i usługi, jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym. Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na znaczące pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta. Ze względu na globalizację gospodarek, rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach. Dlatego należy podkreślić, że Emitent posiada w ofercie globalne strategie inwestycyjne oparte o fundusze inwestycyjne lokujące swoje aktywa na całym świecie, w zdecydowanej większości poza polskim rynkiem kapitałowym. Strategie te wykorzystują potencjał globalnego rynku akcji, obligacji i walut. To przyczynia się do łagodzenia skutków wahań koniunktury na rynkach kapitałowych.

#### ✦ **Ryzyko pogorszenia się koniunktury w sektorze usług finansowych**

Koniunktura na rynku usług finansowych jest pozytywnie skorelowana ze wzrostem wartości aktywów pod opieką Emitenta, aktywów funduszy inwestycyjnych, co wynika z poziomu koniunktury na rynku kapitałowym oraz poziomem koniunktury w całej gospodarce światowej. Inwestor powinien wziąć pod uwagę, że nie można zapewnić, iż rozwój sektora usług finansowych, w którym działa Emitent, w przyszłości utrzymywać się będzie na odpowiednio wysokim poziomie, zapewniającym rozwój Grupy Kapitałowej.

#### ✦ **Ryzyko wzrostu konkurencji**

Konkurencja na rynku doradztwa inwestycyjnego, rynku funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami ma tendencję wzrostową i cechuje się rywalizacją o klienta pomiędzy bankami, towarzystwami funduszy inwestycyjnych, doradcami finansowymi, towarzystwami ubezpieczeniowymi oraz biurami maklerskimi. Podmioty konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków związanych z promocją usług Emitenta, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Grupa Kapitałowa nie ma wpływu na podejmowane przez podmioty konkurencyjne działania, ale ma możliwość wzmocnienia pozycji na rynku dzięki innowacyjnej ofercie, wykwalifikowanej kadrze oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

## ✦ **Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich**

Emitent prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę, umiejętności i doświadczenie zatrudnionych specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Emitenta działalność. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników Emitent stwarza odpowiednie warunki pracy i motywujące systemy wynagradzania (systemy premiowe). Struktura zatrudnienia zapewnia ciągłość merytoryczną i operacyjną działalności.

## ✦ **Ryzyko utraty zezwolenia na wykonywanie działalności**

Działalność Emitenta w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek otwartych i specjalistycznych otwartych funduszy inwestycyjnych, a tym samym, z mocy ustawy o funduszach inwestycyjnych, działalność w zakresie doradztwa inwestycyjnego na rynku funduszy inwestycyjnych oraz w zakresie usług zarządzania inwestycjami (asset management), w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jest możliwa dzięki stosownym zezwoleniom wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może odebrać zezwolenie w przedmiotowym zakresie zwłaszcza, jeżeli spółki z Grupy przestaną spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

## ✦ **Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych**

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od rozbudowy sieci biur, zwiększenia liczby doradców – opiekunów klienta, osiągania przez klientów Emitenta dobrych wyników inwestycyjnych w wyniku świadczonych usług oraz znacznego zwiększenia rozpoznawalności marki. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Grupy, które okażą się nieudane w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Grupy Kapitałowej, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

## ✦ **Ryzyko walutowe**

Emitent koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich usług za granicą. Jednakże w swojej ofercie Emitent posiada fundusze denominowane w walutach obcych, a przychody związane z ich sprzedażą się wypłacane w walutach obcych, jednak stanowią one marginalną część przychodów ogółem. Emitent minimalizuje ryzyko walutowe nie utrzymując pozycji walutowych, poza krótkoterminowymi rozliczeniami wynikającymi z działalności operacyjnej.

## ✦ **Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego**

Emitent narażony jest na ryzyko zmian w polskim i unijnym ustawodawstwie. Przepisy prawa ulegają częstym zmianom, które w odniesieniu do prawa regulującego prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta w szczególności prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), prawa regulującego organizację

i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych oraz prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej. Zmiana obecnie obowiązujących przepisów prawa, w taki sposób, iż nowe regulacje prawne okażą się mniej korzystne dla Emitenta, może mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ponadto wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy i inne organy. Zmiany w obowiązujących przepisach mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta przykładowo poprzez wzrost obciążeń publiczno-prawnych lub wzrost kosztów Emitenta.

#### ✦ **Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z przepisów obowiązujących nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, prowadzący do jednolitej wykładni i interpretacji. Zmiany w prawie podatkowym mogą mieć istotny wpływ na działalność Spółki oraz utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej, w tym planowanie podatkowe, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności regulacji prawnopodatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego z regulacją UE. Wobec powyższego Emitent nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych, które mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej.

#### ✦ **Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego**

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeśli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wykluczając instrumenty finansowe z obrotu giełdowego z powodów wskazanych w punktach 1), 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze pod uwagę strukturę własności emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których



każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w pkt. 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze dodatkowo pod uwagę wartość przeciętnego dziennego obrotu danym instrumentem finansowym w ciągu ostatnich 6 miesięcy. Ponadto, wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta Zarząd GPW może uzależnić od spełnienia dodatkowych warunków. Ponadto na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót papierami wartościowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe. W przypadku wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te Akcje oraz obniżeniem ich wartości rynkowej.

W ocenie Emitenta obecnie nie występują przesłanki, do wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego.

#### **✦ Ryzyko kształtowania się kursu akcji, płynności obrotu w przyszłości i kwalifikacji do Strefy Niższej Płynności**

Inwestycje dokonywane w akcje będące przedmiotem obrotu na GPW, generalnie cechują się wyższym ryzykiem od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Związane jest to z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiągniętych przez notowane spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabyła akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży akcji po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia. Dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego nie powinno być interpretowane jako zapewnienie płynności ich obrotu. W przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotów nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową akcji Emitenta. Ponadto ze względu na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta obrót wtórny akcjami Emitenta może charakteryzować się ograniczoną płynnością. W świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o niskiej płynności, w przypadku gdy średnia wartość transakcji akcjami będzie niższa niż 25.000 zł na sesję i jednocześnie średnia liczba transakcji będzie niższa niż 10 transakcji na sesję, a Spółka nie przystąpi do Programu Wspierania Płynności, wówczas zostanie sklasyfikowana jako należąca do Strefy Niższej Płynności.

Zakwalifikowanie akcji Emitenta do Strefy Niższej Płynności oznaczać będzie usunięcie akcji z portfela indeksów giełdowych i przeniesienie akcji do notowań w systemie notowań jednolitych oraz szczególne oznaczenie w serwisach informacyjnych giełdy i w Cedule Giełdy Warszawskiej.

### **3. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

#### **3.1. Najważniejsze okoliczności i zdarzenia mające wpływ na działalność**

Do najważniejszych zdarzeń, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółek z Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. w roku 2013 należały:

##### **✦ Rejestracja podwyższenia kapitału**

Zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 2.193.087,40 zł w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18 kwietnia 2013 roku.

##### **✦ Uzyskanie zezwolenia KNF**

W dniu 21 maja 2013 roku IFM Global Asset Management Sp. z o.o., jednostka zależna Emitenta, otrzymała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (asset management). Uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego dla Spółki zależnej stanowiło realizację jednego z celów emisji akcji Emitenta w ofercie prywatnej.

##### **✦ Zmiany kadrowe**

W dniu 21 maja 2013 roku Pani Izabela Piecuch Jawień, zgodnie z wymogiem Komisji Nadzoru Finansowego oraz złożoną podczas procesu licencyjnego IFM Global Asset Management Sp. z o.o. deklaracją, złożyła rezygnację z pełnionej dotychczas funkcji członka zarządu (Wiceprezesa Zarządu) Emitenta. Jednocześnie objęła funkcję członka zarządu (Wiceprezesa Zarządu) w Spółce zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o.

##### **✦ Debiut na giełdzie**

Po przeprowadzonej z sukcesem w pierwszym kwartale 2013 roku emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej 5.180.874 akcji Emitenta zostało wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. 11 lipca 2013 roku nastąpiło pierwsze notowanie akcji Spółki Investment Fund Managers S.A. na rynku NewConnect.

##### **✦ Wybór Animatora**

W dniu 22 maja 2013 roku Emitent zawarł umowę z Domem Maklerskim BDM S.A. na wykonywanie czynności związanych z pełnieniem funkcji Animatora rynku akcji Emitenta.

##### **✦ Nowy skład Zarządu**

Rada Nadzorcza IFM Global Asset Management Sp. z o.o., na mocy uchwał podjętych w dniu 29 listopada 2013 roku, odwołała Pana Janusza Czarzastego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 29 listopada 2013 roku oraz Panią Izabelę Piecuch-Jawień z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2013 roku, jednocześnie powołując do składu Zarządu



Panią Izabelę Piecuch-Jawień na stanowisko Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2013 roku oraz Panią Bernadettę Domaszewicz na stanowisko Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2013 roku.

✦ Podwyższenie kapitału zakładowego

W dniu 27 listopada 2013 roku, uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników spółki zależnej, IFM Global Asset Management Sp. z o.o., nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 900 000,00 zł do kwoty 1 200 000,00 zł poprzez ustanowienie nowych udziałów w liczbie 600 o wartości nominalnej 500,00 zł każdy przy zachowaniu niezmienionej struktury udziałowców i opłacone gotówką. Podwyższenie kapitału było związane z zapewnieniem odpowiedniego poziomu kapitałów nadzorowanych w domu maklerskim.

✦ Zmiany w oddziałach

W dniu 31 maja 2013 roku Emitent zdecydował o zamknięciu biura w Poznaniu celem optymalizacji kosztów bieżących, natomiast w listopadzie 2013 roku zakończona została inwestycja w otwarcie oddziału Grupy Kapitałowej we Wrocławiu.

✦ Wzrost zatrudnienia

W związku z rozwojem działalności Spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. w roku 2013 znacząco zwiększyła poziom zatrudnienia. Liczba pracowników wzrosła z 2 (stan na 31.12.2012) do 13 osób na dzień 31.12.2013.

✦ Wartość pozyskanych aktywów

Od momentu rozpoczęcia działalności operacyjnej, tj. od dnia 1 lipca 2013 do dnia 31 grudnia 2013 roku Spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. pozyskała do zarządzania aktywa w wysokości 70 613 323,17 zł.

✦ Wybór Audytora

W dniu 29 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki zależnej podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok i sporządzenia opinii z badania. Dokonano wyboru firmy Weryfikacja Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia umowy na badanie sprawozdania finansowego.

✦ Działania marketingowe

Ważnym elementem działalności Grupy Kapitałowej była intensyfikacja działań zmierzających do przygotowania programu, którego celem będzie znaczne rozszerzenie rozpoznawalności marki oraz zmiany w podaży usług, które mają wpłynąć na obecny i przyszły poziom rozwoju oraz sytuację finansowo-majątkową Grupy Kapitałowej. W tym zakresie miały miejsce działania zmierzające do opracowania strategii marketingowej i sprzedażowej dla Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.



Poza zdarzeniami wymienionymi powyżej w omawianym okresie nie wystąpiły żadne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. z działalności gospodarczej w roku 2013.

