

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.



# RAPORT

r o c z n y

2 0 1 4

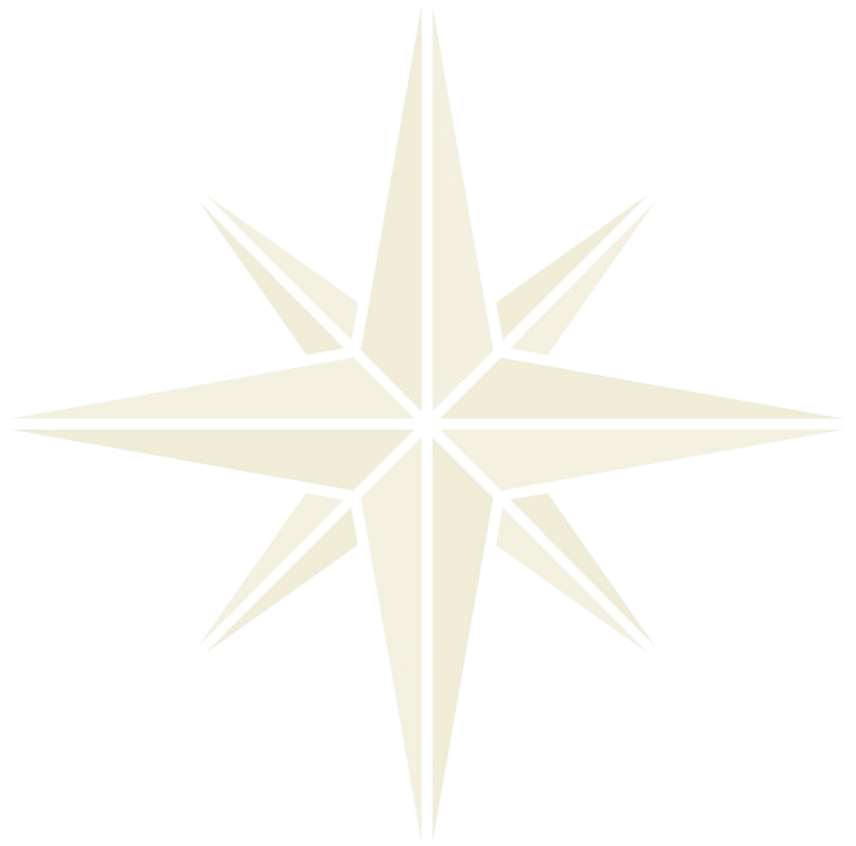


**IFM**

## SPIS TREŚCI

<b>PISMO PREZESA INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.</b> .....	<b>3</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>5</b>
<b>ANALIZA WSKAŹNIKOWA</b> .....	<b>6</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE</b> .....	<b>7</b>
<b>STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW</b> .....	<b>8</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>9</b>
<b>1. PODSTAWOWE DANE</b> .....	<b>9</b>
1.1 OPIS ORGANIZACJI.....	9
1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	9
1.3 CZAS TRWANIA.....	10
1.4 INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH.....	10
1.5 ORGANY ZARZĄDZAJĄCE .....	10
1.6 ORGANY NADZORUJĄCE.....	11
1.7 POWIĄZANIA POMIĘDZY CZŁONKAMI ORGANÓW.....	11
1.8 ZASADY ZMIANY STATUTU .....	12
1.9. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	12
1.10 KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	12
1.11 AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU.....	13
1.12 AKCJE (UDZIAŁY) BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	14
<b>2. OGÓLNE INFORMACJE OPERACYJNE</b> .....	<b>15</b>
2.1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI.....	15
2.2 PROFIL DZIAŁALNOŚCI .....	15
2.3 INFORMACJE O ODDZIAŁACH .....	16
<b>3. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA</b> .....	<b>16</b>
3.1 NAJWAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ.....	16
3.2 ZASOBY LUDZKIE .....	18
3.3 SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU .....	18
3.4 RELACJE INWESTORSKIE.....	19
3.5 INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM.....	19
3.6 INFORMACJA DOTYCZĄCA PROGNOZ FINANSOWYCH .....	19
3.7 SYTUACJA FINANSOWA .....	19
3.8 ZDARZENIA I OKOLICZNOŚCI ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM.....	20

3.9 PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI.....	21
3.10 NABYCIE/ZBYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH .....	22
3.11 INFORMACJA O PODMIOCIE PROWADZĄCYM RACHUNKOWOŚĆ .....	22
3.12 INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA.....	22
3.13 KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI.....	22
<b>CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>23</b>
<b>ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>28</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>36</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>37</b>



**PISMO PREZESA INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.**

---

Szanowni Państwo,

*zakończył się kolejny rok naszej działalności, rok kontynuacji intensywnej pracy w kierunku rozwoju i realizowania wyzwań.*

*Rok 2014 był dla naszej Grupy Kapitałowej bardzo aktywnym okresem, wymagającym od nas udowodnienia w szczególnych warunkach rynkowych naszego warsztatu, a następnie przełożenia tego dowodu na wyniki finansowe podmiotów Grupy Kapitałowej. To dwa ściśle powiązane z sobą aspekty oceny Akcjonariuszy i bieżącej wyceny Grupy. Jednocześnie nie zapominaliśmy o przyszłej wartości Grupy, realizując przygotowania do osiągnięcia trzeciego celu emisji naszych akcji, czyli uruchomienia funduszy pod marką IFM.*



*Dodatkowy element przyszłej wartości Grupy to realizacja wdrożenia unikalnego systemu informatycznego. Pozwoli on m.in. na podniesienie sprawności operacyjnej naszego domu maklerskiego oraz standardu obsługi Klientów, a Ich satysfakcja to nasze podstawowe aktywne. Zapewni też szybsze od dotychczasowego, automatyczne odzwierciedlanie realizowanych transakcji w portfelach Klientów. To istotna wartość dla Zespołu odpowiedzialnego za zarządzanie środkami – pozwoli efektywniej wykorzystać jego potencjał.*

