



IFM

Raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny
za I kwartał 2014 roku
okres od 01.01.2014 do 31.03.2014

Warszawa, 13 maja 2014 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
ANALIZA WSKAŹNIKOWA	6
1. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	17
1.2. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	17
1.3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	20
2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA	28
2.1. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	36
3. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA.....	38
3.1. KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	38
3.2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	39
3.3. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE.....	40
3.4. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ W DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	41
3.5. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	41
3.6. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAM ICH REALIZACJI, O KTÓRYCH EMITENT INFORMOWAŁ W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	41
3.7. STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	42
3.8. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	42
3.9. INFORMACJA NA TEMAT STRUKTURY WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI.....	42
3.10. ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	43
3.11. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM.....	44
3.12. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	44
3.13. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI LUB GWARANCJI O WARTOŚCI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	44
3.14. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH.....	44
3.15. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNA CZĄCY SPO SÓB WPŁYNA Ć NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	44
3.16. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	44
3.17. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	46

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe zawierają podstawowe dane liczbowe (w tysiącach złotych) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., wyniki spółki dominującej Investment Fund Managers S.A. oraz spółki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o. o. za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku w I kwartale 2014 roku i w ujęciu narastającym w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za 2013 rok.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	843 639,65	800 886,53	105,34
Amortyzacja	51 295,63	6 523,72	786,29
Zysk (strata) ze sprzedaży	9 505,01	- 148 130,71	-6,42
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 804,10	- 144 948,92	-7,45
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	12 090,85	- 21 037,29	-57,47
EBITDA	62 099,73	-138 425,20	-44,86
Zysk (strata) brutto	12 090,85	-21 037,29	-57,47
Zysk (strata) netto	- 18 471,15	- 32 362,29	57,08
	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013	Dynamika
Aktywa razem, w tym:	4 415 004,86	5 258 664,42	83,96
Aktywa trwałe	308 879,52	209 448,30	147,47
Aktywa obrotowe	4 106 125,34	5 049 216,12	81,32
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 604 396,53	627 045,77	255,87
Należności razem, w tym:	658 868,68	674 431,03	97,69
Należności krótkoterminowe	658 868,68	674 431,03	97,69
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	180 558,46	182 431,55	98,97
Zobowiązania krótkoterminowe	165 251,92	182 431,55	90,58
Kapitał własny, w tym:	4 234 446,40	5 076 232,87	83,42
Kapitał podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40	100,00

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe Jednostki Dominującej	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	448 337,25	800 886,53	55,98
Amortyzacja	10 103,54	6 523,72	154,87
Zysk (strata) ze sprzedaży	22 129,93	- 101 585,55	-21,78
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 031,10	- 98 403,72	-26,45
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	25 673,92	23 203,32	110,65
EBITDA	36 134,64	- 91 880,00	-39,33
Zysk (strata) brutto	25 673,92	23 203,32	110,65
Zysk (strata) netto	25 673,92	11 878,32	216,14
	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013	Dynamika
Aktywa razem, w tym:	4 254 966,10	5 345 872,43	79,59
Aktywa trwałe	1 442 451,75	704 448,30	204,76
Aktywa obrotowe	2 812 514,35	4 641 424,13	60,60
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	993 012,67	240 825,78	412,34
Należności razem, w tym:	517 103,09	652 859,03	79,21
Należności krótkoterminowe	517 103,09	652 859,03	79,21
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	41 678,96	177 322,49	23,50
Zobowiązania krótkoterminowe	41 678,96	177 322,49	23,50
Kapitał własny, w tym:	4 213 287,14	5 168 549,94	81,52
Kapitał podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40	100,00

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe Jednostki Zależnej	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	438 911,37	0,00	
Amortyzacja	41 192,09	0,00	
Zysk (strata) ze sprzedaży	18 814,05	- 46 545,16	-40,42
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 381,97	- 46 545,20	-60,98
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	30 025,90	- 44 240,61	-67,87
EBITDA	69 574,06	- 46 545,20	-149,48
Zysk (strata) brutto	30 025,90	- 44 240,61	-67,87
Zysk (strata) netto	- 536,10	- 44 240,61	1,21
	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013	Dynamika
Aktywa razem, w tym:	1 407 202,74	407 791,99	345,08
Aktywa trwałe	110 036,74	0,00	
Aktywa obrotowe	1 297 166,00	407 791,99	318,10
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	611 383,86	386 219,99	158,30
Należności razem, w tym:	145 320,60	21 572,00	673,65
Należności krótkoterminowe	145 320,60	21 572,00	673,65
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	142 434,51	5 109,06	2 787,88
Zobowiązania krótkoterminowe	127 127,97	5 109,06	2 488,28
Kapitał własny, w tym:	1 264 768,23	402 682,93	314,09
Kapitał podstawowy	1 200 000,00	900 000,00	133,33

Źródło: Emitent

ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	1,28%	-18,10%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	7,36%	-17,28%
Wskaźnik rentowności netto w%	-2,19%	-4,04%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-0,44%	-0,64%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-0,42%	-0,62%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	2484,77%	2767,73%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	4,09%	3,47%

Źródło: Emitent

Wskaźniki finansowe Jednostki Dominującej	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	5,81%	-12,29%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	8,06%	-11,47%
Wskaźnik rentowności netto w%	5,73%	1,48%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	0,61%	0,23%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	0,60%	0,22%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	6748,04%	2617,50%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	0,98%	3,32%

Źródło: Emitent

Wskaźniki finansowe Jednostki Zależnej	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	6,47%	0,00%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	15,85%	0,00%
Wskaźnik rentowności netto w%	-0,12%	0,00%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-0,04%	-10,99%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-0,04%	-10,85%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	1020,36%	7981,74%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	10,12%	1,25%