Po zakończeniu roku obrotowego, tj. po 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zdarzenia, które wpłynęły na działalność Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.:

#### ✦ Rejestracja podwyższenia kapitału

W związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. dnia 27 listopada 2013 roku uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 900 000 zł do kwoty 1 200 000 zł poprzez ustanowienie nowych udziałów, które objął dotychczasowy jedyny wspólnik - Investment Fund Managers S.A., a także w związku ze zmianami osobowymi w Zarządzie Spółki, Spółka złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS wniosek o wpis zmian w rejestrze przedsiębiorców, w którym to Spółka zarejestrowana jest pod numerem 0000424707. W wyniku rozpatrzenia złożonego wniosku, Sąd postanowieniem z dnia 17 stycznia 2014 roku dokonał wpisu zmian w zakresie podwyższonego kapitału i zmian osobowych w Zarządzie Spółki zależnej, zaś błędnie nie dokonał wpisu nowej liczby udziałów posiadanych w wyniku podwyższenia kapitału przez jedynego wspólnika (Dział I, Rubryka 7, poz. 5). Tym samym Spółka, po otrzymaniu ww. postanowienia Sądu w dniu 7 lutego 2014 roku podjęła odpowiednie działania prawne celem doprowadzenia do poprawnego ujawnienia przez sąd rejestrowy w Dziale 1, Rubryce 7, poz.5 udziałów w ilości 2.400 o łącznej wartości 1 200 000 zł.

W dniu 6 marca 2014 roku IFM Global Asset Management Sp. z o.o. otrzymała postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dotyczące korekty w Krajowym Rejestrze Sądowym, Rejestrze Przedsiębiorców informacji o posiadanych przez wspólnika udziałach.

#### ✦ Wybór Audytora

W dniu 23 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta, działając w oparciu o art. 66 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości w związku z postanowieniem art. 21 Statutu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy Weryfikacja Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do przeglądu i badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013.

### **3.2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej**

Rok 2013 Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. zamknęła ujemnym wynikiem finansowym netto na poziomie -655 656,89 zł. W porównaniu z rokiem 2012, zakończonym zyskiem netto na poziomie 252 509,50, oznacza to spadek o 908 166,39 zł.

Łączna strata na działalności operacyjnej Grupy w 2013 roku wyniosła -551 647,47 zł. W roku 2012 Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 27 274,91 zł.

W roku 2013 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 3 598 280,98 zł, co stanowi wzrost o ponad 45% w stosunku do przychodów osiągniętych w roku poprzednim, kiedy to wyniosły one 2 479 181,44 zł.

W roku 2013 głównymi czynnikami wpływającymi na ogólny poziom kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej były koszty związane z:

- ✦ emisją akcji Emitenta;
- ✦ inwestycją w otwarcie oddziału Grupy we Wrocławiu;
- ✦ działaniami przygotowawczymi zmierzającymi do uplasowania marki Grupy w kraju;
- ✦ wzrostem kosztów wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych w związku ze zwiększeniem liczby etatów w Grupie.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wynik finansowy Emitenta jest kwota podatku VAT, który w 2013 roku wyniósł 323 149,79 zł. Emitent w przeważającej części prowadzi działalność nieuprawniającą do odliczenia VAT (zwolniona) oraz uniemożliwiającą odliczenie całego podatku VAT wynikającego z faktur zakupowych. Emitent musi stosować proporcję VAT, którą co do zasady ustala się na podstawie obrotu z roku ubiegłego. Proporcja za rok 2012 wyniosła 0%, tak więc w roku 2013 kwota całego naliczonego podatku VAT została odprowadzona w ciężar kosztów.

Poziom kapitałów własnych Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 4 252 917,55 zł w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2012 roku w wysokości 1 011 033,54 zł, co oznacza, że poziom kapitałów własnych wzrósł o 320,65%.

Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. finansuje się prawie w całości kapitałami własnymi, których udział w pasywach wynosi ponad 93%. Wskazuje to na bardzo wysoką wiarygodność finansową Grupy i niskie ryzyko działalności w zakresie finansowania. Z kolei udział aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej w sumie bilansowej wynosi prawie 93%, w tym 58% w pozycji inwestycje krótkoterminowe. Oznacza to, że Grupa ma wysoką nadpłynność i zapas środków do wykorzystania na realizację celów strategicznych.

Rok 2013 był dla Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. rokiem znaczących inwestycji w infrastrukturę, pozyskanie kolejnych klientów, a także uzyskanie niezbędnych pozwoleń do odpowiedniego rozwoju oferowanych usług. Poczynione inwestycje miały istotny wpływ na ponoszone koszty, co przełożyło się na osiągnięte w 2013 roku wskaźniki rentowności. Wskaźniki te są ujemne, jednak optymizmem napawają wyniki za ostatni kwartał 2013 roku, w którym Grupa osiągnęła wskaźniki rentowności operacyjnej i EBITDA na poziomie ponad 23%.

Na uwagę zasługuje wskaźnik zadłużenia, który obniżył się z 63,17% do 3,44%. Tak znacząca poprawa tego wskaźnika spowodowana była pozyskaniem kapitału, który pozwoli Grupie znacznie ograniczyć ryzyko finansowe. Warto również podkreślić fakt ponadprzeciętnie wysokiej płynności Grupy Kapitałowej, prawie 27-krotne pokrycie zobowiązań aktywami obrotowymi pozwalające Grupie na realizację kolejnych założeń inwestycyjnych w najbliższej przyszłości.

### **3.3. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej**

Kierunki rozwoju Emitenta w 2013 roku oraz w latach kolejnych zostały zaprezentowane w Dokumencie Informacyjnym Investment Fund Managers S.A., który został przekazany do publicznej wiadomości w związku z debiutem Emitenta na rynku papierów wartościowych NewConnect.

Istotnym celem strategicznym Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. jest realizacja strategii rozszerzenia rozpoznawalności marki Grupy na rynku oraz zmiany w podaży usług, które mają wpłynąć na obecny i przyszły poziom rozwoju oraz sytuację finansowo-majątkową Grupy Kapitałowej. Intensyfikacja ww. działań marketingowo-sprzedażowych planowana jest na drugie półrocze 2014 roku.

Jednocześnie Emitent planuje dalszą koncentrację na działaniach zmierzających do zwiększenia poziomu aktywów w zarządzaniu w ramach usług asset management domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o. W ostatnim kwartale 2013 roku Emitent silnie skupiał się na przekazaniu aktywów klientów będących pod opieką jednostki dominującej do jednostki zależnej. Do końca grudnia 2013 roku klienci powierzyli IFM Global Asset Management Sp. z o.o. aktywa o wartości 70,6 mln zł. Tym sposobem nastąpiła optymalizacja kosztów i wartości generowanych przychodów w oparciu o współpracę z dotychczasowymi klientami. Uruchomienie działalności Spółki zależnej oraz zarządzanie przez nią środkami części dotychczasowych klientów Grupy Kapitałowej, będzie też miało dalszy wpływ na pozyskiwanie nowych klientów. Poprzez działania Spółki zależnej Emitent potrafi bowiem zapewnić klientom efektywniejsze zarządzanie środkami oraz większą od dotychczasowej wygodę operacyjną.

W bieżącym roku Spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. zamierza rozszerzyć dotychczasowo prowadzoną działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami (asset management) o wykonywanie czynności polegających na przechowywaniu lub rejestrowaniu instrumentów finansowych, w tym prowadzeniu rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych, oraz prowadzeniu rachunków pieniężnych. Spółka planuje prowadzenie rachunków instrumentów rynku niepublicznego oraz rachunków pieniężnych.

W ramach projektowanej działalności Spółka zależna planuje zorganizowanie nowej jednostki organizacyjnej w strukturze – Departamentu Rozliczeń. Wniosek o rozszerzenie licencji został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 10 lutego 2014 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania proces licencyjny nie został zakończony.

Ponadto w pierwszym półroczu 2014 roku podmiot zależny zamierza uruchomić, wspólnie z wybranym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, zamknięty fundusz inwestycyjny i umożliwić skorzystanie z oferty Spółki tym dotychczasowym klientom Grupy Kapitałowej, którzy nie spełniają wymogu minimalnej wartości aktywów portfela zarządzanego.

W pierwszym kwartale 2014 roku Spółka zależna rozpoczęła realizację wdrożenia systemu zarządzania portfelami, a zakończenie tego projektu zostało zaplanowane na trzeci kwartał bieżącego roku.





Powyżej wskazane działania będą ścisłą realizacją przyjętych założeń strategii, czyli wyznaczonych konkretnych kierunków działań Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. na najbliższe lata.

### **3.4. Nabywanie/zbywanie udziałów (akcji) własnych**

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku Emitent nie nabywał, ani nie sprzedawał akcji własnych.

Osoby działające w imieniu podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały wskazane w punkcie 1.5 i 1.6 niniejszego sprawozdania.

### **3.5. Informacja dotycząca prognoz finansowych**

Zarząd Emitenta nie podawał do publicznej wiadomości wartości prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. na rok 2013. W kolejnym roku prognozy finansowe również nie będą publikowane.

### **3.6. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania**

Podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku jest firma Weryfikacja Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Karmelickiej 10/150.

Wybrany podmiot uprawniony jest do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu do Krajowego Rejestru Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 964. Umowa na wykonanie badania sprawozdania finansowego za 2013 rok została zawarta w dniu 30 stycznia 2014 roku na okres potrzebny do realizacji powierzonych zadań.

Dodatkowe informacje dotyczące wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w Nocie 51 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

### **3.7. Spory sądowe**

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent, jak i Spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. nie były stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych istotnych do jego sytuacji finansowej lub rentowności.



### **3.8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych**

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie prowadzi istotnych inwestycji kapitałowych.

### **3.9. Kontynuacja działalności**

Zarząd Emitenta obecnie nie widzi zagrożenia kontynuacji swojej działalności, jak i Spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości.

Warszawa, 25 marca 2014 roku

Aleksander Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.

2013 / RAPORT ROCZNY

---

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**  
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ  
O STOSOWANIU ZASAD ŁADU  
KORPORACYJNEGO

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Od dnia 11 lipca 2013 roku, tj. od dnia dopuszczenia akcji Investment Fund Managers S.A. do publicznego obrotu, Emitent podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 roku "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect", zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku w sprawie zmiany dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect".

Dokument dotyczący stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego jest udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

W roku 2013 Emitent podejmował i nadal podejmuje wszelkie starania mające na celu jak najlepsze dostosowanie swojego działania do zadeklarowanych zasad ładu korporacyjnego. Jednocześnie Emitent wskazuje, iż z uwagi na zakres własnych kompetencji posiada ograniczony wpływ na możliwość implementacji wszystkich zasad ładu korporacyjnego przez wszystkich adresatów zasad oraz nie może zagwarantować, że zasady będą przestrzegane przez podmioty, na zachowanie których Emitent nie ma wpływu. Tym niemniej, Emitent czyni i będzie czynił starania, aby podmioty te przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego.

**Tabela 7.** Oświadczenie Emitenta o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w roku 2013

ZASADY DOBRZYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT		OŚWIADCZENIE TAK/NIE	UZASADNIENIE I KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Z wyłączeniem transmisji oraz rejestracji obrad. Emitent nie deklaruje w najbliższym czasie wprowadzić zasady transmitowania, rejestracji i upubliczniania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet z uwagi na zbyt wysokie koszty niewspółmierne do potencjalnych efektów. Pozostałe elementy, które składają się na wypełnienie tej zasady są w pełni stosowane przez Emitenta.