*Sprostaliśmy też kolejnemu wyzwaniu roku 2014 – zakończyliśmy prace, które pozwoliły z nowym rokiem wprowadzić we współpracy z Klientami zasadę high water mark. Zasadę rozumianą dosłownie, wg definicji czołowych światowych asset manager'ów. Wprowadzenie tego niestandardowego systemu było wymagającym projektem. Wymagało intensywnej współpracy z wykonawcą systemu informatycznego. Było też odważnym posunięciem, przekładającym się na poziom przyszłych przychodów z tytułu success fee. Klientom zaś zapewni poczucie komfortu w trakcie długoterminowej współpracy z nami. Da niepodlegające wątpliwości przekonanie, że Grupa podczas wszystkich kolejnych lat będzie motywowana do osiągnięcia celu Klienta. Powinno to zapewnić rozwój współpracy z dotychczasowymi Klientami. Dodatkowo powinno istotnie podnieść wartość oferty spółki zależnej na rynku usług asset management w ocenie potencjalnych Klientów.*

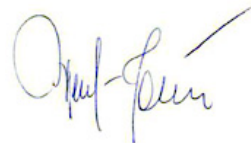
*Poprzez uzbrojenie Grupy Kapitałowej w te dwa operacyjne, techniczne aspekty chcemy utwierdzić Akcjonariuszy w przekonaniu co do naszej przyszłej wartości. Zapewniając Akcjonariuszom i sobie taką siłę, chcemy ją jeszcze wzmocnić, ponieważ w minionym roku doprowadziliśmy też do końca prace, które w 2015 roku pozwolą realizować plasowanie marki Grupy na rynku.*

*W ściśle ukierunkowanej działalności biznesowej udało nam się ponownie nie pozostać obojętnymi na społeczną odpowiedzialność biznesu i po raz kolejny niestandardowo wesprzeć Fundację Iskierka.*

*Rok 2015 będzie czasem równie intensywnej pracy. Będzie ukierunkowany na udostępnienie zapowiadanej nowej grupy produktowej. Obok wypracowanych narzędzi plasowania marki będziemy jej wartość utwierdzać również osobistym udziałem w wyselekcjonowanych inicjatywach. Skupiają one dość szczególną i ciekawie zdywersyfikowaną pod kątem naszych produktów grupę klientów docelowych.*

*Przekazuję Państwu ciekawe podsumowanie minionego roku. Interesująco zapowiadam kolejny. Jednocześnie, korzystając z okazji, dziękuję całemu Zespołowi za zaangażowanie, dzięki któremu mogę dziś podzielić się z Państwem naszymi sukcesami, z których jestem szczególnie dumna.*

*Z wyrazami szacunku,*



*Izabela Piecuch-Jawień*

*Prezes Zarządu*

*Investment Fund Managers S.A.*

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	<i>ROK 2014</i> <i>PLN</i>	<i>ROK 2013</i> <i>PLN</i>	<i>ROK 2014</i> <i>EUR</i>	<i>ROK 2013</i> <i>EUR</i>	<i>Dynamika</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1 462 490,86	2 688 273,32	343 122,46	638 393,09	-46%
<b>Amortyzacja</b>	130 134,83	31 774,62	30 531,60	7 545,62	310%
<b>Zysk (strata) z sprzedaży</b>	111 035,81	-644 918,03	26 050,68	-153 150,80	117%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	405 236,46	-645 188,08	95 074,60	-153 214,93	163%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	576 226,60	-778 261,68	135 191,47	-184 816,36	174%
<b>EBITDA</b>	535 371,29	-613 413,46	125 606,20	-145 669,31	187%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	576 226,60	-778 261,68	135 191,47	-184 816,36	174%
<b>Zysk (strata) netto</b>	487 566,60	-769 037,68	114 390,49	-182 625,90	163%
	<i>ROK 2014</i> <i>PLN</i>	<i>ROK 2013</i> <i>PLN</i>	<i>ROK 2014</i> <i>EUR</i>	<i>ROK 2013</i> <i>EUR</i>	<i>Dynamika</i>
<b>Aktywa razem, w tym:</b>	5 120 266,73	4 308 021,53	1 201 291,96	1 023 040,02	19%
<b>Aktywa trwałe</b>	2 135 834,67	1 494 490,06	501 099,09	354 901,46	43%
<b>Aktywa obrotowe</b>	2 984 432,06	2 813 531,47	700 192,87	668 138,56	6%
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	50 786,18	613 106,95	11 915,21	145 596,52	-92%
<b>Należności razem, w tym:</b>	592 403,00	400 875,33	138 986,70	95 197,18	48%
<b>Należności krótkoterminowe</b>	583 445,81	400 875,33	136 885,21	95 197,18	46%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:</b>	445 086,91	120 408,31	104 424,12	28 593,76	270%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	116 528,28	114 961,11	27 339,30	27 300,19	1%
<b>Kapitał własnym, w tym:</b>	4 675 179,82	4 187 613,22	1 096 867,85	994 446,26	12%
<b>Kapitał podstawowy</b>	2 193 087,40	2 193 087,40	514 531,45	520 799,67	0%

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w tysiącach złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Investment Fund Managers S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku oraz dane porównywalne za rok 2013 zostały zaprezentowane według następujących zasad:

- \* pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku w wysokości 1 EURO = 4,2623 zł oraz na 31 grudnia 2013 roku 4,1472 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 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku (odpowiednio: 1 EURO = 4,2623 zł oraz 1 EURO = 4,1472 zł).

**ANALIZA WSKAŹNIKOWA**

	<b>ROK 2014</b>	<b>ROK 2013</b>
<b>Wskaźnik rentowności operacyjnej w %</b>	27,71%	-24,00%
<b>Wskaźnik rentowności EBITDA w %</b>	36,61%	-22,82%
<b>Wskaźnik rentowności netto w %</b>	33,34%	-28,61%
<b>Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %</b>	10,43%	-18,36%
<b>Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %</b>	9,52%	-17,85%
<b>Wskaźnik ogólnej płynności w %</b>	2561,12%	2447,38%
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %</b>	2,28%	2,67%

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

**PRZEŁYWY PIENIĘŻNE**

	<i>ROK 2014</i>	<i>ROK 2013</i>
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	215 195,17	-363 880,97
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-623 540,61	-957 867,43
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	-153 975,33	1 927 495,93
<b>Przeływy netto</b>	-562 320,77	605 747,53