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: $\text{wynik netto} / \text{kapitał własny}$, gdzie: $\text{kapitał własny} = \text{aktywa ogółem} - \text{zobowiązania}$ (krótko i długoterminowe)

Opis: określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych

✦ Wskaźnik rentowności majątku (ROA)

Formuła: $\text{wynik netto} / \text{aktywa ogółem}$

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: $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

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

✦ Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Formuła: $\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa razem}$

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

1. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
KWARTALNY SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.03.2014
A. AKTYWA TRWAŁE	209 448,30	308 879,52
I. Wartości niematerialne i prawne	466,50	53 133,36
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	466,50	53 133,36
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	149 439,48	170 893,81
1. Środki trwałe	149 439,48	170 893,81
a. grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c. urządzenia techniczne i maszyny	13 659,70	25 121,83
d. środki transportu	0,00	0,00
e. inne środki trwałe	135 779,78	145 771,98
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	59 542,32	75 628,35
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	59 542,32	75 628,35
a. w jednostkach powiązanych	20 000,00	20 000,00
- udziały lub akcje	20 000,00	20 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	39 542,32	55 628,35
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	39 542,32	55 628,35
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	9 224,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	9 224,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	5 049 216,12	4 106 125,34
I. Zapasy	0,00	0,00
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00

5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	674 431,03	658 868,68
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. Inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	674 431,03	658 868,68
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	567 546,21	529 111,70
- do 12 miesięcy	567 546,21	529 111,70
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 333,00	12 904,00
c. inne	101 551,82	116 852,98
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	4 357 877,14	2 743 050,56
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 357 877,14	2 743 050,56
a. w jednostkach powiązanych	45 000,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	3 685 831,37	1 138 654,03
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	3 430 200,62	1 134 593,67
- udzielone pożyczki	255 630,75	4 060,36
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	627 045,77	1 604 396,53
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	265 792,13	1 602 409,97
- inne środki pieniężne	361 253,64	1 986,56
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16 907,95	704 206,10
AKTYWA RAZEM	5 258 664,42	4 415 004,86

PASywa	Stan na	Stan na
	31.03.2013	31.03.2014
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	5 076 232,87	4 234 446,40
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 579 474,22	3 603 521,10
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-663 966,46	-1 543 690,95
VIII. Zysk (strata) netto	-32 362,29	-18 471,15
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	182 431,55	180 558,46

I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	15 306,54
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	15 306,54
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	15 306,54
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d. inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	182 431,55	165 251,92
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	18,00
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	0,00	18,00
2. Wobec pozostałych jednostek	182 431,55	165 233,92
a. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	39 010,84	101 279,25
- do 12 miesięcy	39 010,84	101 279,25
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e. zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	57 695,72	62 747,87
h. z tytułu wynagrodzeń	0,00	347,62
i. inne	85 724,99	859,18
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	5 258 664,42	4 415 004,86

KWARTALNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	800 886,53	843 639,65
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	800 886,53	843 639,65
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	949 017,24	834 134,64
I. Amortyzacja	6 523,72	51 295,63
II. Zużycie materiałów i energii	49 375,89	42 629,13
III. Usługi obce	221 153,45	122 376,16
IV. Podatki i opłaty	105 878,81	41 628,99
w tym: podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	309 634,60	366 659,41
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	60 761,74	59 816,73
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	195 689,03	149 728,59
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-148 130,71	9 505,01
D. Pozostałe przychody operacyjne	3 182,36	1 531,44
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	3 182,36	1 531,44
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,57	232,35
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	0,57	232,35
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-144 948,92	10 804,10
G. Przychody finansowe	139 217,92	17 099,89
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki	3 216,21	1 826,63
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	2 701,87	15 273,26
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	133 299,84	0,00
H. Koszty finansowe	15 306,29	15 813,14
I. Odsetki	15 306,29	231,64
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	15 581,50
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-21 037,29	12 090,85
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00



K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-21 037,29	12 090,85
L. Podatek dochodowy	11 325,00	2 121,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	28 441,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	-32 362,29	-18 471,15

KWARTALNE SKOSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.03.2014
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1 011 033,54	4 252 917,55
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I. a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	1 011 033,54	4 252 917,55
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 000 000,00	2 193 087,40
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	518 087,40	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	518 087,40	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	518 087,40	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 193 087,40	2 193 087,40
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	3 603 521,10
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 579 474,22	3 603 521,10
a) zwiększenie (z tytułu)	3 579 474,22	0,00
- akcji powyżej wartości nominalnej	3 579 474,22	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 579 474,22	3 603 521,10
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-916 475,96	-839 957,60
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-916 475,96	-839 957,60
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00

7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	916 475,96	888 034,06
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	916 475,96	888 034,06
a)	zwiększenie (z tytułu) podwyższenia kapitału i wypłaty dywidendy	48 076,46	769 037,68
b)	zmniejszenie (z tytułu) zysk 2012	300 585,96	113 380,79
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	663 966,46	1 608 995,28
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-663 966,46	-1 543 690,95
8.	Wynik netto	-32 362,29	-18 471,15
a)	zysk netto	11 878,32	-17 935,05
b)	strata netto	44 240,61	536,10
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	5 076 232,87	4 234 446,40
	Proponowany podział zysku (pokrycie straty)	0,00	0,00
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycie straty)	0,00	0,00

KWARTALNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.03.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-32 362,29	-18 471,15
II. Korekty razem	-47 077,59	388 352,20
1. Amortyzacja	6 523,72	51 295,63
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-156 473,70	15 408,50
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 701,87	15 273,26
5. Zmiana stanu rezerw	-6 663,43	-140 901,39
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-428 098,14	-185 584,89
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-29 595,62	8 069,34
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	572 336,40	627 137,80
10. Inne korekty	-7 808,69	-2 346,05
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-79 439,88	369 881,05
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	688 987,70	324 803,26
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	688 987,70	324 803,26
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	688 987,70	324 803,26
- zbycie aktywów finansowych	688 987,70	324 803,26
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	-2 660 084,00	-98 489,07
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-5 000,00	-77 294,07
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-2 650 000,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	-2 650 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	-2 650 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	-5 084,00	-21 195,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 971 096,30	226 314,19
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 886 571,02	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 886 571,02	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00

3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	-465 018,77	0,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-465 018,77	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 421 552,25	0,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)	371 016,07	596 195,24
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	371 016,07	596 195,24
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	256 029,70	1 008 201,29
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	627 045,77	1 604 396,53
- o ograniczonej możliwości dysponowania		



1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Investment Fund Managers S.A. („Spółka”, „Emitent”) tworzy Grupę Kapitałową i jest Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”). W zakresie skonsolidowanych wyników za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku konsolidacją objęto:

- ✦ Investment Fund Managers S.A. – jednostkę dominującą
- ✦ IFM Global Asset Management Sp. z o. o. – jednostkę zależną

Dom Maklerski IFM Global Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zarejestrowana w dniu 22 czerwca 2012 roku. 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. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE 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 |
| ✦ 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.

Spółka została utworzona i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Spółka prowadzi działalność w oparciu o przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku



(Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz regulacje dotyczące funkcjonowania rynku kapitałowego i działa zgodnie z zapisami przedmiotowych ustaw.

Czas trwania Spółki, zgodnie z art. 6 Statutu Spółki, jest nieoznaczony.

Investment Fund Managers S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego numer DFI/W/4031-65-01 z dnia 26 kwietnia 2004 roku.

Investment Fund Managers S.A. to licencjonowana instytucja finansowa działająca na rynku funduszy inwestycyjnych. Spółka, na mocy ustawy o funduszach inwestycyjnych, posiada uprawnienie do świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego. Spółka posiada oddziały w Warszawie, Katowicach i we Wrocławiu.

Akcje Investment Fund Managers S.A. od dnia 11 lipca 2013 roku znajdują się w publicznym obrocie - notowane są na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2014 roku, oraz na dzień sporządzenia informacji finansowej, wynosi 2.193.087,40 zł (w całości opłacony).

Struktura kapitału zakładowego według rodzaju emisji Investment Fund Managers S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

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%
SUMA	21 930 874	100%	27 430 874,00	100%

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

Źródło: Emitent

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza.

Na dzień sporządzenia informacji finansowej w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- ✦ Prezes Zarządu Aleksander Jawień

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące postanowienia dotyczące składu organu zarządzającego Emitenta.

Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie przepisu §12 pkt. 2 Statutu Spółki, na mocy



uchwały podjętej w dniu 2 kwietnia 2014 roku, powołała w skład Zarządu Investment Fund Managers S.A. Pana Aleksandra Jawień powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu na nową pięcioletnią kadencję, która rozpocznie się wraz z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2013 rok, które zostało zwołane na dzień 29 maja 2014 roku.

Na dzień sporządzenia informacji finansowej w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- ✦ 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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie organu nadzorczego.

INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE ZALEŻNEJ

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.

- ✦ Kraj siedziby: Polska
- ✦ Siedziba Spółki: Warszawa
- ✦ Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- ✦ 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

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. W dniu 19 września 2013 roku została zawarta umowa o zarządzanie portfelem z pierwszym klientem, zatem za pierwszy, w pełni operacyjny okres funkcjonowania Spółki należy uznać IV kwartał 2013 roku. Dom maklerski posiada oddziały w Warszawie, Katowicach i we Wrocławiu.

Zgodnie z art. 3 Aktu Założycielskiego Spółki czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2014 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszej informacji finansowej, wynosi 1 200 000,00 zł (w całości opłacony).



Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza.

Na dzień sporządzenia informacji finansowej w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

Na dzień sporządzenia informacji finansowej w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi następujące osoby:

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

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zależnej.

1.3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe na poziomie skonsolidowanym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta lub przez podmiot uprawniony do przeprowadzania kontroli sprawozdań finansowych. Dane kwartalne zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej „ustawą”. Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. nie przeprowadzała w prezentowanym okresie zmian zasad (polityki) rachunkowości. Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kwartalne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. zawiera dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2013 roku dla bilansu oraz za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 marca 2013 roku dla rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach polskich złotych.

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania Zarząd Emitenta nie widzi okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej.

9 maja 2014 roku niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Rok podatkowy jednostki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. Księgi rachunkowe zamykane są na dzień bilansowy. Rok podatkowy podzielony jest na miesięczne okresy sprawozdawcze.

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości Grupa stosuje następujące metody inwentaryzacji:

- spis z natury dotyczy: środków pieniężnych w kasie, papierów wartościowych, środków trwałych, zapasów materiałów, towarów, produktów gotowych i półproduktów.
- potwierdzenia sald dotyczy: środków pieniężnych w banku, lokat, pożyczek, należności od kontrahentów

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości inwentaryzację przeprowadza się:

- raz w ciągu 4 lat w przypadku środków trwałych oraz maszyn i urządzeń wchodzących w skład środków trwałych w budowie, znajdujących się na terenie strzeżonym;
- raz w ciągu 2 lat w przypadku zapasów materiałów, towarów, produktów gotowych oraz półproduktów znajdujących się w strzeżonych składowiskach i objętych ewidencją ilościowo-wartościową;
- co roku w przypadku pozostałych aktywów.