2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	Z wyłączeniem strony startowej.
3.2	opis działalności ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	NIE	Emitent prowadzi analizę rynku, na którym działa wraz z określeniem swojej pozycji na tym rynku tylko w zakresie interesującym Emitenta i według dostępności danych.
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5	powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE	Emitent nie publikuje na stronie internetowej informacji o powiązaniach członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszami, ponieważ nie otrzymuje takich oświadczeń od członków Rady Nadzorczej.
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy),	NIE DOTYCZY	Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na bieżący rok obrotowy.
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11	<i>skreślony</i>		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	Z wyłączeniem spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych. Emitent na bieżąco odpowiada na pytania inwestorów, analityków oraz mediów

			z wykorzystaniem ogólnodostępnych środków komunikacji oraz organizując spotkania indywidualne.
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	<i>skreślony</i>		
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	Na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia Emitent nie przeprowadził Walnego Zgromadzenia właściwego dla spółki publicznej, jednakże w przyszłości Emitent nie deklaruje przestrzegania tej zasady. Emitent nie będzie prowadził szczegółowych zapisów przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń, zawierających wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnych Zgromadzeń decydować będzie ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy Walnych Zgromadzeń, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które będą załączane do protokołów. Emitent uznaje, iż takie postępowanie w wystarczający



			sposób zapewni transparentność obrad Walnych Zgromadzeń Emitenta.
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22	<i>skreślony</i>		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Emitent prowadzi stronę internetową w języku polskim.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .	TAK	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	NIE	Na dzień sporządzenia niniejszego

			oświadczenia Emitent nie publikował raportu rocznego, jednakże w przyszłości Emitent nie deklaruje przestrzegania tej zasady. Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej objęte są klauzulą poufności i nie będą podlegały ujawnieniu przez Emitenta.
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia Emitent nie publikował raportu rocznego, jednakże w przyszłości Emitent nie deklaruje przestrzegania tej zasady. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy otrzymywane od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług objęte jest klauzulą poufności i nie będzie podlegało ujawnieniu przez Emitenta.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK/NIE	Emitent deklaruje przestrzeganie tej zasady w ograniczonym zakresie. Emitent na bieżąco odpowiada na pytania inwestorów, analityków oraz mediów z wykorzystaniem ogólnodostępnych środków komunikacji.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są	TAK	

	prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		
13a.	W przypadku otrzymania przez Zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	NIE	Obecnie u Emitenta nie zachodzą tak dynamiczne zmiany, by raporty miesięczne wносиły istotne z punktu widzenia inwestora informacje. Publikowane raporty bieżące i okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do wszelkich informacji, pozwalających oceniać działalność i sytuację finansową Emitenta.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	

17.	skreślony		
-----	-----------	--	--

Źródło: Emitent

Warszawa, 25 marca 2014 roku



Aleksander Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.



2013 / RAPORT ROCZNY

---

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ



**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU  
INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres  
od 01.01.2013 do 31.12.2013**

Zarząd Investment Fund Managers S.A. na podstawie §5 ust 7.1. pkt 5 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" oświadcza, iż wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń z prowadzoną działalnością.

Warszawa, 25 marca 2014 roku

Aleksander Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.





**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU  
INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd Investment Fund Managers S.A., na podstawie §5 ust 7.1. pkt 6 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Warszawa, 25 marca 2014 roku

Aleksander Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.

The background features a light blue grid with faint financial data. A large green bar chart is overlaid on the right side, with three bars of increasing height. The text is white and set against a dark green rectangular background.

2013 / RAPORT ROCZNY

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
GRUPY KAPITAŁOWEJ INVESTMENT  
FUND MANAGERS S.A. ZA OKRES  
OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Jan '04



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
INVESTMENT FUND MANAGERS SPÓŁKA AKCYJNA  
za rok obrotowy 2013**

**I. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**1. Ogólna charakterystyka jednostki dominującej**

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest Spółka Investment Fund Managers S.A. („Spółka”, „Emitent”).

✦ Kraj siedziby	Polska
✦ Siedziba Spółki:	Warszawa
✦ Forma prawna:	Spółka Akcyjna
✦ Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
✦ Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
✦ Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 60, fax. +48 (22) 319 57 61
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@ifmpl.com
✦ Strona internetowa:	www.ifmpl.com
✦ REGON:	015611781
✦ NIP:	526-27-50-360

Spółka została powołana w wyniku przekształcenia Sp. z o.o. aktem notarialnym sporządzonym w dniu 5 lutego 2009 roku w Kancelarii Notarialnej Adama Robaka, Katowice, ul. Uniwersytecka 13, przez notariusza Adama Robaka (repetitorium A nr 18/2009) jako spółka akcyjna, na czas nieoznaczony.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla miasta st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 22 stycznia 2009 roku pod numerem KRS 0000322019.

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki w roku obrotowym były usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zgodnie z procedurami towarzystw funduszy inwestycyjnych współpracujących z Investment Fund Managers oraz regulacjami wewnętrznymi Investment Fund Managers FM, wynikającymi z warunków udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia z dnia 26 kwietnia 2004 roku.





## 2. Wykaz jednostek, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w 2013 r.

Jednostka zależna IFM Global Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – metoda konsolidacji pełnej.

✦ Kraj siedziby:	Polska
✦ Siedziba Spółki:	Warszawa
✦ Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
✦ Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
✦ Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
✦ Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 60, fax. +48 (22) 319 57 61
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@ifmgam.com
✦ Strona internetowa:	www.ifmpl.com
✦ REGON:	242949739
✦ NIP:	954-273-82-38

Spółka jest domem maklerskim oferującym usługi zarządzania inwestycjami (asset management), w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z warunkami udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia z dnia 21 maja 2013 roku.

Udział posiadanych akcji przez Investment Fund Managers Spółka Akcyjna wynosi 100 %.

3. Czas trwania działalności w/w jednostek powiązanych tworzących w roku 2013 Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A. nie jest ograniczony.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane dotyczące sprawozdań spółek powiązanych sporządzone za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku. Rok obrotowy spółek Grupy jest zgodny z rokiem kalendarzowym.
5. Jednostki powiązane nie posiadają wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdania finansowe.
6. Sprawozdania finansowe jednostek powiązanych stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości przy braku okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania przez te jednostki działalności.

## 7. Przyjęte zasady (polityki) rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów (w tym amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego:

### 1) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Środki pieniężne wyceniane są według wartości nominalnej.

### 2) Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres	Stawki amortyzacyjne
Maszyny i urządzenia techniczne	10 lat	10%
Urządzenia biurowe	5 lat	20%
Komputery	3 lat	30%
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat	10%
Wartości niematerialne i prawne	2 -5 lat	20 - 50%

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500 zł zalicza się jednorazowo w koszty. Dopuszcza się jednak możliwość obejmowania ewidencją środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych o wartości nieprzekraczającej 3.500 zł, jeśli jest to uzasadnione potrzebami firmy.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie przychody i koszty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.



### 3) Należności

#### Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności od klientów, należności od jednostek powiązanych oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności pomniejszana jest o odpisy aktualizujące, tworzone w oparciu o analizę ściągalności należności od poszczególnych dłużników.

Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Spółka, biorąc pod uwagę specyfikę działalności, przyjęła następującą politykę przy ustalaniu odpisów na należności przeterminowane:

- przeterminowanie powyżej 1 roku - odpis w wysokości 100% kwoty należności.

Odpisy na należności są dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych i prezentowane w sprawozdaniu w rachunku wyników w pozycji: utworzenie odpisów aktualizujących należności. Koszty związane z odpisaniem należności nie stanowią kosztu uzyskania przychodu.

#### Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

### 4) Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu,
- instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.

#### Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu to instrumenty finansowe nabyte na rachunek własny w związku z realizowanymi transakcjami i wyceniane w wartości godziwej uwzględniającej ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych i prezentowane w rachunku wyników w pozycji: Przychody (koszty) z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka klasyfikuje papiery wartościowe nabyte w wyniku inwestycji własnych.

#### Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu.





Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Wszystkie pozostałe instrumenty finansowe są instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży ujmowane są według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy.

Składnik instrumentów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Nabycie i sprzedaż instrumentów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji.

W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji. Wycena instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży dobiega się przez rachunek wyników i jest prezentowana w pozycji: przychody (koszty) z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

#### 5) Utrata wartości instrumentów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika instrumentów finansowych lub grupy instrumentów finansowych.

#### 6) Rozliczenia międzyokresowe czynne

##### Krótkoterminowe

Koszty poniesione w bieżącym okresie sprawozdawczym, lecz dotyczące przyszłych okresów odnosi się w krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe oraz inne rozliczenia międzyokresowe obejmujące niezafakturowane przychody niestanowiące należności na dzień bilansowy, które zostaną zafakturowane w okresie do 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego.

##### Długoterminowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz inne rozliczenia międzyokresowe obejmujące niezafakturowane przychody niestanowiące należności na dzień bilansowy, które zostaną zafakturowane w okresie późniejszym niż 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego.

##### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest



prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową.

7) Zobowiązania

a) Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe to zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego. Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec jednostek powiązanych oraz całość lub część zobowiązań z innych tytułów, Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

b) Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

W pozycji zobowiązań długoterminowych ujmuje się:

- kredyty bankowe,
- pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe,
- zobowiązania z tytułu innych instrumentów finansowych,
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

8) Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne

Przypadające na dany okres, lecz nieponiesione jeszcze koszty obejmuje się biernymi rozliczeniami międzyokresowymi i odnosi się w pozostałe rezerwy krótkoterminowe.

Rezerwy obejmują:

- a) rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- b) pozostałe rezerwy.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczonego powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową.



### Pozostałe rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Pozostałe rezerwy prezentuje się w bilansie w podziale na część długo- lub krótkoterminową. Kwalifikacja rezerw do pozycji długo- lub krótkoterminowych jest uzależniona od tego, jak szybko dana pozycja przekształci się w faktyczne zobowiązanie (w ciągu 12 lub ponad 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego).

#### 9) Kapitał własny

Kapitał własny składa się z następujących elementów:

- kapitału podstawowego,
- kapitału zapasowego,
- kapitału rezerwowego,
- zysku (straty) z lat ubiegłych,
- zysku (straty) netto.

Kapitał własny wykazywany jest w wartości nominalnej z podziałem na poszczególne składniki, ustalone zgodnie z przepisami prawa i umową Spółki.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości zgodnej ze statutem Spółki i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Kapitał zapasowy tworzony jest zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych. Składa się z zysku z lat ubiegłych, który na podstawie uchwały udziałowców został zatrzymany w Spółce oraz kapitału powstałego z nadwyżki ceny nabycia określonej jednostki lub zorganizowanej jej części a wartością nominalną akcji, tzw. agio.

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje:

- kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych (aktualizacja ta jest przeprowadzana na podstawie odrębnych przepisów),
- kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji długoterminowych.

Zysk (strata) z lat ubiegłych zawiera niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych.

Zysk (strata) netto obejmuje wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

#### 10) Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

#### 11) Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami

W wyniku finansowym Spółki uwzględnia się wszystkie osiągnięte (poniesione) i przypadające na dany okres przychody oraz koszty związane z tymi przychodami, niezależnie od terminu płatności.



Dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów, do aktywów lub pasywów danego miesiąca zalicza się koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten miesiąc koszty, które nie zostały jeszcze poniesione. Oznacza to rozliczanie w czasie kosztów. Na koszty jeszcze nieponiesione w danym okresie sprawozdawczym tworzone są rezerwy.

## 12) Zasady ustalania wyniku finansowego

### Metoda ustalania wyniku brutto

Wynik brutto obejmuje wynik z działalności gospodarczej skorygowany o wynik z tytułu zysków i strat nadzwyczajnych.

Straty i zyski nadzwyczajne są identyfikowane przez Spółkę zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 33 Ustawy

o rachunkowości. Przez straty i zyski nadzwyczajne rozumie się straty i zyski powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną Spółki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

### Metoda ustalania zysku (straty) netto

Wynik netto obejmuje wynik brutto skorygowany o obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych i płatności z nim zrównanych.

### Podatek dochodowy

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- część bieżącą,
- część odroczoną.

### Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

### Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Część odroczona podatku dochodowego wykazana w rachunku zysków i strat stanowi różnicę między stanem rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu.