*Źródło: Emitent*





**STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW**

	<i>Bilans na 31.12.2014 PLN</i>	<i>Struktura 2014 [%]</i>	<i>Bilans na 31.12.2013 PLN</i>	<i>Struktura 2013 [%]</i>	<i>Dynamika r/r</i>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	2 135 834,67	41,71	1 494 490,06	34,69	43%
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	161 686,75	3,16	23 833,35	0,55	578%
<b>II. Wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0%
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	527 234,38	10,30	163 390,39	3,79	223%
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	8 957,19	0,17	0,00	0,00	0%
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	1 434 433,35	28,01	1 298 042,32	30,13	11%
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	3 523,00	0,07	9 224,00	0,21	-62%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	2 984 432,06	58,29	2 813 531,47	65,31	6%
<b>I. Zapasy</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0%
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	583 445,81	11,39	400 875,33	9,31	46%
<b>III. Inwestycje Krótkoterminowe</b>	2 388 288,43	46,64	2 061 290,98	47,85	16%
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	12 697,82	0,25	351 365,16	8,16	-96%
<b>Razem Aktywa</b>	5 120 266,73	100,00	4 308 021,53	100,00	19%
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	4 675 179,82	91,31	4 187 613,22	97,21	0,12
<b>B. Kapitał mniejszościowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	445 086,91	8,69	120 408,31	2,79	2,70
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	55 108,00	1,08	5 447,20	0,13	9,12
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	273 450,63	5,34	0,00	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	116 528,28	2,28	114 961,11	2,67	0,01
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem Pasywa</b>	5 120 266,73	100,00	4 308 021,53	100,00	0,19

Źródło: Emitent

## **1. PODSTAWOWE DANE**

### **1.1 OPIS ORGANIZACJI**

Investment Fund Managers Spółka Akcyjna („Spółka”, „Emitent”) tworzy Grupę Kapitałową i jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”).

Spółka powstała w wyniku przekształcenia firmy pod nazwą Investment Fund Market 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 (reperytorium A nr 18/2009) jako spółka akcyjna, na czas nieoznaczony.

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

✦ Nazwa jednostki:	Investment Fund Managers S.A.
✦ Kraj siedziby:	Polska
✦ Siedziba spółki:	Warszawa
✦ Form 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
✦ Oddziały spółki:	Katowice, Wrocław
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@ifmpl.com
✦ Strona internetowa:	www.ifmpl.com
✦ REGON:	015611781
✦ NIP:	526-27-50-360

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. Spółka posiada oddziały w Warszawie, Katowicach i we Wrocławiu.

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.) oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) i działa zgodnie z zapisami przedmiotowych ustaw. Z chwilą uzyskania statusu spółki publicznej, tj. od 11 lipca 2013 roku Emitent działa również na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego.

### **1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem głównej działalności Investment Fund Managers S.A. wg PKD jest działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z).

Sektorem działalności Emitenta wg klasyfikacji GPW są usługi finansowe.

### **1.3 CZAS TRWANIA**

Czas trwania Investment Fund Managers S.A., zgodnie z art. 6 Statutu Spółki, jest nieoznaczony.

### **1.4 INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH**

Investment Fund Managers S.A. tworzy Grupę Kapitałową i jest jednostką dominującą w Grupie Investment Fund Managers S.A. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi dom maklerski IFM Global Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, której rejestracja nastąpiła w dniu 22 czerwca 2012 roku.

Investment Fund Managers S.A. posiada 2 800 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy (100% kapitału oraz 2 800 głosów) o łącznej wartości 1 400 000,00 złotych (w całości opłacony) 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.

### **1.5 ORGANY ZARZĄDZAJĄCE**

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Zgodnie z postanowieniami art. 12 ust. 3 Statutu Spółki kadencja członków Zarządu jest kadencją wspólną i trwa pięć lat.

Skład osobowy Zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- ★ Prezes Zarządu – Izabela Piecuch-Jawień

W omawianym okresie sprawozdawczym nastąpiły istotne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza Investment Fund Managers S.A., 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 rozpoczęła się wraz z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2013 rok, tj. 29 maja 2014 roku.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Pan Aleksander Jawień złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Investment Fund Managers S.A. ze skutkiem na dzień 1 lipca 2014 roku. W związku z rezygnacją Pana Aleksandra Jawień Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie §12 ust. 2 Statutu Spółki, na mocy uchwały podjętej w dniu 24 czerwca 2014 roku, powołała w skład Zarządu Investment Fund Managers S.A. Panią Izabelę Piecuch-Jawień powierzając jej funkcję Prezesa Zarządu na kadencję, która rozpoczęła się 1 lipca 2014 roku

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

- ★ Statut Spółki

- ✦ Regulamin Zarządu
- ✦ Dobre Praktyki Spółek Notowanych na New Connect
- ✦ obowiązujące przepisy prawne

Doświadczenie i kompetencje Zarządu zostały opublikowane na stronie internetowej Investment Fund Managers S.A. [www.ifmpl.com](http://www.ifmpl.com).

## **1.6 ORGANY NADZORUJĄCE**

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Zgodnie z postanowieniami m.in. §16 ust. 3 Statutu Spółki kadencja członków Rady Nadzorczej Investment Fund Managers S.A. jest kadencją wspólną i trwa pięć lat.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Investment Fund Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- ✦ 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

Obecna kadencja Rady Nadzorczej Spółki rozpoczęła się w dniu posiedzenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, tj. 29 maja 2014 roku i podjęcia uchwał powołujących dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję

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

Doświadczenie i kompetencje Rady Nadzorczej zostały opublikowane na stronie internetowej Investment Fund Managers S.A. [www.ifmpl.com](http://www.ifmpl.com).

## **1.7 POWIĄZANIA POMIĘDZY CZŁONKAMI ORGANÓW**

Pomiędzy członkami organów zarządzających oraz nadzorczych podmiotów w Grupie Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. istnieją następujące powiązania:

- ✦ Pani Izabela Piecuch-Jawień, Prezes Zarządu Investment Fund Managers S.A. jest żoną Pana Aleksandra Jawień, Prezesa Zarządu IFM Global Asset Management Sp. z o.o.;
- ✦ Pan Aleksander Jawień, Prezes Zarządu IFM Global Asset Management Sp. z o.o., jest bratem Pana Jacka Jawień, Członka Rady Nadzorczej Investment Fund Managers S.A.

Nie istnieją powiązania osobowe wewnątrz Rady Nadzorczej Investment Fund Managers S.A. oraz pomiędzy Członkami Zarządu a Członkami Rady Nadzorczej Spółki.