Aktywa pieniężne, papiery wartościowe oraz produkty w toku produkcji podlegają spisowi na dzień bilansowy.

Termin inwentaryzacji uważa się za dochowany dla pozostałych aktywów, jeżeli inwentaryzację rozpoczęto nie wcześniej niż 3 miesiące przed końcem roku obrotowego, a zakończono do 15 dnia następnego roku, ustalenie zaś stanu nastąpiło przez dopisanie lub odpisanie od stanu stwierdzonego drogą spisu z natury lub potwierdzenia sald – przychodów i rozchodów (zwiększeń i zmniejszeń), jakie nastąpiły między datą spisu lub potwierdzenia a dniem ustalenia stanu wynikającego z ksiąg rachunkowych, przy czym stan wynikający z ksiąg rachunkowych nie może być ustalony po dniu bilansowym.

Grupa dokonuje wyceny aktywów i pasywów zgodnie z postanowieniami aktualnej Ustawy o rachunkowości w oparciu o poniższe zasady:

ŚRODKI TRWAŁE

Środki trwałe to rzeczowe aktywa trwałe zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do użytkowania, w tym również:



- niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy
- koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu

Wartość początkową środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegające na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji, powodujące, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia wzrosła.

Wartość początkowa środków trwałych pomniejszona jest o odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone są z uwzględnieniem okresu użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych. Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przyjęcie wartości środków trwałych do użytkowania.

Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości równej lub poniżej 3.500 zł będą amortyzowane jednorazowo w momencie oddania do użytkowania.

W przypadku wystąpienia przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środków trwałych stosowne odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową środków trwałych.

Odpisy aktualizujące spowodowane trwałą utratą wartości obniżają pozostałe koszty operacyjne.

✦ WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartości niematerialne i prawne to nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do użytkowania na potrzeby jednostki. Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w księgach według cen ich nabycia pomniejszonych o umorzenie. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych i odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przyjęcie wartości niematerialnych i prawnych do użytkowania.

✦ INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w postaci odsetek, dywidend lub innych pożytków.

✦ NALEŻNOŚCI

Należności ustalane są według wartości wymaganej pomniejszonej o odpisy aktualizujące na wątpliwe i złe długi na koniec okresu sprawozdawczego. Odpis aktualizujący zaliczany jest do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, w zależności od rodzaju należności, którego dotyczy.

Odpisy aktualizacyjne dokonuje się w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem

- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszeniu upadłości – w wysokości 100% należności
- kwestionowanych lub z którymi dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego – w wysokości tych kwot, do czasu ich otrzymania lub odpisania
- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności
- których indywidualna ocena ujawnia ryzyko nieściągalności

Na dzień bilansowy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

✦ **ZOBOWIĄZANIA**

Zobowiązania ujmuje się w księgach w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe, według wartości godziwej.

Na dzień bilansowy zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

✦ **REZERWY**

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

✦ **INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE**

Pożyczki krótkoterminowe

Udzielone pożyczki krótkoterminowe wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożnej wyceny.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Rozchód gotówki w walutach obcych wycenia się według metody FIFO.

✦ **INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE I INSTRUMENTY FINANSOWE**

Klasyfikacja instrumentów finansowych:

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych. Zasady wyceny i ujawniania aktywów finansowych opisane poniżej nie dotyczą instrumentów finansowych wyłączonych z Rozporządzenia, w tym w szczególności: udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, praw i zobowiązań wynikających z umów leasingowych i ubezpieczeniowych, należności i zobowiązań z tytułu dostaw



i usług oraz instrumentów finansowych wyemitowanych przez Spółkę stanowiących jej instrumenty kapitałowe.

Podział instrumentów finansowych:

Aktywa finansowe dzieli się na:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
- pożyczki udzielone i należności własne
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
- pozostałe zobowiązania finansowe

Zasady ujmowania i wyceny instrumentów finansowych:

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, tj. w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez Spółkę koszty transakcji. Aktywa finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych w dniu ich zawarcia.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wartości godziwej. Skutki przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej odnosi się na kapitał własny. W sytuacji kiedy następuje trwała utrata wartości, przeszacowanie odnosi się w ciężar rachunku zysków i strat.

W przypadku gdy wartości godziwej nie da się ustalić w sposób wiarygodny aktywa finansowe wycenia się w cenie nabycia.

Pożyczki i należności własne, z wyjątkiem przeznaczonych do obrotu wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy jednostka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności czy też nie.

Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, można wyceniać w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty.

Aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia za pomocą efektywnej stopy procentowej.

Udziały w jednostkach powiązanych wycenia się w cenie nabycia.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu wycenia się w wartości godziwej.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe, wycenia się:

- Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej.
- Zobowiązania finansowe, o przewidywanym strumieniu pieniężnym wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia.
- Udzielone przez jednostkę gwarancję wycenia się do dnia ich wygaśnięcia w wartości godziwej podjętego zobowiązania.

✦ ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

- długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej, niż 12 miesięcy od dnia bilansowego
- krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej, niż 12 miesięcy od dnia bilansowego

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń.

✦ ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW BIERNE

Za bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów Spółka uznaje prawdopodobne zobowiązania przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, wynikające w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, jeżeli kwota zobowiązania jest znana lub możliwa do oszacowania w sposób wiarygodny
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, możliwych do oszacowania w sposób wiarygodny na podstawie danych planistycznych lub na podstawie realizacji produkcji.

Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

✦ ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

Rozliczenia międzyokresowe przychodów Spółki obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych;
- wartość przyjętych nieodpłatnie – w tym w drodze darowizny – środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych, rozliczana równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych tych składników majątku.