Ustalony w powyższy sposób wynik finansowy netto prezentowany jest w sprawozdaniu finansowym w porównawczym układzie rachunku zysków i strat.

## 13) Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

14) Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty przeliczane są na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

<b>Waluta</b>	<b>31 grudnia 2012</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
USD	3,0996	3,0120
EURO	4,0882	4,1472

\*Źródło: NBP



## II. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym spółka IFM Global Asset Management Sp. z o. o. stała się domem maklerskim, zmieniła politykę rachunkowości. Natomiast nie miało to wpływu na prezentację danych liczbowych.

### Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia z lat ubiegłych.

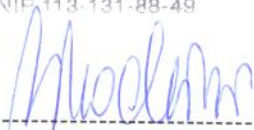
### Porównywalność danych sprawozdawczych

Niniejsze sprawozdania finansowe zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

### Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zdarzenia, które nie zostały a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopskiego 17/19, 04-314 W-wa  
tel./fax: (0-22) 673 06 03, 673 06 04  
NIP: 113-131-88-49



Iwona Wrochniewska  
Główna Księgowa

Warszawa, 25 marca 2014 roku



Aleksander Jawień  
Prezes Zarządu

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 41  
REGON: 015611781



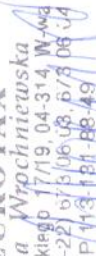
Skład grupy

Lp	Nazwa jednostki zależnej	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	IFM Global Asset Management Sp. z o.o.	Al. Ujazdowskie 41 00-540 Warszawa	- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych, zarządzanie funduszami	pełna	100%	100%
2	IFM Corporate Finance Sp. z o.o.	Al. Ujazdowskie 41 00-540 Warszawa	- pozostałe pośrednictwo pieniężne	brak konsolidacji (nieistotny wpływ danych finansowych na sytuację GK)	50%	50%

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 41  
REGON: 015611781

  
Aleksander Jawien  
PREZES ZARZĄDU

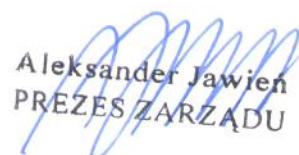
BIURO PODATKOWE  
"EURO TAX"

  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopińskiego 17/19 04-314, W-wa  
tel./fax: (0-22) 675 06 08, 673 06 04  
NIP: 143-181-88-49

25.03.2014

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej  
Investment Fund Managers S.A.  
za rok 2013

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01 - 31.12.2012	01.01-31.12.2013	01.01 - 31.12.2012	01.01-31.12.2013
	PLN		EUR	
0	1	2	3	4
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>2 479 181,44</b>	<b>3 598 280,98</b>	<b>594 015,10</b>	<b>854 495,60</b>
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 479 181,44	3 598 280,98	594 015,10	588 739,36
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 460 920,42</b>	<b>4 149 654,59</b>	<b>589 639,74</b>	<b>985 432,10</b>
I. Amortyzacja	21 773,20	34 066,63	5 216,89	8 089,91
II. Zużycie materiałów i energii	185 826,48	335 117,53	44 524,27	79 581,46
III. Usługi obce	392 090,27	707 080,52	93 945,34	167 912,73
IV. Podatki i opłaty	200 290,56	396 056,30	47 989,88	94 052,79
w tym: podatek akcyzowy			0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	771 340,10	1 517 170,15	184 814,09	360 287,38
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	146 966,76	268 602,07	35 213,43	63 785,82
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	742 633,05	891 561,39	177 935,85	211 722,01
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>18 261,02</b>	<b>-551 373,61</b>	<b>4 375,36</b>	<b>-130 936,50</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>19 174,78</b>	<b>56 253,66</b>	<b>4 594,30</b>	<b>13 358,74</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	606,00	0,00	143,91
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	19 174,78	55 647,66	4 594,30	13 214,83
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>10 160,89</b>	<b>56 527,52</b>	<b>2 434,56</b>	<b>13 423,78</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	10 160,89	56 527,52	2 434,56	13 423,78
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>27 274,91</b>	<b>-551 647,47</b>	<b>6 535,10</b>	<b>-131 001,54</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>317 103,78</b>	<b>143 406,08</b>	<b>75 978,48</b>	<b>34 055,11</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	900,77	23 019,69	215,83	5 466,56
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	37 767,13	3 023,07	9 049,05	717,90
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	278 435,88	117 363,32	66 713,60	27 870,65
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>54 027,19</b>	<b>268 842,50</b>	<b>12 944,99</b>	<b>63 842,91</b>
I. Odsetki	4 527,19	268 742,82	1 084,72	63 819,24
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	49 500,00	99,68	11 860,26	23,67
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>290 351,50</b>	<b>-677 083,89</b>	<b>69 568,60</b>	<b>-160 789,34</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>K. Zysk (strata) brutto (I+J)</b>	<b>290 351,50</b>	<b>-677 083,89</b>	<b>69 568,60</b>	<b>-160 789,34</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	<b>37 842,00</b>	<b>16 238,00</b>	<b>9 066,99</b>	<b>3 856,09</b>
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>37 665,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8 944,43</b>
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>252 509,50</b>	<b>-655 656,89</b>	<b>60 501,61</b>	<b>-155 701,00</b>

  
Aleksander Jawien  
PREZES ZARZĄDU

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wróchniewska  
ul. Chłopickiego 17/19, 04-314 Warszawa  
tel./fax: (0-22) 673 06 03, 673 06 04  
NIP: 114 121 822 49

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

25.03.2014



Skonsolidowanie sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej  
Investment Fund Managers S.A.  
za rok 2013

AKTYWA	Nazwa składnika majątkowego	31.12.2012		31.12.2013	
		PLN		EUR	
		1	2	3	4
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	01	<b>205 924,02</b>	<b>333 736,05</b>	<b>50 370,34</b>	<b>80 472,62</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	02	<b>816,51</b>	<b>23 833,35</b>	<b>199,72</b>	<b>5 746,85</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	03	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wartość firmy	04	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	05	816,51	23 833,35	199,72	5 746,85
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	06	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	07	<b>150 613,19</b>	<b>174 195,38</b>	<b>36 840,95</b>	<b>42 003,13</b>
1. Środki trwałe	08	150 613,19	174 195,38	36 840,95	42 003,13
a. grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	09	0,00	0,00	0,00	0,00
b. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10	0,00	0,00	0,00	0,00
c. urządzenia techniczne i maszyny	11	9 327,36	22 086,71	2 281,53	5 325,69
d. środki transportu	12	0,00	0,00	0,00	0,00
e. inne środki trwałe	13	141 285,83	152 108,67	34 559,42	36 677,44
2. Środki trwałe w budowie	14	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	15	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	16	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	17	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	18	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	19	<b>54 494,32</b>	<b>98 042,32</b>	<b>13 329,66</b>	<b>23 640,61</b>
1. Nieruchomości	20	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	21	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	22	54 494,32	98 042,32	13 329,66	23 640,61
a. w jednostkach powiązanych	23	20 000,00	20 000,00	4 892,13	4 822,53
- udziały lub akcje	24	20 000,00	20 000,00	4 892,13	4 822,53
- inne papiery wartościowe	25	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	26	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	27	0,00	0,00	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	28	34 494,32	78 042,32	8 437,53	18 818,07
- udziały lub akcje	29	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	30	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	31	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	32	34 494,32	78 042,32	8 437,53	18 818,07
4. Inne inwestycje długoterminowe	33	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	34	<b>0,00</b>	<b>37 665,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9 082,03</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35	0,00	37 665,00	0,00	9 082,03
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	36	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	37	<b>2 557 663,13</b>	<b>4 232 572,01</b>	<b>625 620,84</b>	<b>1 020 585,46</b>
<b>I. Zapasy</b>	38	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Materiały	39	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	40	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	41	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Towary	42	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	43	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	44	<b>246 332,89</b>	<b>473 283,79</b>	<b>60 254,61</b>	<b>114 121,28</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	45	0,00	0,00	0,00	0,00
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	46	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	47	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	48	0,00	0,00	0,00	0,00
b. Inne	49	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	50	246 332,89	473 283,79	60 254,61	114 121,28
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	51	231 645,28	274 544,00	56 661,92	66 199,85
- do 12 miesięcy	52	231 645,28	274 544,00	56 661,92	66 199,85
- powyżej 12 miesięcy	53	0,00	0,00	0,00	0,00
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych	54	3 300,00	83 187,00	807,20	20 058,59
c. inne	55	11 387,61	115 552,79	2 785,48	27 862,84
d. dochodzone na drodze sądowej	56	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	57	<b>1 722 085,89</b>	<b>2 456 385,32</b>	<b>421 233,28</b>	<b>592 299,70</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	58	1 722 085,89	2 456 385,32	421 233,28	592 299,70
a. w jednostkach powiązanych	59	51 258,90	0,00	12 538,26	0,00
- udziały lub akcje	60	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	61	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	62	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	63	0,00	0,00	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	64	1 414 797,29	1 448 184,03	346 068,51	349 195,61
- udziały lub akcje	65	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	66	1 411 033,93	1 444 123,67	345 147,97	348 216,55
- udzielone pożyczki	67	3 763,36	4 060,36	920,54	979,06
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	68	0,00	0,00	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	69	256 029,70	1 008 201,29	62 626,51	243 104,09
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	70	14 411,25	1 005 814,73	3 525,08	242 528,63
- inne środki pieniężne	71	241 618,45	2 386,56	59 101,43	575,46
- inne aktywa pieniężne	72	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	73	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	74	<b>589 244,35</b>	<b>1 302 902,90</b>	<b>144 132,96</b>	<b>314 164,47</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	75	<b>2 763 587,15</b>	<b>4 566 308,06</b>	<b>675 991,18</b>	<b>1 101 058,08</b>

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopskiego 17/19, 01-314 W-wa  
tel./fax: (0-22) 678 46 03 / 678 06 04  
NIP 113-121-88-89

25.03.2014

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU  
INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 5  
REGON: 015611781



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej  
Investment Fund Managers S.A.  
za rok 2013

PASywa		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013
Nazwa składnika majątkowego		PLN		EUR	
0		1	2	3	4
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	76	1 011 033,54	4 252 917,55	247 305,30	1 025 491,31
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	77	1 675 000,00	2 193 087,40	409 715,77	528 811,58
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	78	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	79	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	80	0,00	3 603 521,10	0,00	868 904,59
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	81	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	82	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	83	-916 475,96	-888 034,06	-224 175,91	-214 128,58
VIII. Zysk (strata) netto	84	252 509,50	-655 656,89	61 765,45	-158 096,28
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	85	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	86	1 752 553,61	313 390,51	428 685,88	75 566,77
I. Rezerwy na zobowiązania	87	6 663,43	156 207,93	1 629,92	37 665,88
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	88	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	89	0,00	0,00	0,00	0,00
- długoterminowa	90	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowa	91	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	92	6 663,43	156 207,93	1 629,92	37 665,88
- długoterminowa	93	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowa	94	6 663,43	156 207,93	1 629,92	37 665,88
II. Zobowiązania długoterminowe	95	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	96	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	97	0,00	0,00	0,00	0,00
a. kredyty i pożyczki	98	0,00	0,00	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	99	0,00	0,00	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	100	0,00	0,00	0,00	0,00
d. inne	101	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	102	1 745 890,18	157 182,58	427 055,96	37 900,89
1. Wobec jednostek powiązanych	103	0,00	18,00	0,00	4,34
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	104	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	105	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	106	0,00	0,00	0,00	0,00
b. inne	107	0,00	18,00	0,00	4,34
2. Wobec pozostałych jednostek	108	1 745 890,18	157 164,58	427 055,96	37 896,55
a. kredyty i pożyczki	109	1 603 863,01	0,00	392 315,20	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	110	0,00	0,00	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	111	0,00	0,00	0,00	0,00
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	112	65 243,59	93 504,64	15 959,00	22 546,45
- do 12 miesięcy	113	65 243,59	93 504,64	15 959,00	22 546,45
- powyżej 12 miesięcy	114	0,00	0,00	0,00	0,00
e. zaliczki otrzymane na dostawy	115	0,00	0,00	0,00	0,00
f. zobowiązania wekslowe	116	0,00	0,00	0,00	0,00
g. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	117	75 083,58	62 110,23	18 365,93	14 976,43
h. z tytułu wynagrodzeń	118	1 700,00	0,00	415,83	0,00
i. inne	119	0,00	1 549,71	0,00	373,68
3. Fundusze specjalne	120	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	121	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	122	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	123	0,00	0,00	0,00	0,00
- długoterminowe	124	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe	125	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASywa RAZEM</b>	126	2 763 587,15	4 566 308,06	675 991,18	1 101 058,08