## **1.8 ZASADY ZMIANY STATUTU**

Wszelkie zmiany w Statucie Investment Fund Managers S.A. uchwalane są przez Zwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki. Zmiany w Statucie Spółki wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców.

## **1.9. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

### **Kontrola wewnętrzna**

System kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. oparty jest na nadzorze realizowanym zgodnie ze strukturą organizacyjną Spółki. W ramach podejmowanych decyzji biznesowych, ich rodzaju i wartości poziom szczebla struktury organizacyjnej, na którym można podjąć decyzję wzrasta.

System kontroli wewnętrznej Spółki funkcjonuje poprzez regulaminy i procedury wewnętrzne.

### **Sporządzanie sprawozdań finansowych**

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej Investment Fund Managers S.A. realizowany jest w oparciu o następujące zasady:

- ✦ weryfikację stosowania jednolitej polityki rachunkowości przez Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A.;
- ✦ stosowanie procedur ewidencji księgowej oraz kontrolę ich przestrzegania;
- ✦ przeglądy przez niezależnego biegłego rewidenta rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

Ponadto Emitent stosuje procedury autoryzacji, zgodnie z którymi raporty okresowe przekazywane są Zarządowi Spółki, a następnie członkom Rady Nadzorczej do zaopiniowania. Po uzyskaniu opinii organu nadzorczego oraz po zakończeniu weryfikacji przez audytora sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Zarząd Spółki do publikacji, a następnie przekazywane przez pracownika m.in. Relacji Inwestorskich do właściwych instytucji rynku kapitałowego oraz do publicznej wiadomości. Do momentu publikacji raporty okresowe udostępniane są wyłącznie osobom uczestniczącym w procesie ich przygotowania, weryfikacji oraz zatwierdzenia.

## **1.10 KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

W roku 2014 nie wystąpiły zdarzenia, które wpłynęły na wartość kapitału akcyjnego Investment Fund Managers S.A.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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.

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

<i>Seria</i>	<i>Liczba akcji (szt.)</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym (%)</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Udział w ogólnej liczbie głosów (%)</i>
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*

## 1.11 AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcje Investment Fund Managers S.A. od dnia 11 lipca 2013 roku notowane są na rynku New Connect 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 m.in. 351 – 353 Kodeksu spółek handlowych. Żadnemu z akcjonariuszy, zgodnie z treścią Statutu Investment Fund Managers S.A., nie przysługują uprawnienia osobiste w rozumieniu m.in. 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. 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 m.in. 4 § 1 pkt. 4 KSH.

Jedynym udziałowcem spółki UBP Eastern European Partners Ltd. jest Pan Aleksander Jawień, Prezes Zarządu spółki zależnej Investment Fund Managers S.A. Małżonkowie Aleksander Jawień i Izabela Piecuch-Jawień, Prezes Zarządu Emitenta, nie posiadają rozdzielności majątkowej. W związku z transakcjami zakupu akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta, w łącznej liczbie 15 411 sztuk dokonanych w 2014 roku przez Pana Aleksandra Jawień, Pan Aleksander Jawień na dzień przekazania niniejszego sprawozdania wraz z UBP Eastern European Partners Ltd. jest w posiadaniu 16 765 411 akcji Emitenta, z których przysługuje 81,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Investment Fund Managers S.A.

Struktura akcjonariatu Investment Fund Managers S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

<i>Imię i nazwisko / nazwa</i>	<i>Seria akcji</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Udział w liczbie głosów na WZA</i>
<b>Aleksander Jawień wraz z UBP Eastern European Partners Ltd.</b>	A1, A2, B	16 765 411	76,45%	81,21%
<b>Pozostali</b>	B i C	4 900 463	22,35%	17,87%
<b>Pracownicy Investment Fund Managers S.A.</b>	D	265 000	1,21%	0,97%
<b>SUMA</b>		<b>21 930 874</b>	<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*

## **1.12 AKCJE (UDZIAŁY) BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

W akcjonariacie Emitenta znajdują się osoby będące członkami organów zarządzających i nadzorczych podmiotów z Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

Akcje (udziały) Investment Fund Managers S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiają się następująco:

<i>Imię i nazwisko/Nazwa</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Seria akcji</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Udział w liczbie głosów na WZA</i>
<b>Aleksander Jawień wraz z UBP Eastern European Partners</b>	Prezes Zarządu	A1	16 765 411	76,45%	81,21%
	Jednostki Zależnej	A2			
	Emitenta	B			

<b>Ltd.</b>					
<b>Artur Chabowski</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta	C	15 874	0,07%	0,06%
<b>Jacek Mitrocki</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Zależnej Emitenta	B	211 833	0,97%	0,77%
<b>Piotr Bazyłko</b>	Członek Rady Nadzorczej Jednostki Zależnej Emitenta	B	63 549	0,29%	0,23%
<b>SUMA</b>			<b>17 056 667</b>	<b>77,78%</b>	<b>82,27%</b>

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

*Źródło: Emitent*

W okresie 2014 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Investment Fund Managers S.A., nieznacznej zmianie uległa liczba akcji posiadanych przez Prezesa Zarządu jednostki zależnej, Pana Aleksandra Jawień, poprzez nabycie akcji serii B. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przekazane w raporcie bieżącym Emitenta nr 3/2015 z dnia 26 stycznia 2015 roku na podstawie zawiadomienia otrzymanego w trybie m.in. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

## **2. OGÓLNE INFORMACJE OPERACYJNE**

### **2.1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI**

Investment Fund Managers S.A. tworzy Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A., do której na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi podmiot dominujący – Emitent oraz spółka zależna – dom maklerski IFM Global Asset Management Sp. z o.o. Spółka została utworzona dnia 5 grudnia 2003 roku jako Investment Fund Market Sp. z o.o. W lipcu 2006 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki na Investment Fund Managers Sp. z o.o., natomiast w styczniu 2009 roku nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną Investment Fund Managers S.A.

W kwietniu 2004 roku Spółka uzyskała zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, numer DFI/W/4031-65-01/1663/04, umożliwiające świadczenie usług pośrednictwa w sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych klientom prywatnym i instytucjonalnym.

Dnia 11 lipca 2013 roku Investment Fund Managers S.A. zadebiutowała w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Wycena Spółki w momencie debiutu wyniosła ponad 18 mln zł.