✦ PRZYCHODY

Przychody są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Za przychody i zyski Grupa uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w sposób inny, niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.



Przychody wykazuje się w wartości netto (z wyłączeniem podatku VAT) po uwzględnieniu rabatów, zwrotów, prowizji.

✦ **KOSZTY**

Koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Przez koszty i straty Grupa rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w sposób inny, niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Grupa sporządza porównawczy wariant rachunku zysków i strat.

✦ **PODATEK DOCHODOWY**

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczane zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są tworzone.

✦ **KAPITAŁY**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym. Kapitał zapasowy tworzony jest z wypracowanego przez Spółkę zysku na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników.

Kapitały oraz pozostałe aktywa i pasywa wycenia się według wartości nominalnej.

✦ **RÓŻNICE KURSOWE**

Różnice kursowe wynikające z wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych z wyjątkiem inwestycji długoterminowych oraz powstałe w związku z zapłatą należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również przy sprzedaży walut, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nieruchomości inwestycyjnych, środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Różnice kursowe powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy inwestycji długoterminowych wyrażone w walutach obcych, rozlicza się następująco:

- jeżeli wycena długoterminowych aktywów finansowych następuje w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości – to trwałe ujemne różnice kursowe (wywołane trwałą zmianą kursu) odnoszą się w koszty finansowe,
- jeżeli wycena długoterminowych aktywów finansowych następuje według wyższych od cen nabycia (zakupu) cen rynkowych – różnice kursowe odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny,

W ciągu roku obrotowego:

- operacje sprzedaży i kupna oraz operacje zapłaty należności lub zobowiązań wycenia się po kursie kupna lub sprzedaży banku, z którego usług korzysta jednostka;



- pozostałe operacje wycenia się po średnim kursie Narodowego Banku Polskiego ogłoszonym dla danej waluty z dnia poprzedzającego dzień transakcji.

✦ WYNIK FINANSOWY

Grupa sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym. Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych (powstałych na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i nie związanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia),
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA
KWARTALNY BILANS

AKTYWA	Stan na dzień 01.03.2013	Stan na dzień 31.03.2014
A. AKTYWA TRWAŁE	704 448,30	1 442 451,75
I. Wartości niematerialne i prawne	466,50	22 533,36
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	466,50	22 533,36
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	149 439,48	156 261,04
1. Środki trwałe	149 439,48	156 261,04
a. grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c. urządzenia techniczne i maszyny	13 659,70	10 489,06
d. środki transportu	0,00	0,00
e. inne środki trwałe	135 779,78	145 771,98
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	554 542,32	1 254 433,35
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	554 542,32	1 254 433,35
a. w jednostkach powiązanych	515 000,00	1 220 000,00
- udziały lub akcje	515 000,00	1 220 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	39 542,32	34 433,35
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	39 542,32	34 433,35
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	9 224,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	9 224,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	4 641 424,13	2 812 514,35
I. Zapasy	0,00	0,00
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00

II. Należności krótkoterminowe	652 859,03	517 103,09
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. Inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	652 859,03	517 103,09
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	549 146,21	483 689,45
- do 12 miesięcy	549 146,21	483 689,45
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 161,00	11 325,00
c. inne	101 551,82	22 088,64
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 971 657,15	2 131 666,70
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 971 657,15	2 131 666,70
a. w jednostkach powiązanych	45 000,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	3 685 831,37	1 138 654,03
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	3 430 200,62	1 134 593,67
- udzielone pożyczki	255 630,75	4 060,36
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	240 825,78	993 012,67
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	239 572,14	991 026,11
- inne środki pieniężne	1 253,64	1 986,56
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16 907,95	163 744,56
AKTYWA RAZEM	5 345 872,43	4 254 966,10

PASYWA	Stan na dzień 01.03.2013	Stan na dzień 01.03.2014
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	5 168 549,94	4 213 287,14
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 579 474,22	3 603 521,10
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-615 890,00	-1 608 995,28
VIII. Zysk (strata) netto	11 878,32	25 673,92
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	177 322,49	41 678,96
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00

3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d. inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	177 322,49	41 678,96
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	3 573,01
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	3 555,01
- do 12 miesięcy	0,00	3 555,01
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	0,00	18,00
2. Wobec pozostałych jednostek	177 322,49	38 105,95
a. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	38 148,61	11 442,06
- do 12 miesięcy	38 148,61	11 442,06
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e. zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	53 448,89	25 938,02
h. z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i. inne	85 724,99	725,87
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	5 345 872,43	4 254 966,10

KWARTALNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	800 886,53	448 337,25
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	800 886,53	448 337,25
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	902 472,08	426 207,32
I. Amortyzacja	6 523,72	10 103,54
II. Zużycie materiałów i energii	46 166,06	16 213,68
III. Usługi obce	216 933,20	54 977,68
IV. Podatki i opłaty	104 361,81	39 504,99
w tym: podatek akcyzowy	0,00	
V. Wynagrodzenia	278 434,60	193 882,59
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	54 529,66	33 301,96
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	195 523,03	78 222,88
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-101 585,55	22 129,93
D. Pozostałe przychody operacyjne	3 181,93	4 131,17
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	3 181,93	4 131,17
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,10	230,00
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	0,10	230,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-98 403,72	26 031,10
G. Przychody finansowe	136 913,33	15 273,26
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki	911,62	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	2 701,87	15 273,26
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	133 299,84	0,00
H. Koszty finansowe	15 306,29	15 630,44
I. Odsetki	15 306,29	221,94
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	15 408,50
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	23 203,32	25 673,92
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00

K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	23 203,32	25 673,92
L. Podatek dochodowy	11 325,00	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	11 878,32	25 673,92

KWARTALNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

		Stan na 31.03.2013	Stan na 31.03.2014
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1 059 110,00	4 187 613,22
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	1 059 110,00	4 187 613,22
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 675 000,00	2 193 087,40
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	518 087,40	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	518 087,40	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)	518 087,40	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 193 087,40	2 193 087,40
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a)	zwiększenie	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	3 603 521,10
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 579 474,22	3 603 521,10
a)	zwiększenie (z tytułu)	3 579 474,22	0,00
-	akcji powyżej wartości nominalnej	3 579 474,22	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 579 474,22	3 603 521,10
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-916 475,96	-839 957,60
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-916 475,96	-839 957,60
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00

-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	916 475,96	839 957,60
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	916 475,96	839 957,60
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	769 037,68
b)	zmniejszenie (z tytułu)	300 585,96	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	615 890,00	1 608 995,28
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-615 890,00	-1 608 995,28
8.	Wynik netto	11 878,32	25 673,92
a)	zysk netto	11 878,32	25 673,92
b)	strata netto	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	5 168 549,94	4 213 287,14
	Proponowany podział zysku (pokrycie straty)	0,00	0,00
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego		
	podziału zysku (pokrycie straty)	0,00	0,00

KWARTALNY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.03.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	11 878,32	25 673,92
II. Korekty razem	41 132,09	31 102,74
1. Amortyzacja	6 523,72	10 103,54
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-156 473,70	15 408,50
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 701,87	15 273,26
5. Zmiana stanu rezerw	-6 663,43	-5 447,20
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-407 665,14	-116 227,76
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	38 319,06	-73 282,15
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	572 198,40	187 620,60
10. Inne korekty	-7 808,69	-2 346,05
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 010,41	56 776,66
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	688 987,70	324 803,26
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	688 987,70	324 803,26
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	688 987,70	324 803,26
- zbycie aktywów finansowych	688 987,70	324 803,26
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	-2 860 084,00	-1 674,20
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-5 000,00	-1 674,20
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-2 850 000,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	-200 000,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	-2 650 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	-2 650 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	-5 084,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 171 096,30	323 129,06
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 816 571,02	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 816 571,02	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00

4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	-465 018,77	0,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-465 018,77	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 351 552,25	0,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)	233 466,36	379 905,72
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	233 466,36	379 905,72
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 359,42	613 106,95
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	240 825,78	993 012,67
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

2.1. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Investment Fund Managers S.A. na poziomie jednostkowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta lub przez podmiot uprawniony do przeprowadzania kontroli sprawozdań finansowych. Dane kwartalne zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej „ustawą”. Spółka nie przeprowadzała w prezentowanym okresie zmian zasad (polityki) rachunkowości. Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kwartalne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Emitenta zawiera dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2013 roku dla bilansu oraz za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 marca 2013 roku dla rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach polskich złotych.

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Investment Fund Managers S.A. łącznie z kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 9 maja 2014 roku.



Polityka rachunkowości zastosowana do sporządzenia kwartalnego sprawozdania finansowego jest spójna z polityką, którą zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

3. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA

3.1. KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 843 639,65 zł, co stanowi wzrost o 5,34% w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym kwartale roku poprzedniego, kiedy to wyniosły one 800 886,53 zł.

Na koniec I kwartału 2014 roku aktywa zgromadzone w portfelach instrumentów finansowych pod zarządzaniem klientów spółki zależnej Emitenta osiągnęły wartość 80,9 mln zł. Nie można odnieść ich do wartości aktywów na koniec analogicznego kwartału roku poprzedniego, ponieważ Spółka zależna nie prowadziła wówczas działalności. Natomiast porównując wartość aktywów na koniec I kwartału 2014 roku z wartością na koniec IV kwartału roku poprzedniego (70,6 mln zł) to zwiększyły one wartość o 14,59%.

W I kwartale 2014 roku na poziomie wyniku netto odnotowano stratę w wysokości – 18 471,15 zł w porównaniu ze stratą przed rokiem na poziomie – 32 362,29 zł. Wartość aktywów na dzień 31 marca 2014 roku wyniosła 4 415 004,86 zł co w porównaniu do 5 258 664,42 zł na dzień 31 marca 2013 roku oznacza spadek.

W I kwartale roku obrotowego dynamika przychodów netto ze sprzedaży była istotnie wyższa od dynamiki kosztów operacyjnych. Emitent w przeważającej części prowadzi działalność nieuprawniającą do odliczenia VAT, zatem kwota całego naliczonego podatku VAT jest odprowadzana w ciężar kosztów. Rok 2013 należy uznać za rok wprowadzania nowej struktury organizacyjnej w Grupie Kapitałowej Emitenta i tym samym nowej struktury generowania rentowności odzwierciedlającej realną wartość Grupy Kapitałowej. W 2013 roku Emitent, po uzyskaniu stosownej licencji Komisji Nadzoru Finansowego dla Spółki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o., zaprzestał nieodpłatnego świadczenia usług doradczych i skoncentrował się wyłącznie na usługach pośrednictwa na rynku funduszy inwestycyjnych. Tym samym Spółka zależna świadcząca usługę zarządzania portfelami na zlecenie, stała się podstawowym aktywem dochodowym Grupy Kapitałowej. Zmiana struktury źródeł przychodów umożliwiła przesunięcie głównych pozycji kosztowych do podmiotu, w którym generowane są przychody, tj. do domu maklerskiego IFM Global Asset Management.