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopińskiego 17/19, 04-314 W-wa  
tel./fax: (0-22) 673 06 03 / 673 06 04  
NIP/113 181 89 40

26.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej  
Investment Fund Managers S.A.  
za rok 2013

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013
1	2	PLN		EUR	
		3	4	5	6
I.	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>888 947,00</b>	<b>1 236 033,54</b>	<b>217 442,15</b>	<b>298 040,49</b>
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
I.a.	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach</b>	<b>888 947,00</b>	<b>1 236 033,54</b>	<b>217 442,15</b>	<b>298 040,49</b>
1.	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 675 000,00</b>	<b>1 675 000,00</b>	<b>409 715,77</b>	<b>403 886,96</b>
1.1.	<b>Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>	<b>0,00</b>	<b>518 087,40</b>	<b>0,00</b>	<b>124 924,62</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	518 087,40	0,00	124 924,62
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	1 193 087,40	0,00	287 685,04
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2.	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>1 675 000,00</b>	<b>2 193 087,40</b>	<b>409 715,77</b>	<b>528 811,58</b>
2.	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>900 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>217 013,89</b>
2.1.	<b>Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2.	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	<b>Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>48 893,20</b>	<b>0,00</b>	<b>11 959,59</b>	<b>0,00</b>
4.1.	<b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>67 795,15</b>	<b>3 603 521,10</b>	<b>16 583,13</b>	<b>868 904,59</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	18 901,95	3 603 521,10	4 623,54	868 904,59
-	akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	3 579 474,22	0,00	863 106,25
-	z podziału zysku (ustawowo)	18 901,95	24 046,88	4 623,54	5 798,34
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	67 795,15	0,00	16 583,13	0,00
-	pokrycia straty	67 795,15	0,00	16 583,13	0,00
4.2.	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>3 603 521,10</b>	<b>0,00</b>	<b>868 904,59</b>
5.	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
5.1.	<b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2.	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6.	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwy na początek okresu</b>	<b>4 876,15</b>	<b>0,00</b>	<b>1 192,74</b>	<b>0,00</b>
6.1.	<b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	4 876,15	0,00	1 192,74	0,00
6.2.	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>-300 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-72 337,96</b>
7.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 076 096,67</b>	<b>916 475,96</b>	<b>263 220,16</b>	<b>220 986,68</b>
7.1.	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7.2.	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach</b>	<b>1 076 096,67</b>	<b>916 475,96</b>	<b>263 220,16</b>	<b>220 986,68</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
7.3.	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
7.4.	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 076 096,67</b>	<b>964 552,42</b>	<b>263 220,16</b>	<b>232 579,19</b>
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7.5.	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach</b>	<b>1 076 096,67</b>	<b>964 552,42</b>	<b>263 220,16</b>	<b>232 579,19</b>
a)	zwiększenie (z tytułu) podwyższ. kap i wypł. dywidendy	149 324,95	224 067,60	36 525,84	54 028,65
-		0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu) zysk 2012	-308 945,66	-300 585,96	-75 570,09	-72 479,25
7.6.	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>916 475,96</b>	<b>888 034,06</b>	<b>224 175,91</b>	<b>214 128,58</b>
7.7.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-916 475,96</b>	<b>-888 034,06</b>	<b>-224 175,91</b>	<b>-214 128,58</b>
8.	<b>Wynik netto</b>	<b>252 509,50</b>	<b>-655 656,89</b>	<b>61 765,45</b>	<b>-158 096,28</b>
a)	zysk netto	300 585,96	113 380,79	73 525,26	27 339,12
b)	strata netto	-48 076,46	-769 037,68	-11 759,81	-185 435,40
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 011 033,54</b>	<b>4 252 917,55</b>	<b>247 305,30</b>	<b>1 025 491,31</b>
	<b>Proponowany podział zysku (pokrycie straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
III.	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycie straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopi 17/19, 04-314 W-wa  
tel./fax: (0-22) 673 06 43, 673 06 44  
NIP 113-137-88-49

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 41  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU

25.03.2014



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej  
Investment Fund Managers S.A.  
za rok 2013

Treść	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	PLN		EUR	
I. Zysk (strata) netto	252 509,50	-655 656,89	60 501,61	-155 701,00
II. Korekty razem	-727 331,72	-453 703,02	-174 269,63	-107 742,35
1. Amortyzacja	21 773,20	34 066,63	5 216,89	8 089,91
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-278 435,88	117 363,32	-66 713,60	27 870,65
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	200 002,72	0,00	47 495,30
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-37 767,13	3 023,07	-9 049,05	717,90
5. Zmiana stanu rezerw	2 190,47	149 544,50	524,84	35 512,82
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-20 491,80	-156 950,90	-4 909,86	-37 271,65
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	55 691,76	-54 844,59	13 343,82	-13 024,12
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-475 188,29	-751 323,55	-113 855,73	-178 419,27
10. Inne korekty	4 895,95	5 415,78	1 173,08	1 286,10
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-474 822,22</b>	<b>-1 109 359,91</b>	<b>-113 768,02</b>	<b>-263 443,34</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	4 096 551,25	4 200 183,83	981 539,02	997 431,45
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów	0,00	606,00	0,00	143,91
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	4 096 551,25	4 199 577,83	981 539,02	997 287,54
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	4 096 551,25	4 199 577,83	981 539,02	997 287,54
- zbycie aktywów finansowych	4 096 551,25	4 199 577,83	981 539,02	997 287,54
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	-4 798 820,93	-4 266 148,26	-1 149 803,75	-1 013 096,24
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów	-49 825,00	-80 665,66	-11 938,13	-19 155,94
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-4 740 500,00	-4 141 934,60	-1 135 829,98	-983 598,81
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	-4 740 500,00	-4 141 934,60	-1 135 829,98	-983 598,81
- nabycie aktywów finansowych	-4 740 500,00	-4 141 934,60	-1 135 829,98	-983 598,81
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	-8 495,93	-43 548,00	-2 035,64	-10 341,49
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-702 269,68</b>	<b>-65 964,43</b>	<b>-168 264,73</b>	<b>-65 964,43</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	1 550 000,00	2 816 571,02	371 382,02	668 860,37
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów	0,00	2 816 571,02	0,00	668 860,37
2. Kredyty i pożyczki	1 550 000,00	0,00	371 382,02	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	-135 423,00	-889 075,09	-32 447,53	-211 131,58
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-130 423,00	-200 002,72	-31 249,52	-47 495,30
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-5 000,00	-689 072,37	-1 198,01	-163 636,28
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 414 577,00</b>	<b>1 927 495,93</b>	<b>338 934,49</b>	<b>1 927 495,93</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)</b>	<b>237 485,10</b>	<b>752 171,59</b>	<b>56 901,74</b>	<b>178 620,66</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>237 485,10</b>	<b>752 171,59</b>	<b>56 901,74</b>	<b>178 620,66</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>18 544,60</b>	<b>256 029,70</b>	<b>4 443,31</b>	<b>60 800,21</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>256 029,70</b>	<b>1 008 201,29</b>	<b>61 345,05</b>	<b>239 420,87</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

BIURO PODATKOWE

"EUROTAX"

Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopińskiego 13/19, 04-314 Warszawa  
tel./fax: (0-22) 473 06 48, 473 06 64  
NIP 143-131-88-49

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 41  
REGON: 015611781

Aleksander Jawien  
PREZES ZARZĄDU

26.05.2014



## Nota 1

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych od 1.01.2013r. do 31.12.2013r.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje i patenty		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
	<b>Wartość brutto</b>							
1	<b>Bilans otwarcia</b>							
2	<b>Zwiększenia</b>	0,00	0,00	29 274,07	29 274,07			29 274,07
a	zakup			26 000,00	26 000,00	0,00	0,00	26 000,00
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu							
c	darowizna							0,00
d	aport							0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne							0,00
f	inne							0,00
3	<b>Zmniejszenia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	sprzedaż							0,00
b	likwidacja							0,00
c	darowizna							0,00
d	aport							0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne							0,00
f	inne							0,00
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	0,00	0,00	55 274,07	55 274,07	0,00	0,00	55 274,07
	<b>Umorzenie</b>							
5	<b>Bilans otwarcia</b>							
6	<b>Zwiększenia</b>	0,00	0,00	28 457,56	28 457,56	0,00		28 457,56
a	amortyzacja za okres			2 983,16	2 983,16			2 983,16
b	przemieszczenie wewnętrzne			2 983,16	2 983,16			2 983,16
c	trwała utrata wartości							0,00
d	inne							0,00
7	<b>Zmniejszenia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
a	sprzedaż							0,00
b	likwidacja							0,00
c	darowizna							0,00
d	aport							0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne							0,00
f	trwała utrata wartości							0,00
g	inne							0,00
8	<b>Bilans zamknięcia</b>	0,00	0,00	31 440,72	31 440,72	0,00		31 440,72
	<b>Odpisy aktualizujące</b>							
9	<b>Bilans otwarcia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	utworzenie							0,00
b	rozwiązanie							0,00
c	wykorzystanie							0,00
10	<b>Bilans zamknięcia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
11	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	0,00	0,00	816,51	816,51	0,00	0,00	816,51
12	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	0,00	0,00	23 833,35	23 833,35	0,00	0,00	23 833,35

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopińskiego 7/19, 04-814 W-wa  
tel./fax: (0-22) 675 06 03, 673 06 04  
NIP 113-131-88-49

25.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU

Nota 2

Zmiany w stanie środków trwałych od 1.01.2013r. do 31.12.2013r.