### **2.2 PROFIL DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem podstawowej działalności Emitenta w roku obrotowym były usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zgodnie z procedurami towarzystw funduszy inwestycyjnych współpracujących



ze Spółką oraz regulacjami wewnętrznymi Spółki, wynikającymi z warunków udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia z dnia 26 kwietnia 2004 roku.

Usługę pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy Spółka realizowała dla minimalnego poziomu aktywów do zainwestowania w wysokości 500.000 złotych dla inwestorów indywidualnych oraz instytucjonalnych.

### **2.3 INFORMACJE O ODDZIAŁACH**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura Investment Fund Managers S.A. składa się z centrali w Warszawie oraz oddziałów w Katowicach i we Wrocławiu.

## **3. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA**

### **3.1 NAJWAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ**

Najważniejsze zdarzenia, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe Investment Fund Managers S.A. w roku 2014:

#### **★ Wybór Audytora**

W dniu 23 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza Investment Fund Managers S.A., 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.

#### **★ Publikacje wyników kwartalnych**

Dnia 11 lutego 2014 roku opublikowany został raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w którym zaprezentowano niezaudytowane skonsolidowane wyniki za IV 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. Natomiast w dniach 13 maja 2014 roku, 12 sierpnia 2014 roku oraz 7 listopada 2014 roku zostały opublikowane kwartalne raporty okresowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. prezentujące niezaudytowane skonsolidowane wyniki kolejno za I, II oraz III kwartał 2014 roku.

#### **★ Publikacja wyników za rok obrotowy 2013**

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

#### **★ Sprzedaż udziałów IFM Corporate Finance**

W dniu 23 maja 2014 roku nastąpiła sprzedaż 50% udziałów, jakie Investment Fund Managers S.A. posiadał w Spółce IFM Corporate Finance Sp. z o. o.

#### ★ **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**

W dniu 29 maja 2014 roku odbyło się zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w ramach, którego zatwierdzono jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdania z działalności, a także udzielono absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej za rok 2013. Ponadto podjęto uchwałę nr 8 w sprawie pokrycia starty za rok obrotowy 2013, zgodnie z którą, przy uwzględnieniu oceny wniosku dokonanej przez Radę Nadzorczą, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło wykazaną w rachunku zysków i strat stratę w wysokości 769.037,68 zł netto pokryć z zysków wypracowanych w latach następnych. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działając stosownie do Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej podjęło uchwałę nr 16, uchwałę nr 17, uchwałę nr 18, uchwałę nr 19, uchwałę nr 20, na podstawie których powołano do Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję obecny skład Rady Nadzorczej przedstawiony szczegółowo w pkt. 1.6. niniejszego sprawozdania.

#### ★ **Podatkowa Grupa Kapitałowa**

Dnia 5 czerwca 2014 roku Investment Fund Managers S.A. oraz spółka od niego zależna, dom maklerski IFM Global Asset Management Sp. z o.o., w rozumieniu m.in. 1a ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 roku, nr 74, poz. 397 ze zm.) zawarły między sobą umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej. W przedmiotowej umowie Investment Fund Managers S.A. został wskazany jako spółka reprezentująca podatkową grupę kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy oraz z przepisów ordynacji podatkowej. Umowa została zawarta na okres od 1 listopada 2014 roku do 31 grudnia 2020 roku. W dniu 14 lipca 2014 roku Urząd Skarbowy w Warszawie dokonał rejestracji umowy o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. na okres 6 lat podatkowych.

#### ★ **Zmiany w Zarządzie**

W 2014 roku miały miejsce istotne zdarzenia związane ze zmianą w składzie organów zarządzających spółek Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. Szczegółowe informacje na ten temat zostały omówione w pkt. 1.5 niniejszego sprawozdania. Zmiany w Zarządzie Investment Fund Managers S.A. oraz jej spółki zależnej były zbieżne z interesem Grupy Kapitałowej i miały na celu utrzymanie najwyższych standardów zarządzania oraz odpowiednią realizację strategicznych celów i planów w dążeniu do wzrostu wartości Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

#### ★ **Strategia wizerunku i komunikacji**

Istotnym elementem działalności Spółki w 2014 roku była finalizacja działań zmierzających do opracowania strategii marketingowej dla Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., niezbędnej do realizacji komunikacji z klientem i wsparcia sprzedaży. Implementacja projektów wspierających ugruntowanie wizerunku marki jest realizowana od I kwartału 2015 roku.

#### ★ **Fundusze IFM**

W 2014 roku Spółka kontynuowała prace koncepcyjne Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. zmierzające do rozpoczęcia realizacji projektu funduszy pod marką IFM. W IV kwartale ubiegłego roku opracowana została struktura prawna, koncepcja produktowa oraz zamysł sieci dystrybucji.

### 3.2 ZASOBY LUDZKIE

W roku 2014 przeciętne zatrudnienie w Investment Fund Managers S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 7,1.

Zasoby ludzkie Emitenta w 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

<i>Investment Fund Managers S.A.</i>	
<b>Liczba pracowników (pełny etat)</b>	6
<b>Liczba pracowników na niepełnym etacie (w przeliczeniu na pełny etat)</b>	1,1
<b>Inne formy zatrudnienia</b>	2
<b>Struktura zatrudnienia wg wykształcenia w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych</b>	Średnie – 8,33% Wyższe – 91,67%
<b>Struktura zatrudnienia wg płci w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych</b>	Kobiety – 75,00% Mężczyźni – 25,00%

Źródło: Emitent

### 3.3 SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

#### **Odpowiedzialność społeczna w zakresie zasobów ludzkich**

Funkcjonując w ramach Grupy Kapitałowej Zarząd Investment Fund Managers S.A. dokłada należytej staranności w popularyzacji nadrzędnych wartości i zasad obowiązujących w strukturach Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

Cenionym przez Spółkę aktywem są pracownicy – ich odpowiedzialność i chęć udziału w kolejnych projektach oraz wzroście jej wartości powoduje w pełni zintegrowaną współpracę między Oddziałami, Departamentami oraz Zespołami. Przekłada się to, m.in. na jakość odpowiadania na potrzeby klientów, szybkość realizowania kolejnych zamierzeń Spółki, jak i w pełni niezależne dzielenie się z Zarządem obserwacjami i pomysłami.