Działania te przełożyły się na wzrost każdego z poziomów rentowności Grupy Kapitałowej (ze sprzedaży, operacyjnej, brutto) z poziomów ujemnych do dodatnich. Na szczególną uwagę zasługuje miara EBITDA, która z poziomu minus 138 425,20 zł wzrosła do dodatniego poziomu 62 099,73 zł. To także w sposób szczególny koncentrować się na wynikach skonsolidowanych, które pokazują wzrost rentowności mierzonej w oparciu o EBITDA z poziomu minus 17,28% do plus 7,36%. Taki poziom rentowności został wypracowany przy niezmiennym, znikomym poziomie zadłużenia, potwierdzając tym samym zdolność Grupy Kapitałowej do dalszego rozwoju bez konieczności pozyskiwania kapitału. Warto również podkreślić fakt ponadprzeciętnie wysokiej płynności Grupy



Kapitałowej, której tak wysoki poziom zapewniają środki pieniężne, kilkukrotnie pokrywające zobowiązania.

3.2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Najistotniejsze wydarzenia w okresie I kwartału 2014 roku mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej to:

✦ 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.

✦ Publikacja wyników za IV kwartał 2013 roku

W dniu 11 lutego 2014 roku opublikowany został raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w którym zaprezentowano niezaudytowane skonsolidowane wyniki za cztery kwartały roku 2013. Był to pierwszy raport prezentujący dane skonsolidowane jednostki dominującej Investment Fund Managers S.A. oraz jednostki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o.



✦ Publikacja wyników za rok obrotowy 2013 roku

W dniu 31 marca 2014 roku opublikowano Raport Roczny Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. podsumowujący rok 2013.

✦ Nowy skład Zarządu

Rada Nadzorcza Emitenta, na mocy uchwały podjętej w dniu 2 kwietnia 2014 roku, powołała w skład Zarządu Investment Fund Managers S.A. Pana Aleksandra Jawień powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu na nową pięcioletnią kadencję, która rozpocznie się wraz z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2013 rok, które zostało zwołane na dzień 29 maja 2014 roku.

Poza zdarzeniami wymienionymi powyżej w omawianym okresie nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne świadczenie usług oraz na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

3.3. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

W omawianym okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. realizowała cele strategiczne Emitenta i Grupy Kapitałowej rozwijając działalność biznesową oraz umacniając pozycję rynkową, na których skoncentrowana jest aktywność Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Działania Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2014 roku skupione były na dalszej realizacji 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 II półrocze 2014 roku.

W marcu 2014 roku Spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. rozpoczęła realizację wdrożenia systemu informatycznego do zarządzania portfelem inwestycyjnym, którego zaawansowana funkcjonalność umożliwi Spółce szybsze reagowanie na zachodzące zmiany przy zachowaniu zgodności oraz kontroli spójności założeń ryzyka. Zakończenie implementacji tego projektu zostało zaplanowane na III kwartał bieżącego roku.

Jednocześnie Emitent planuje zwiększać poziom aktywów w zarządzaniu w ramach usług asset management domu maklerskiego. Poprzez działania Spółki zależnej Emitent potrafi 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 II kwartale 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. Spółka zależna planuje pozyskać w taki sposób dodatkowe 20-40 mln zł aktywów do zarządzania. To spowoduje wzrost rentowności obsługiwanych od kilku lat aktywów, a jednocześnie spowoduje zaprzestanie obsługiwanie klientów niedochodowych. Dodatkowo ruch ten spowoduje większe zadowolenie z jakości świadczonej usługi po stronie tych klientów. Zrealizowanie tego projektu pozwoli Grupie Kapitałowej skupić się na wprowadzeniu działań, zmierzających do pozyskiwania nowych klientów.

3.4. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ W DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

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

W okresie objętym sprawozdaniem kwartalnym struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie.

3.6. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAM ICH REALIZACJI, O KTÓRYCH EMITENT INFORMOWAŁ W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Dokument informacyjny Emitenta z dnia 26 czerwca 2013 roku nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a) Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

3.7. STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Emitent, ani Spółka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. nie publikowały prognoz wyników finansowych na rok 2014.

3.8. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

	Grupa Kapitałowa	Jednostka Dominująca
Liczba pracowników w przeliczeniu na pełne etaty	15	7
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych	Średnie - 7%	Średnie - 9%
	Wyższe - 93%	Wyższe - 91%
Struktura zatrudnienia wg płci w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych	Kobiety - 64%	Kobiety - 55%
	Mężczyźni - 36%	Mężczyźni - 45%

Źródło: Emitent

3.9. INFORMACJA NA TEMAT STRUKTURY WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 31 marca 2014 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta przedstawiała się następująco:

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

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

Źródło: Emitent

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.

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

Zgodnie z wiedzą Emitenta w okresie sprawozdawczym oraz do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura własności znacznych pakietów akcji nie uległa zmianie.

3.10. ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 31 marca 2014 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji osób pełniących funkcje w organach zarządzających i nadzorujących spółek Emitenta.

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej i Jednostki Zależnej Emitenta, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko /nazwa	Funkcja	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
Aleksander Jawień wraz z UBP Eastern European Partners Ltd.	Prezes Zarządu Jednostki Dominującej	A1 i A2	16 750 000	76,38%	81,11%
Artur Chabowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	C	15 874	0,07%	0,06%
Jacek Mitrocki	Przewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Zależnej	B	211 833	0,97%	0,77%
Piotr Bazyłko	Członek Rady Nadzorczej Jednostki Zależnej	B	63 549	0,29%	0,23%
SUMA			17 041 256	77,71%	82,17%

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

Źródło: Emitent

3.11. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM

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 postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych istotnych do jego sytuacji finansowej lub rentowności.

3.12. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCYI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Emitent ani jego jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

3.13. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORECZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI LUB GWARANCJI O WARTOŚCI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

W omawianym okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej transakcje takie nie wystąpiły.