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii łądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
1	<b>Bilans otwarcia</b>			87 311,70	1 192,78	233 480,37	321 984,85
2	<b>Zwiększenia</b>	0,00	0,00	18 097,00	3 343,91	33 224,75	54 665,66
a	aktualizacja wyceny						0,00
b	przyjęcie ze środków trwałych w budowie						0,00
c	zakup środków trwałych			18 097,00	3 343,91	33 224,75	54 665,66
d	darowizny otrzymane						0,00
e	ujawnienia (np. inwentaryzacje)						0,00
f	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu						0,00
g	przemieszczenie wewnętrzne						0,00
h	pozostałe						0,00
3	<b>Zmniejszenia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	aktualizacja wyceny						0,00
b	sprzedaż						0,00
c	likwidacja						0,00
d	aport						0,00
e	darowizny przekazane						0,00
f	przemieszczenie wewnętrzne						0,00
g	pozostałe						0,00
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	0,00	0,00	105 408,70	4 536,69	266 705,12	376 650,51

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii łądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>							
1	<b>Bilans otwarcia</b>			77 984,34	1 192,78	92 194,54	171 371,66
2	<b>Zwiększenia</b>	0,00	0,00	5 337,65	3 343,91	22 401,91	31 083,47
a	aktualizacja wyceny						0,00
b	amortyzacja za okres			5 337,65	3 343,91	22 401,91	31 083,47
c	trwała utrata wartości						0,00
d	przemieszczenia wewnętrzne						0,00
e	pozostałe						0,00
3	<b>Zmniejszenia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	aktualizacja wyceny						0,00
b	sprzedaż						0,00
c	likwidacja						0,00
d	aport						0,00
e	darowizny przekazane						0,00
f	przemieszczenia wewnętrzne						0,00
g	trwała utrata wartości						0,00
h	pozostałe						0,00
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	0,00	0,00	83 321,99	4 536,69	114 596,45	202 455,13
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
5	<b>Bilans otwarcia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	utworzenie						0,00
b	rozwiązanie						0,00
c	wykorzystanie						0,00
6	<b>Bilans zamknięcia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	0,00	0,00	9 327,36	0,00	141 285,83	150 613,19
8	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	0,00	0,00	22 086,71	0,00	152 108,67	174 195,38

Nota 3

**Wartość gruntów użytkowanych wieczyście**

Pozycja w 2013 roku nie wystąpiła.

Nota 4

**Wartość netto środków trwałych amortyzowanych przez jednostkę, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu**

Pozycja w 2013 roku nie wystąpiła.

Nota 5

**Wartość nie amortyzowanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu**

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2013r.
1	Środki trwałe używane na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu:	565 179,89	593 584,45
a	Z tytułu leasingu	565 179,89	593 584,45
2	Inne środki trwałe pozabilansowe		
	<b>RAZEM</b>	<b>565 179,89</b>	<b>593 584,45</b>

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU

Nota 6

**Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

Nie wystąpiły.

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopskiego 17/19 04-314 Warszawa  
tel./fax: (0-22) 673 16 03 / 673 06 14  
NIP 115-131-88-10

INVESTMENT FUND MANAGERS S.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

25.03.2014

**Nota 7**

**Zmiany w stanie środków trwałych w budowie w okresie od 1.01.2013r. do 31.12.2013r.**

*Pozycja w 2013 roku nie wystąpiła.*

**Nota 8**

**Zmiany w stanie należności długoterminowych w okresie od 1.01.2013r. do 31.12.2013r.**

Lp.	Tytuł	Wartość brutto należności długoterminowych
1	Bilans otwarcia	0,00
2	Zwiększenia	0,00
3	Zmniejszenia	0,00
4	Bilans zamknięcia	0,00

**Nota 9**

**Zmiany w stanie odpisów aktualizujących należności długoterminowe w okresie od 1.01.2013r. do 31.12.2013r.**

*Pozycja w 2013 roku nie wystąpiła.*

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wróchniewska  
ul. Chłopińskiego 17/19, 04-314 Wawa  
tel./fax: (0-22) 673 06 08, 673 06 04  
NIP/119-121-88-40

26.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU



Nota 10

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych od 1.01.2013r. do 31.12.2013r.

Lp.	Tytuł	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne	Razem
1	Bilans otwarcia	20 000,00	0,00	0,00	34 494,32	54 494,32
	w jednostkach powiązanych	20 000,00				20 000,00
	w jednostkach pozostałych				34 494,32	34 494,32
2	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	43 548,00	43 548,00
a	zakup				43 548,00	43 548,00
	w jednostkach powiązanych					
	w jednostkach pozostałych				43 548,00	43 548,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	sprzedaż					0,00
4	Bilans zamknięcia	20 000,00	0,00	0,00	78 042,32	98 042,32

Nota 11

Zmiany stanu krótkoterminowych aktywów finansowych od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Lp.	Tytuł	Środki pieniężne	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne	Razem
1	Bilans otwarcia	256 029,70	1 411 033,93	55 022,26	0,00	1 722 085,89
2	Zwiększenia	752 171,59	33 089,74	297,00	0,00	785 558,33
a	wpływ	752 171,59				752 171,59
b	zakup		33 089,74			33 089,74
c	wycena pożyczki			297,00		297,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	51 258,90	0,00	51 258,90
a	umorzenie pożyczek			51 258,90		51 258,90
4	Bilans zamknięcia	1 008 201,29	1 444 123,67	4 060,36	0,00	2 456 385,32

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopickiego 17/19, 04-374, W-wa  
tel./fax: (0-22) 673 06 08 / 673 06 14  
NIP 113 031 289-49

25.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU

**Nota 12**

**Zapasy według okresów zalegania na 31.12.2013r.**

Pozycja w 2013 roku nie wystąpiła.

**Nota 13**

**Należności krótkoterminowe**

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.			Stan na 31.12.2013r.		
		wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
<b>1</b>	<b>Należności od jednostek powiązanych, z tego:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-do 12 miesięcy			0,00	0,00	0,00	0,00
	-powyżej 12 miesięcy			0,00	0,00	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2</b>	<b>Należności od pozostałych jednostek, z tego:</b>	<b>246 332,89</b>	<b>0,00</b>	<b>246 332,89</b>	<b>473 283,79</b>	<b>0,00</b>	<b>473 283,79</b>
a	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	231 645,28	0,00	231 645,28	274 544,00	0,00	274 544,00
	-do 12 miesięcy	231 645,28	0,00	231 645,28	274 544,00	0,00	274 544,00
	-powyżej 12 miesięcy			0,00			0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 300,00	0,00	3 300,00	83 187,00	0,00	83 187,00
c	inne	11 387,61	0,00	11 387,61	115 552,79	0,00	115 552,79
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>RAZEM</b>	<b>246 332,89</b>	<b>0,00</b>	<b>246 332,89</b>	<b>473 283,79</b>	<b>0,00</b>	<b>473 283,79</b>

**Zmiany w stanie odpisów aktualizujących należności krótkoterminowe w okresie od 1.01.2013r. do 31.12.2013r.**

Lp.	Tytuł	Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	w tym od jednostek powiązanych	Odpisy aktualizujące należności pozostałe	w tym od jednostek powiązanych	Razem odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe
<b>1</b>	<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0,00</b>				<b>0,00</b>
<b>2</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a	utworzenia odpisów aktualizujących w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	0,00				0,00
b	utworzenia odpisów aktualizujących w ciężar kosztów finansowych					0,00
c	przesunięcia między należnościami					0,00
<b>3</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a	rozwiązanie odpisów aktualizujących odniesionych w pozostałe przychody operacyjne					0,00
b	rozwiązanie odpisów aktualizujących odniesione w przychody finansowe					0,00
c	wykorzystanie odpisów (spisanie należności z odpisem)	0,00				0,00
d	przesunięcia między należnościami					0,00
<b>4</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopickiego 17/19, 04-314 W-wa  
tel./fax: (0-22) 574 06 13 / 573 06 14  
NIP: 147-131-05-40

25.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 41  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU

## Nota 14

## Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Lp.	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY	31-12-2012		31-12-2013	
		Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
1	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu				
2	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności				
2	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży				
3	Rzeczowe aktywa trwałe				
4	Wartości niematerialne i prawne				
5	Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych				
6	Pozostałe aktywa finansowe				
7	Należności długoterminowe				
8	Należności krótkoterminowe				
9	Rozliczenia międzyokresowe				
10	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			9 224,00	
11	Kredyty i pożyczki				
12	Rezerwy			28 441,00	
13	Zobowiązania krótkoterminowe				
14	Zobowiązania długoterminowe				
	<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	-	-	<b>37 665,00</b>	-
	Odpis aktualizujący wartość aktywa	-	-	-	-
	<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	-	-	<b>37 665,00</b>	-

## Nota 15

## Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Lp.	Tytuł	Stan na	
		31.12.2012r.	Stan na 31.12.2013r.
1	<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>587 920,76</b>	<b>1 301 868,88</b>
a	ubezpieczenie	13 556,72	18 113,24
b	F sprzedaży- data wystawienia w następnym roku obrotowym	572 297,65	1 165 788,64
c	najem	2 066,39	1 217,00
d	strategia marketingowa		116 500,00
e	pozostałe rozliczenia międzyokresowe		250,00
2	<b>Pozostałe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 323,59</b>	<b>1 034,02</b>
a	podatek vat do przeniesienia	1 323,59	1 034,02
	<b>RAZEM</b>	<b>589 244,35</b>	<b>1 302 902,90</b>

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrogińska  
ul. Chopińskiego 17/19, 04-314 W-wa  
tel./fax: (0-22) 678 06 03, 678 06 02  
NIP 119-131-88-49

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 41  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU

25.03.2014



**Nota 16**

**Dane o strukturze własności kapitału podstawowego**

KAPITAŁ ZAKŁADOWY		Wartość nominalna udziału = 0,10zł		
Seria	Rodzaj udziałów	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba udziałów	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej
A1	zwykłe	uprzywilejowane	5 500 000	550 000,00
A2	zwykłe	nieuprzywilejowane	11 250 000	1 125 000,00
B	zwykłe	nieuprzywilejowane	4 900 000	490 000,00
C	zwykłe	nieuprzywilejowane	15 874	1 587,40
D	zwykłe	nieuprzywilejowane	265 000	26 500,00
<b>Liczba udziałów razem</b>			<b>21 930 874</b>	
<b>Kapitał razem</b>				<b>2 193 087,40</b>

**Nota 17**

**Dane o strukturze własności kapitału**

Kapitał zapasowy	
Na dzień 01.01.2013	
Z objęcia akcji powyżej wartości nominalnej	3 579 474,22
Utworzony ustawowo	24 046,88
<b>Na dzień 31.12.2013</b>	<b>3 603 521,10</b>

**Nota 18**

**Proponowany podział wyniku finansowego**

Wynik finansowy netto jest sumą wyników poszczególnych spółek podlegających konsolidacji. Propozycja podziału zysku lub pokrycia straty jest propozycją organów Zarządczych poszczególnych spółek grupy kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

**Nota 19**

**Zmiany w stanie rezerw na świadczenia emerytalne i podobne**

Nie wystąpiły.

**Nota 20**

**Zmiany w stanie pozostałych rezerw**

Tytuł	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
<b>Bilans otwarcia</b>		<b>6 663,43</b>	<b>6 663,43</b>
<b>Utworzenie rezerw (tytuły)</b>	<b>0,00</b>	<b>156 207,93</b>	<b>156 207,93</b>
premie		149 692,00	149 692,00
inne		6 515,93	6 515,93
<b>Rozwiązania rezerw (tytuły)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
			0,00
<b>Wykorzystanie rezerw</b>		<b>6 663,43</b>	<b>6 663,43</b>
inne		6 663,43	6 663,43
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>156 207,93</b>	<b>156 207,93</b>

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopickiego 17/19, 04-314 W-wa  
tel./fax: (0-22) 975 05 13 / 972 06 74  
NIP: 143-131458-49

25.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 41  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU

Nota 21

Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego przewidywanym umową okresie spłaty

Lp.	Tytuł według pozycji bilansu	Stan na 31.12.2012r.				Stan na 31.12.2013r.			
		do 1 roku*)	1 rok - 3 lata	3 - 5 lat	powyżej 5 lat	do 1 roku*)	1 rok - 3 lata	3 - 5 lat	powyżej 5 lat
<b>1</b>	<b>Wobec jednostek powiązanych</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	kredyty i pożyczki								
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych								
c	inne zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu finansowego								
d	inne								
<b>2</b>	<b>Wobec pozostałych jednostek</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	kredyty i pożyczki								
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych								
c	inne zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu finansowego								
d	inne								
	<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

\*) zobowiązania do 1 roku zostały przez Spółkę wykazane w grupie zobowiązań krótkoterminowych

Nota 22

Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki.