W ramach inwestowania w rozwój, obok wymaganych szkoleń operacyjnych, pracownicy uczestniczą w szkoleniach niestandardowych, podnoszących kwalifikacje zawodowe, które przełożą się na jakość pracy, zadowolenie klientów i wycenę dla akcjonariuszy.

#### **Odpowiedzialność społeczna w zakresie inicjatyw społecznych**

Wszystkie podmioty Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. w codziennej działalności angażują się w ideę biznesu odpowiedzialnego społecznie poprzez wsparcie Fundacji Iskierka, działającej na rzecz dzieci z chorobą nowotworową.

W roku 2014 Zarząd Spółki doprowadził do przedstawienia reprezentacji Fundacji Iskierka w Klubie Polskiej Rady Biznesu. Wynikiem tego Fundacja otrzymała możliwość zaprezentowania się, a w ślad za tym uzyskała główną nagrodę im. Jana Wejcherta w kategorii Działalność Społeczna. Fundacja pozyskała tym sposobem istotną dla swej

działalności nagrodę pieniężną o wartości 100 tys. zł oraz bez wątpienia zwiększyła swą rozpoznawalność na terenie całego kraju w gronie dużego biznesu.

### **3.4 RELACJE INWESTORSKIE**

Transparentność oraz wysoka jakość polityki informacyjnej to kluczowe kierunki komunikacji Investment Fund Managers S.A. z rynkiem kapitałowym. Oprócz działań obligatoryjnych Spółka podejmuje wszelkie starania mające na celu utrzymanie wysokiego i przejrzystego poziomu corporate governance.

### **3.5 INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM**

W okresie sprawozdawczym, tj. w okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Investment Fund Managers S.A. nie była stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych istotnych dla jej sytuacji finansowej lub rentowności.

### **3.6 INFORMACJA DOTYCZĄCA PROGNOZ FINANSOWYCH**

Zarząd Investment Fund Managers S.A. nie podawał do publicznej wiadomości wartości prognoz wyników finansowych Emitenta na rok 2014.

W roku 2015 prognozy finansowe również nie będą publikowane.

### **3.7 SYTUACJA FINANSOWA**

Okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Investment Fund Managers S.A. zamknęła wynikiem finansowym netto na poziomie 487 566,60 zł.

Bilans Spółki w 2014 roku zamknął się sumą 5 120 266,73 zł. Suma bilansowa wzrosła o 18,85% wobec zamknięcia roku 2013.

Podobnie jak w roku ubiegłym najwyższy udział w wartości aktywów stanowiły aktywa obrotowe, tj. 58,29%. Niezmienna wobec 2013 roku ich struktura wskazuje na przewagę płynnych składowych:

- ✦ inwestycje krótkoterminowe 80,02%
- ✦ należności krótkoterminowe 19,55%

Wartość 99,57% zasobów finansowych podkreśla bieżące płynnościowe bezpieczeństwo Spółki i jej stałą zdolność do dalszego finansowania swojej działalności.

Wynik ten przełożył się na poziom ogólnej płynności Spółki, który wyniósł aż 2561,12% co wskazuje na zdolność do terminowego regulowania zobowiązań.

Podobnie komfortowa sytuacja ma miejsce po stronie pasywów. Nadal utrzymuje się ich struktura wskazująca na przewagę kapitału własnego – 91,31% udział. Pozwoliło to zachować zbliżony do ubiegłorocznego poziom zadłużenia Spółki, który wyniósł 2,28%.

Najistotniejsze wzrosty (mierzone dynamiką) Spółka osiągnęła na poziomie każdego poziomu zysku przekładając to na 187% wzrost EBITDA:

- ✦ zysk ze sprzedaży 117,22%
- ✦ zysk z działalności operacyjnej 162,81%
- ✦ zysk z działalności gospodarczej 174,04%
- ✦ zysk brutto 174,04%
- ✦ zysk netto 163,40%

Znalazło to odzwierciedlenie we wskaźnikach wyceny rentowności Spółki, na każdym jej poziomie, które wyprowadzone zostały z wartości ujemnych do istotnie dodatnich, osiągając kolejno poziom:

- ✦ 27,71% rentowność operacyjna
- ✦ 36,61% rentowność mierzona w oparciu o EBITDA
- ✦ 33,34% rentowność netto

Dodatni poziom i wartość zysku netto przełożyły się również w 2014 roku na rentowność kapitału własnego (ROE) 10,43% i majątku (ROA) 9,52%.

Istotnym czynnikiem roku 2014, jaki wpłynął na poziom zobowiązań podatkowych, a tym samym przełożył się na wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej było utworzenie podatkowej grupy kapitałowej.

### **3.8 ZDARZENIA I OKOLICZNOŚCI ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM**

Dnia 6 lutego 2015 roku opublikowany został raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w którym zaprezentowano niezaudytowane skonsolidowane wyniki za okres IV kwartału 2014 roku, w tym jednostki dominującej Investment Fund Managers S.A. oraz jednostki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej w dniu 12 lutego 2015 roku podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1 400 000,00 złotych do kwoty 1 600 000,00 złotych. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez utworzenie nowych udziałów w liczbie 400 o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Udziały zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika, Spółkę Investment Fund Managers S.A. i opłacone gotówką.

Dnia 25 lutego 2015 roku opublikowany został skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. za rok 2014.

Dnia 27 lutego 2015 roku, po rozpatrzeniu wniosku złożonego przez Emitenta w dniu 25 listopada 2014 roku, Emitent otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lutego 2015 roku o wpisaniu Spółki Investment Fund Managers S.A. do rejestru agentów firm inwestycyjnych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 11 marca 2015 roku zatwierdziło jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdania Zarządu z działalności, a także udzieliło absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej za rok 2014. Ponadto podjęto uchwałę nr 15, zgodnie z którą zysk netto za rok obrotowy 2014 w wysokości 487.566,60 złotych został podzielony w następujący sposób:

- ✦ dywidenda dla Akcjonariuszy – 438.617,48 złotych, to jest 0,02 zł na akcję,

- ★ kapitał zapasowy – 48.949,12 złotych

Dzień dywidendy ustalono na dzień 27 marca 2015 roku zaś termin wypłaty dywidendy na dzień 14 kwietnia 2015 roku. Kapitał zapasowy w wysokości 1.608.995,28 złotych został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Uchwałą nr 16 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podwyższyło kapitał zakładowy Emitenta w drodze subskrypcji prywatnej o kwotę nie wyższą niż 20.000,00 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji do 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o numerach od 000.001 do nie więcej niż 200.000, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja, z którymi nie są związane żadne szczególne uprawnienia. Akcje serii E zostały zaofiarowane w ramach subskrypcji prywatnej pracownikom Emitenta oraz pracownikom spółki powiązanej IFM Global Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie wybranym przez Zarząd Spółki, po uprzednim przedstawieniu listy Radzie Nadzorczej Spółki i uzyskaniu jej akceptacji. W interesie Emitenta dotychczasowi Akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru. Umowy o objęcie akcji zostały zawarte w terminie do 30 czerwca 2015 roku. Akcje serii E zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało jeszcze zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Dnia 8 maja 2015 roku opublikowany został raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w którym zaprezentowano niezaudytowane skonsolidowane wyniki za okres I kwartału 2015 roku, w tym jednostki dominującej Investment Fund Managers S.A.

### **3.9 PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI**

Kierunki rozwoju Emitenta 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 New Connect.

Podstawowym celem spółek Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. na 2015 rok jest zwiększenie rozmiaru prowadzonej działalności poprzez wzrost wartości aktywów w zarządzaniu oraz rozwój produktowy w obecnym segmencie działalności spółki zależnej (klienci z aktywami do zainwestowania na poziomie min. 2 mln złotych) oraz w segmencie detalicznym poprzez rozpoczęcie zarządzania funduszami otwartymi. Celami pośrednimi są zwiększenie rozpoznawalności marki IFM poprzez strategię wizerunku i komunikację medialną, która została przygotowana w 2014 roku, a zostanie w pełni zrealizowana w 2015 roku, jak również zakończenie wdrożenia dedykowanego systemu zarządzania portfelami.

Celem strategicznym spółek Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. jest zrealizowanie projektu funduszy IFM, który stworzy spółce zależnej możliwość zarządzania portfelami funduszy i da szansę na dynamiczny wzrost aktywów w zarządzaniu. Termin uruchomienia tego projektu został ustalony na drugie półrocze 2015 roku.

Zarząd ocenia perspektywę rozwoju działalności Spółki i jej jednostki zależnej jako dobre biorąc pod uwagę koniunkturę na rynkach kapitałowych, przyrost aktywów funduszy na rynku krajowym oraz plany rozszerzenia palety oferowanych produktów o rozwiązania skierowane do klienta detalicznego.

### **3.10 NABYCIE/ZBYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH**

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Investment Fund Managers S.A. nie nabywała, ani nie sprzedawała akcji własnych.

### **3.11 INFORMACJA O PODMIOCIE PROWADZĄCYM RACHUNKOWOŚĆ**

Do dnia 31 lipca 2014 roku obsługę rachunkowości Investment Fund Managers S.A. prowadziło Biuro Podatkowe Eurotax Iwona Wrochniewska z siedzibą w Warszawie, ul. Chłopskiego 17/19. Od dnia 1 sierpnia 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania obsługę finansowo – księgową prowadziło Biuro Rachunkowe Analiza Jolanta Pol z siedzibą w Zabrze, ul. Kordeckiego 15.

### **3.12 INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA**

Rada Nadzorcza Investment Fund Managers S.A., działając w oparciu o art. 66 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości w związku z postanowieniem art. 21 Statutu Spółki, bezwzględną większością głosów podjęła Uchwałę z dnia 8 grudnia 2014 roku w sprawie wyboru firmy Bilans Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Spalinowa 3 lok 2, wpisaną na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 1250, do badania sprawozdania finansowego Investment Fund Managers S.A. za rok obrotowy 2014 oraz sporządzenia opinii z badania. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował kluczowy biegły rewident Pani Stanisława Bachurzevska (nr ewidencyjny 8904 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów). Umowa na wykonanie badania sprawozdania finansowego za 2014 rok została zawarta w dniu 13 stycznia 2015 roku na okres potrzebny do realizacji powierzonych zadań.

### **3.13 KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Zarząd Investment Fund Managers S.A. obecnie nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności Emitenta, jak i spółki zależnej, w dającej się przewidzieć przyszłości.

Warszawa, 8 lipca 2015 rok



Izabela Piecuch-Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.

## **CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ**

Investment Fund Managers S.A. podlega 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 ryzyka i zagrożeń, mogą wpływać na działalność Spółki. Investment Fund Managers S.A. aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym w celu maksymalizacji wartości rynkowej.

### **★ Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Rozwój rynku zarządzania aktywami, funduszy inwestycyjnych, doradztwa inwestycyjnego oraz popyt na strategie inwestycyjne oferowane przez Investment Fund Managers S.A. są skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski i świata. Wzrost gospodarczy Polski przekłada się, między innymi, na wzrost rozporzadzalnego 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 Spółki, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Należy jednak mieć na uwadze, że Emitent dedykuje swoje usługi klientom zamożnym. Osoby te posiadają 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 Emitenta. 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 i spółki zależnej, 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 Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

★ **Ryzyko wzrostu konkurencji**

Konkurencja na 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. Emitent 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 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 kapitałowej Investment Fund Managers S.A. 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 założonych celów strategicznych**

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od 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 nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta oraz 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 są 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 Emitenta i 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 jego wyniki finansowe.

Ponadto wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym 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 jego działalność.

★ **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, 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 osiąganych 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 Cudule Giełdy Warszawskiej.

## ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. przykłada dużą wagę do zapewnienia wszystkim akcjonariuszom równego i rzetelnego dostępu do informacji o Emitencie.

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".

W roku obrotowym 2014 Emitent podejmował 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.