3.14. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

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

3.15. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zdarzenia takie w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły.

3.16. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Na osiągnięte wyniki znaczący wpływ mogą mieć następujące czynniki zewnętrzne związane z zarządzaniem portfelami instrumentów finansowych i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z prowadzonej działalności:

✦ Sytuacja na światowych rynkach kapitałowych

W przypadku znacznego pogorszenia się koniunktury na światowych rynkach kapitałowych może spaść zainteresowanie oferowanymi przez Grupę Kapitałową usługami. Z kolei utrzymanie się dobrej

koniunktury może przyspieszyć pozyskiwanie nowych klientów i kolejnych aktywów do zarządzania przez Spółkę zależną Emitenta.

✦ Osiągnięte wyniki inwestycyjne

Przyrost aktywów klientów w zarządzaniu w Spółce zależnej Emitenta zależy w dużej mierze od wyników strategii oferowanych przez dom maklerski. Wyniki znacząco odbiegające in minus od średniej rynkowej mogą spowodować odpływ klientów i spadek poziomu aktywów w zarządzaniu, a tym samym spadek przychodów z prowadzonej działalności. Z kolei wyniki odbiegające in plus od średniej rynkowej mogą się przyczynić do wyższego tempa przyrostu aktywów w zarządzaniu, a tym samym przyrostu przychodów.

✦ Rozszerzenie zezwolenia na prowadzenie działalności przez dom maklerski

Wspomniane w punkcie 3.3. niniejszego sprawozdania rozszerzenie zezwolenia dla domu maklerskiego o wykonywanie czynności polegających na przechowywaniu lub rejestrowaniu instrumentów finansowych, w tym prowadzeniu rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych, oraz prowadzeniu rachunków pieniężnych przyczyni się do polepszenia zdolności operacyjnych domu maklerskiego, tym samym potencjalnie pozytywnie wpływając na osiągnięte wyniki inwestycyjne oraz możliwości zwiększania, zarówno liczby klientów, jak i bazy aktywów w zarządzaniu.

✦ Uruchomienie funduszu inwestycyjnego zamkniętego

Uruchomienie z wybranym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, zamkniętego funduszu inwestycyjnego i umożliwienie skorzystania z oferty domu maklerskiego tym dotychczasowym klientom Grupy Kapitałowej, którzy nie spełniają wymogu minimalnej wartości aktywów portfela zarządzanego powinno pozwolić na zwiększenie aktywów w zarządzaniu domu maklerskiego o 20-40 mln zł, co będzie miało pozytywny wpływ na przychody Spółki zależnej począwszy od II kwartału br. Opóźnienie w uruchomieniu ww. projektu spowoduje przesunięcie w generowaniu dodatkowych przychodów z działalności maklerskiej na kolejny kwartał 2014 roku.

✦ Spadek kosztów operacyjnych

W okresie I kwartału br. Emitent kontynuował optymalizację działalności Grupy Kapitałowej przenosząc główne pozycje kosztowe do Spółki zależnej, tym samym umożliwiając odliczenie naliczonego VAT. Emitent w przeważającej części prowadzi działalność nieuprawniającą do odliczenia VAT. Kwota całego naliczonego podatku VAT jest odprowadzana w ciężar kosztów. Przeniesienie głównych pozycji kosztowych (najem, zużycie energii i materiałów, usługi telekomunikacyjne) już przyczyniło się do optymalizacji kosztów w ubiegłym kwartale br. Emitent planuje zakończenie ww. optymalizacji w pierwszym półroczu 2014 roku.

✦ Podatkowa grupa kapitałowa

Emitent zamierza wystąpić do Urzędu Skarbowego z wnioskiem o powołanie Podatkowej Grupy Kapitałowej, która może powstać w wyniku podpisania umowy przez co najmniej dwie spółki kapitałowe (tj. spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółki akcyjne) mające osobowość prawną, które pozostają w związkach kapitałowych. Pozostałe kryteria, które muszą zostać spełnione przez grupę spółek kwalifikujących się do Podatkowej Grupy Kapitałowej obejmują m.in. następujące uwarunkowania:



- jedna ze spółek w grupie, tzw. spółka dominująca, musi posiadać bezpośredni 95% udział w kapitale zakładowym pozostałych spółek (tzw. spółek zależnych);
- przeciętny kapitał zakładowy przypadający na każdą ze spółek jest nie niższy niż 1 000 000 zł;
- umowa utworzenia podatkowej grupy kapitałowej musi być zawarta w formie aktu notarialnego na okres co najmniej 3 lat podatkowych (umowa ta musi zostać zarejestrowana przez naczelnika urzędu skarbowego);
- podatkowa grupa kapitałowa osiągnie za każdy rok podatkowy udział dochodów w przychodach w wysokości co najmniej 3%.

Jedna ze spółek należących do Podatkowej Grupy Kapitałowej (spółka wyznaczona przez grupę) jest odpowiedzialna za obliczenie podatku dochodowego Podatkowej Grupy Kapitałowej, obliczenie wysokości zaliczek, pobieranie i wpłacenie podatku do właściwego urzędu skarbowego. Transakcje odbywające się pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej nie podlegają regulacjom z zakresu cen transferowych.

Emitent i Spółka zależna spełniają kryteria do powołania Podatkowej Grupy Kapitałowej, tak więc jej stworzenie przyczyni się do optymalizacji podatkowej i operacyjnej Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

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

Poza wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu zdarzeniami, w omawianym okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły zdarzenia istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Emitenta oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A. zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Warszawa, 9 maja 2014 roku

Aleksander Jawień
Prezes Zarządu
Investment Fund Managers S.A.