Nie wystąpiły.

Nota 23

Zobowiązania warunkowe, udzielone gwarancje i poręczenia.

Nie wystąpiły.

Nota 24

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa

Lp.	Tytuł	1.01.-31.12.2012r.	1.01.-31.12.2013r.
<b>1</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:</b>	<b>2 479 181,44</b>	<b>3 598 280,98</b>
	pośrednictwo finansowe kraj	130 784,21	1 046 647,46
	pośrednictwo finansowe zagranica	2 348 397,23	2 551 633,52
<b>2</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	towary		
	materiały		
	<b>RAZEM</b>	<b>2 479 181,44</b>	<b>3 598 280,98</b>

Nota 25

Pozostałe przychody operacyjne

Lp.	Tytuł	1.01.-31.12.2012r.	1.01.-31.12.2013r.
<b>1</b>	<b>Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>0,00</b>	<b>606,00</b>
a	środków trwałych i środków trwałych w budowie	0,00	606,00
<b>2</b>	<b>Dotacje</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3</b>	<b>Pozostałe, w tym:</b>	<b>19 174,78</b>	<b>55 647,66</b>
	<b>RAZEM</b>	<b>19 174,78</b>	<b>56 253,66</b>

Nota 26

Pozostałe koszty operacyjne

Lp.	Tytuł	1.01.-31.12.2012r.	1.01.-31.12.2013r.
<b>1</b>	<b>Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a	środków trwałych i środków trwałych w budowie		
b	wartości niematerialnych i prawnych		
c	inwestycji niefinansowych		
<b>2</b>	<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>10 160,89</b>	<b>56 527,52</b>
	<b>RAZEM</b>	<b>10 160,89</b>	<b>56 527,52</b>

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopińskiego 17/19, 04-214 W-wa  
tel./fax: (0-22) 673 06 43, 673 06 44  
NIP: 13-10-65-49

25.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 41  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU

**Nota 27**

**Przychody finansowe - odsetki za 2013 rok**

Lp.	Rodzaj aktywów	Przychody z odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone lecz nie zrealizowane		
			do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
1	Dłużne instrumenty finansowe w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym				
2	Udzielone pożyczki w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym		297,00		
3	Należności w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym				
4	Środki pieniężne w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym	22 722,69			
5	Inne aktywa w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym				
	<b>RAZEM</b>	<b>22 722,69</b>	<b>297,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Nota 28**

**Aktualizacja wartości inwestycji**

Pozycja w 2013 roku nie występuje.

**Nota 29**

**Inne przychody finansowe**

Lp.	Tytuł	1.01.-31.12.2012r.	1.01.-31.12.2013r.
1	Zysk ze zbycia inwestycji	37 767,13	3 023,07
2	Pozostałe, w tym:	278 435,88	117 363,32
a	odwrócenie odpisów aktualizujących odsetki od należności		
b	nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w tym:	278 435,88	117 363,32
	<b>RAZEM</b>	<b>316 203,01</b>	<b>120 386,39</b>

**BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"**

Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopińskiego 17/19, 04-314 W-wa  
tel./fax: (0-22) 773 06 43, (0-22) 06 64  
NIP 141 137 49 49

25.03.2014

**INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.**  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU



Nota 30

**Koszty finansowe - odsetki za 2013 rok**

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
1	Zobowiązania przeznaczone do obrotu				
2	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	268 742,82	0,00	0,00	0,00
	kredyty i pożyczki	268 428,89			
	dłużne papiery wartościowe				
	zobowiązania finansowe inne				
	zobowiązania z tytułu dostaw i usług	313,93			
	inne zobowiązania krótkoterminowe				
3	Długoterminowe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
	kredyty i pożyczki				
	dłużne papiery wartościowe				
	zobowiązania finansowe inne				
4	Inne pasywa				
	<b>RAZEM</b>	<b>268 742,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Nota 31

**Aktualizacja wartości inwestycji**

Pozycja w 2013 roku nie występuje.

Nota 32

**Inne koszty finansowe**

Lp.	Tytuł	1.01.-31.12.2012r.	1.01.-31.12.2013r.
1	Utworzenie rezerw, z tytułu:	0,00	0,00
2	Pozostałe, w tym:	49 500,00	99,68
a	odpisy aktualizujące odsetki od należności		
b	nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0,00	99,68
c	pozostałe	49 500,00	0,00
	<b>RAZEM</b>	<b>49 500,00</b>	<b>99,68</b>

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wróchniewska  
ul. Chłopińska 17/19 04-314 Wawa  
tel./fax: (0-22) 618 06 13, p/3 06 64  
NIP 143-102 032-11

25.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

Aleksander Jawien  
PREZES ZARZĄDU

**Nota 33****Zyski i straty nadzwyczajne**

Spółka w analizowanym okresie nie odnotowała zysków i strat nadzwyczajnych.

**Nota 34****Podatek dochodowy**

Lp.	Tytuł	Wartość
1	Zysk brutto	(677 083,89)
2	Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	224 301,34
	koszty operacyjne	137 512,73
a	umorzony pożyczki	55 758,90
b	reprezentacja	80 002,07
c	inne	1 751,76
	pozostałe koszty operacyjne	0,00
	koszty finansowe	86 788,61
a	ujemne różnice kursowe z wyceny	86 658,81
b	odsetki budżetowe	129,80
	inne	0,00
3	Przychody nie będące przychodami do opodatkowania (ze znakiem ujemnym)	48 886,30
	przychody operacyjne	0,00
	pozostałe przychody operacyjne	0,00
	przychody finansowe	48 886,30
a	dodatnie różnice kursowe z wyceny	48 886,30
4	Inne zmiany podstawy opodatkowania	0,00
5	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-501 669,00
6	Podatek dochodowy	0,00
7	Przypisy kontroli skarbowych	
8a	Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego - wartość brutto	37 665,00
8b	Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego - odpis aktualizujący	0,00
8c	Zmiana stanu rezerwy na podatku odroczonego	
9	Razem podatek dochodowy wykazany w RZiS	16 238,00

BIURO PODATKOWE  
"E-PROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopkińska 17/09-04 01-4 W-w2  
tel./fax: (0-22) 672 06 18, 673 06 14  
NIP 143 141-88-49

25.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU



**Nota 35****Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Utworzono aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 37.665,00 (z tytułu wycen i rezerw)

**Nota 36****Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku**

Pozycja w 2013 roku nie występuje.

**Nota 37****Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie**

Pozycja w 2013 roku nie występuje.

**Nota 38****Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe**

Lp.	Tytuł	poniesione w bieżącym okresie	planowane do poniesienia
1	Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe	80 665,66	0,00
	w tym na ochronę środowiska	0,00	0,00

**Nota 39****Kursy przyjęte do wyceny aktywów i pasywów w walutach obcych**

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku w wysokości 1 EURO = 4,1472 zł oraz na 31 grudnia 2012 roku 4,0882 zł;

Pozycje rachunku wyników oraz przepływów pieniężnych przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku (odpowiednio: 1 EURO = 4,2110 zł oraz 1 EURO = 4,1736 zł)

**Nota 40****Zatrudnienie**

Informacje o przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe.

Lp.	Wyszczególnienie	Razem liczba zatrudnionych (osoby)
	Pracownicy ogółem, z tego:	15
	pracownicy biurowi	15

**Nota 41****Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorczych**

Zarząd Spółki	113 220,00
Rada Nadzorcza	31 984,68

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wypchnietnska  
ul. Chłopińskiego 19, 04-311 W-wa  
tel./fax: (0-22) 814 06 03, 0 8 06 04  
NIP: 151 311 88 48

25.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU

**Nota 42**

Informacje o pożyczkach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących  
 W 2013 roku pożyczki nie miały

**Nota 43**

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego,  
 Pozycja w 2013 roku nie

**Nota 44**

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.  
 Pozycja w 2013 roku nie występuje

**Nota 45**

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym

W roku 2013 IFM Global Asset Management Sp. z o.o. stała się domem maklerskim. W związku z tym zmieniły się zasady (polityka) rachunkowości. Natomiast nie miało to wpływu na prezentację danych liczbowych.

**Nota 46**

Informacja o wspólnych przedsięwzięciach, niepodlegających konsolidacji  
 W 2013 roku nie wystąpiły.

**Nota 47**

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi

Lp.	Spółki zależne	Udziały	Przychody /koszty	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe	Zakupy towarów	Pozostałe koszty operacyjne	Koszty finansowe
1	IFM Global Asset Management Sp. z o.o.	905 000,00	39 837,00						0,00	
	<b>RAZEM</b>	<b>905 000,00</b>	<b>39 837,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

BIURO PODATKOWE  
 "EUROTAX"  
 Iwona Wrochniewska  
 ul. Chłopkińska 17/19, 04-314 W-wa  
 tel./fax: (0-22) 613 06 93, 613 06 64  
 NIP: 14-137-88-49

26.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
 00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
 REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
 PREZES ZARZĄDU

**Nota 48****Informacje o jednostkach wyłączonych z konsolidacji**

Investment Fund Managers S.A. posiada 50% udziałów w spółce IFM Corporate Finance Sp. z o.o.

Jednostka została wyłączona z konsolidacji z powodu nieistotnego wpływu danych finansowych na sytuację grupy kapitałowej.

**Nota 49****Informacja na temat połączenia spółek**

Nie dotyczy.

**Nota 50****Możliwość kontynuacji działalności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

**Nota 51****Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,**

Lp.	Rodzaj usług	Wysokość wynagrodzenia
1	Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2 000,00
2	Inne usługi poświadczające	
3	Usługi doradztwa podatkowego	
4	Pozostałe usługi	
	<b>RAZEM</b>	<b>2 000,00</b>

BIURO PODATKOWE  
"EUROTAX"  
Iwona Wrochniewska  
ul. Chłopickiego 17/19, 04-314 W-wa  
tel./fax: (0-22) 673 06 03 / 673 06 04  
NIP 13-181-88-49

26.03.2014

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 Warszawa, Al. Ujazdowskie 4  
REGON: 015611781

Aleksander Jawień  
PREZES ZARZĄDU



2013 / RAPORT ROCZNY

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA**  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO ZA 2013 ROK





*mgr Jan Felski*

ul. Karmelicka 19/150  
00-168 Warszawa  
www.weryfikacja.home.pl

nr ewid. KIBR 964  
NIP 526 10 30 770

tel./fax: 22 831 79 00  
tel. 602 68 32 26  
jan.felski@poczta.onet.pl

## OPINIA

### NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

- I. Dla INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
al. Ujazdowskie 41 00-540 Warszawa
- II. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. z/s w Warszawie, na które składa się:
- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2013 r. wykazujący sumę bilansową wynoszącą 5.766.308,06 zł,
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat wykazujący stratę wynoszącą 655.656,89 zł
  - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym ze stanem na dzień 31.12.2013 r wynoszącym 5.452.917,55 zł,
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy ze stanem na 31.12.2013 r wynoszącym 1.008.201,29 zł oraz
  - dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r o rachunkowości, zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.



Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

III. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostkę zależną zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2013 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01. do 31.12.2013 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej oraz przepisami wydanego postawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych,

- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Va. Jednocześnie informujemy, że badaniu została poddana jednostka zależna.

Vb. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

VI. Jan Felski, numer w rejestrze KIBR 826  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu WERYFIKACJA Sp. z o.o. nr uprawnienia do badania sprawozdań 964.