Oświadczenie Emitenta o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2014 przedstawia niniejsza tabela:

ZASADY DOBRZYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT	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, umożliwić 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 wprowadzić zasady transmitowania, rejestracji i upubliczniania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet z uwagi na optymalizację kosztów organizacji WZ oraz brak przygotowania organizacyjnego.  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	Strona internetowa Spółki

		znajduje się pod adresem <a href="http://www.ifmpl.com">www.ifmpl.com</a> i zawiera wszystkie informacje wskazane w pkt. 3 z wyłączeniem pkt. 3.3, 3.5, 3.16.
3.2. opis działalności ze wskazaniem rodzaju działalności z której emitent uzyskuje największej przychodów,	TAK	Opis działalności Emitenta znajdują się w zakładce <i>Spółka</i> na podstronie <i>Profil działalności</i> .
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	Życiorysy zawodowe członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej znajdują się na podstronie <i>Władze</i> w zakładce <i>Ład korporacyjny</i> .
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	Dokumenty korporacyjne (Statut, regulaminy, dokumenty rejestrowe) znajdują się na podstronie <i>Dokumenty</i> w zakładce <i>Ład korporacyjny</i> .
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Opis planów strategicznych Emitenta znajduje się na podstronie <i>Strategia</i> w zakładce <i>Spółka</i> .
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 rok obrotowy 2014 oraz na rok bieżący.
3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	Informacje dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta zamieszczone są w zakładce <i>Akcje</i> na podstronie <i>Akcjonariat</i> .

<p>3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,</p>	TAK	Dane kontaktowe znajdują się w zakładce <i>Kontakt</i> .
<p>3.11. <i>skreślony</i></p>		
<p>3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,</p>	TAK	Pełen wykaz raportów bieżących i okresowych znajduje się w zakładce <i>Raporty</i> z podziałem na bieżące, kwartalne i roczne, które zamieszczane są na stronie Emitenta niezwłocznie po publikacji.
<p>3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,</p>	TAK	<p>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.</p> <p>Harmonogram planowanych wydarzeń korporacyjnych oraz publikacji raportów okresowych znajduje się w zakładce <i>Kalendarium</i>.</p>
<p>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,</p>	TAK	Wskazane informacje publikowane są m.in. w zakładce <i>Akcje, Strefa Inwestora</i> na podstronie <i>Dywidenda</i> .
<p>3.15. <i>skreślony</i></p>		
<p>3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,</p>	NIE	Emitent nie prowadził szczegółowych zapisów przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń, zawierających wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnych Zgromadzeń decydował ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy.

		Uczestnicy Walnych Zgromadzeń, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Emitent uznaje, iż takie postępowanie w wystarczający sposób zapewnia transparentność obrad Walnych Zgromadzeń Emitenta.
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	NIE DOTYCZY /TAK	Wskazane zdarzenia korporacyjne nie wystąpiły w Spółce w raportowanym okresie. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia informacja zostanie opublikowana na podstronie poświęconej Walnemu Zgromadzeniu.
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	NIE DOTYCZY /TAK	Wskazane zdarzenia korporacyjne nie wystąpiły w Spółce w raportowanym okresie. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia informacja zostanie opublikowana na podstronie poświęconej Walnemu Zgromadzeniu.
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	Informacje na temat Autoryzowanego Doradcy Emitenta zamieszczone są w zakładce <i>Strefa Inwestora</i> na podstronie <i>Autoryzowany Doradca</i> .
3.20. informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	Informacje na temat Animatora rynku Emitenta znajdują się w zakładce <i>Strefa Inwestora</i> na podstronie <i>Animator</i> .
3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	Emitent opublikował dokument informacyjny na stronie internetowej w zakładce <i>Akcje</i> .
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	TAK	W roku obrotowym 2014 Emitent, we współpracy z wyspecjalizowaną agencją zewnętrzną, w zgodzie



	<p>stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.</p>		<p>z zasadami dobrych praktyk i regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego, przygotował projekt nowej strony korporacyjnej Emitenta, która wdrożona zostanie z końcem bieżącego miesiąca. Aktualizacja strony odbywa się na bieżąco, bez zbędnej zwłoki.</p>
4.	<p>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.</p>	TAK	<p>Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku polskim.</p>
5.	<p>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>.</p>	TAK	<p>W dedykowanej Spółce sekcji relacji inwestorskich na stronie <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> znajdują się aktualne informacje na temat Emitenta.</p>
6.	<p>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.</p>	TAK	<p>Emitent jest w bieżącym kontakcie ze swoim Autoryzowanym Doradcą. Osobą wyznaczoną do kontaktu jest pracownik sekcji Relacji Inwestorskich.</p>
7.	<p>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.</p>	TAK	<p>Jak wyżej.</p>
8.	<p>Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.</p>	TAK	<p>Jak wyżej.</p>
9.	<p>Emitent przekazuje w raporcie rocznym:</p>		
	<p>9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,</p>	NIE	<p>Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej objęte są klauzulą poufności i nie będą podlegały ujawnieniu przez Emitenta.</p>

9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	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	W obradach Walnych Zgromadzeń Emitenta uczestniczą wybrani przedstawiciele Zarządu Emitenta i jednostki zależnej.
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	Emitent przestrzega 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.	NIE DOTYCZY /TAK	Emitent nie emitował akcji w 2014 roku. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia informacje zostaną sprecyzowane.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Walne Zgromadzenie Emitenta każdorazowo podejmuje uchwały w poszanowaniu praw akcjonariuszy zapewniając zachowanie niezbędnych odstępów czasowych.
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	NIE DOTYCZY /TAK	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w roku 2014. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie respektowana przez Emitenta.

	handlowych.		
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.	NIE DOTYCZY /TAK	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w roku 2014. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie respektowana przez Emitenta.
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE DOTYCZY /TAK	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w roku 2014. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie przestrzegana przez Emitenta.
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <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	W działalności 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	NIE DOTYCZY /TAK	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w roku 2014. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie przestrzegana przez

niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	Emitenta.
17. <i>skreślony</i>	

Źródło: Emitent

Warszawa, 8 lipca 2015 rok



Izabela Piecuch-Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.



**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE  
RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres  
od 01.01.2014 do 31.12.2014

Zarząd Investment Fund Managers S.A. na podstawie §5 ust 6.1. 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 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 Investment Fund Managers S.A. oraz jej wynik finansowy.

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

Warszawa, 8 lipca 2015 rok

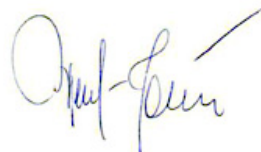


Izabela Piecuch-Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.

**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 6.1. 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 sprawozdania finansowego 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, 8 lipca 2015 rok



Izabela Piecuch-Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.



# IFM

**Investment Fund Managers S.A.**

Al. Ujazdowskie 41

00-540 Warszawa

[biuro@ifmpl.com](mailto:biuro@ifmpl.com)

[www.ifmpl.com](http://www.ifmpl.com)