VII. Siedziba podmiotu: 00-186 Warszawa ul. Karmelicka 19 lok.150

Kluczowy Biegły Rewident

mgr Jan Felski

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych  
nr ewid. w KIBR 964

PREZES  
mgr Jan Felski  
WERYFIKACJA Sp. z o.o.  
ul. Karmelicka 19/150  
00-168 WARSZAWA  
☎ 831-79-00  
NIP 525-10-30-770

Warszawa, dnia 26. marca 2014 r





2013 / RAPORT ROCZNY

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA**  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO ZA 2013 ROK

\$962,47  
\$962,47  
\$122,027,3

\$962,47  
\$962,47  
\$962,47  
\$962,47

\$962,47  
\$962,47  
\$962,47  
\$962,47  
\$962,47  
\$962,47  
\$962,47  
\$962,47  
\$962,47



WERYFIKACJA Sp. z o.o.

*mgr Jan Felski*

ul. Karmelicka 19/150  
00-168 Warszawa  
www.weryfikacja.home.pl

nr ewid. KIBR 964  
NIP 526 10 30 770

tel./fax: 22 831 79 00  
tel. 602 68 32 26  
jan.felski@poczta.onet.pl

RAPORT  
z badania sprawozdania finansowego  
skonsolidowanej grupy kapitałowej  
INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
za rok obrotowy 2013 r.

Warszawa, marzec 2014 r



## S p i s t r e ś c i

1. Część ogólna raportu	str.	3
2. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne	str.	6
3. Część szczegółowa raportu		
1/ Prawidłowość stosowanego systemu księgowości	str.	6
2/ Aktywa trwałe	str.	7
3/ Aktywa obrotowe	str.	7
4/ Kapitał własny	str.	8
5/ Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	str.	8
6/ Sumy bilansowe	str.	8
7/ Rachunek zysków i strat	str.	9
8/ Ustalenie podstawy opodatkowania	str.	9
9/ Rachunek przepływów pieniężnych	str.	9
10/ Zmiany w kapitale własnym	str.	10
4. Ustalenia końcowe	str.	10

## A. Część ogólna raportu..

1. Firma INVESTMENT FUND MANAGERS została powołana w wyniku przekształcenia Sp. z o.o. aktem notarialnym sporządzonym dnia 5.01.2009 r w KN Adama Robaka Katowice ul. Uniwersytecka 13, przez notariusza Adama Robaka (repert. A nr18/2009) jako spółka akcyjna, na czas nieoznaczony.
2. W/wym. aktem ustalony został jednocześnie statut spółki akcyjnej.
3. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 22.01.2009 r (sygn. akt WA XII Ns Rej KRS 675/09/885) pod numerem 0000322019.
4. Dane identyfikujące spółkę są następujące:
  - adres siedziby 00-540 Warszawa ul. Aleje Ujazdowskie 41, w lokalu zajmowanym na podstawie umowy najmu z dnia 12.11.2012 r zawartej z SMFP Sp. z o.o., z której prawa i obowiązki na podstawie umowy sprzedaży przejęła Olanta Investment Sp. z o.o. , z terminem do 31.12.2019 r.,
  - nr identyfikacji w systemie REGON 015611781, wg zaświadczenia Urzędu Statystycznego w Warszawie z dnia 24.02.09 r.,
  - nr identyfikacji podatkowej NIP 526-27-50-360, wg potwierdzenia wniosku NIP-5 z dnia 24.03.2009 r. dokonanego przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie
- 5a. Zarejestrowane rodzaje działalności jednostki dominującej są następujące:
  - działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,

- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- transport rurociągowy pozostałych towarów,
- transport lotniczy pasażerski,
- działalność usługowa wspomagająca transport lądowy,
- pozostała działalność wydawnicza,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- zarządzanie rynkami finansowymi,
- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
- działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- wypożyczanie i dzierżawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego,
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,



- działalność związana z obsługą targów, wystaw i kongresów,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.

5b. Zarejestrowany przedmiot działalności jednostki zależnej jest następujący:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- działalność związana z zarządzaniem funduszami.

6. Podczas badania Spółkę reprezentował:  
Aleksander Jawień – Prezes Zarządu.

7. W skład grupy kapitałowej wchodzi:

- Investment Fund Managers S.A., spółka dominująca,
- IFM Global Asset Sp. z o.o., spółka zależna.

8. Badanie sprawozdania finansowego za okres 1.01.-31.12.2013 r grupy kapitałowej zostało przeprowadzone przez Weryfikacja Sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania za wpisem do rejestru KIBR pod nr 964.

9. Sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej za 2012 r nie było sporządzone i nie było przedmiotem zatwierdzenia.

10. Badanie sprawozdania finansowego za okres 1.01.-31.12.2013 r obejmujące:

- bilans,
- rachunek zysków i strat,

- sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- zmiany w kapitale własnym, oraz
- informację dodatkową

przeprowadził mgr Jan Felski, biegły rewident nr ewid. 826,  
na podstawie umowy zawartej przez Spółkę dnia 30.01.2014 r.

11. Zarząd Spółki złożył oświadczenie wskazujące na prawidłowość i rzetelność przedstawionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, finansowego, m. in. na podstawie wyników przeprowadzonych badań jednostki dominującej i zależnej.

#### **B. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne.**

Z uwagi na brak danych porównywalnych ze względu na nie sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego odstąpiono od analizy wskaźników ekonomicznych.

#### **C. Część szczegółowa raportu.**

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości.

Ewidencja księgowa jednostek tworzących grupę kapitałową prowadzona jest na podstawie zakładowego planu kont, opracowanego wg wzorcowego planu zawartego w wydawnictwie Zespołu Doradców Finansowo-Księgowych FINANS-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie i wprowadzonego do stosowania zarządzeniem nr 1/96 Dyrektora Zarządu Spółki.

Zapisy w księgach dokonywane są wg Programu Finansowo-Księgowego „RAKS” w. 2011.01 w ramach działalności gospodarczej przez Iwonę Wrochniewską za zaświadczeniem o wpisie do ewidencji działalności gospodarczej BZ-D-V-6412-1023-07 z dnia 19.06.2007 r Biura Działalności Gospodarczej dla Dzielnicy Warszawa Ochota. Zestaw informacji otrzymywanych wg stosowanego programu jest szeroki i wyczerpuje wymagania w tym zakresie określone przez ustawę o rachunkowości.

Bieżącego uzupełnienia wymagają zasady (polityka) rachunkowości grupy kapitałowej.

**A K T Y W A**

1. Aktywa trwale netto	333.736,05 zł
tworzą:	
1/ Wartości niematerialne i prawne	23.833,35 zł
2/ Rzeczowe aktywa trwale	174.195,38 zł
w tym:	
- maszyny i urządzenia	22.086,71 zł
- inne środki trwałe	152.108,67 zł
3/ Inwestycje długoterminowe	98.042,32 zł
w tym:	
- udziały w spółkach	20.000,00 zł
- obrazach	78.042,32 zł

Ewidencja analityczna zgodna jest z zapisami z tabeli amortyzacyjnej.

Pozycja bilansowa jest udokumentowana.

2. Aktywa obrotowe	4.232.572,01 zł
obejmują:	
1/ Należności krótkoterminowe	473.283,79 zł
w tym:	
- z tytułu: dostaw i usług	274.544,00 zł
- z tytułu: podatków i ubezpieczeń	83.187,00 zł
innych	115.552,79 zł
2/ Inwestycje krótkoterminowe	2.456.385,32 zł
w tym:	
- w jednostkach pozostałych	1.448.184,03 zł
-- w papierach wartościowych	1.444.123,67 zł
-- udzielone pożyczki	4.060,36 zł
- jako środki pieniężne w kasie	1.005.814,73 zł
i na rachunkach bankowych	
- inne środki pieniężne	2.386,56 zł
3/ Krótkoterminowe rozliczenia m/okresowe	1.302.902,90zł

Pozycja bilansowa udokumentowana.



**P A S Y W A**

3. Kapitał własny	4.252.917,55 zł
tworzony jest przez:	
1/ Kapitał podstawowy	2.193.087,40 zł
wysokość zgodna z umowami spółek.	
2/ Kapitał zapasowy	3.603.521,10 zł
3/ Strata z lat ubiegłych	-888.034,06 zł
4/ Wynik roku obrotowego	-655.656,89 zł
zgodny z kwotami z rachunku zysków	
i strat.	
Pozycja bilansowa prawidłowa.	
4. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	313.390,51 zł
składające się z:	
1/ Rezerw na zobowiązania	156.207,93 zł
2/ Zobowiązań krótkoterminowych	157.182,58 zł
obejmujących:	
z tytułu:	
- dostaw i usług	93.504,64 zł
- podatków i ubezpieczeń	62.110,23 zł
- inne	1.549,71 zł
Salda bilansowe udokumentowane.	
5. Sumy bilansowe po stronie aktywów i pasywów	
wynoszą	4.566.308,06 zł

**6. Rachunek zysków i strat wykazuje:**

1/ Przychody ze sprzedaży	3.598.280,98 zł
2/ Koszty działalności operacyjnej	4.143.654,59 zł
3/ Wynik ze sprzedaży	- 551.373,61 zł
4/ Pozostałe przychody operacyjne	56.253,66 zł
5/ Pozostałe koszty operacyjne	56.527,52 zł
6/ Przychody finansowe	143.406,08 zł
7/ Koszty finansowe	268.842,50 zł
8/ Wynik z działalności gospodarczej	-677.083,89 zł
9/ Podatek dochodowy	16.238,00 zł
10/ Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku	-37.665,00 zł
11/ Zysk netto	-655.656,89 zł

Wielkość sprzedaży i kosztów wynika z dokumentacji księgowej dotyczącej roku obrotowego, którą za oświadczeniem kierownictwa i na podstawie przeglądu, uznaje się jako kompletną. Zysk w całości przeznaczony jest na pokrycie strat z lat ubiegłych.

**7. Ustalenie podstawy opodatkowania w spółce zależnej po uwzględnieniu korekt:**

1/ Przychody ogółem, po korekcie	958.130,32 zł
2/ Koszty ogółem, po korekcie	848.639,23 zł
3/Wynik skorygowany	109.501,09 zł
4/ Podatek dochodowy	16.238,00 zł

**8. Rachunek przepływów pieniężnych przedstawia następujące dane:**

1/ Przepływy pieniężne netto razem	752.171,59 zł
2/ Stan środków na początek okresu	256.029,70 zł
3/ Stan środków na koniec okresu	1.008.201,29 zł

9. Zmiany w kapitale własnym są następujące:

Stan na początek roku obrotowego	5.246.723,22 zł
w tym:	
- kapitał podstawowy	3.643.087,40 zł
- kapitał zapasowy	3.603.521,10 zł
- strata z lat ubiegłych	-916.475,96 zł
- strata z roku obrotowego	- 769.037,68 zł
Stan na koniec roku obrotowego	4.252.917,55 zł

**D. Ustalenia końcowe.**

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostek grupy kapitałowej,
- kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej,
- konsolidację przeprowadzoną wg praw własności.

2. Opracowanie niniejsze sporządzone zostało na 10 stronach, kolejno numerowanych i parafowanych przez badającego, a jako autorskie nie może być udostępniane osobom trzecim, poza przypadkami prawem przewidzianymi.

Kluczowy Biegły Rewident

  
mgr Jan Felski  
nr w rejestrze KIBR 826

Podmiot uprawniony  
do badania  
sprawozdań finansowych  
zarejestrowany w KIBR  
pod numerem ewidenc. 964

  
**PREZES**  
mgr Jan Felski

**WERYFIKACJA Sp. z o.o.**  
ul. Karmelicka 19/150  
00-168 WARSZAWA  
☎ 231-79-00  
NIP 526-10-30-770

Warszawa, dnia 26. marca 2014 r





## **INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.**

---

AL. UJAZDOWSKIE 41  
00-540 WARSZAWA  
[www.ifmpl.com](http://www.ifmpl.com)

