

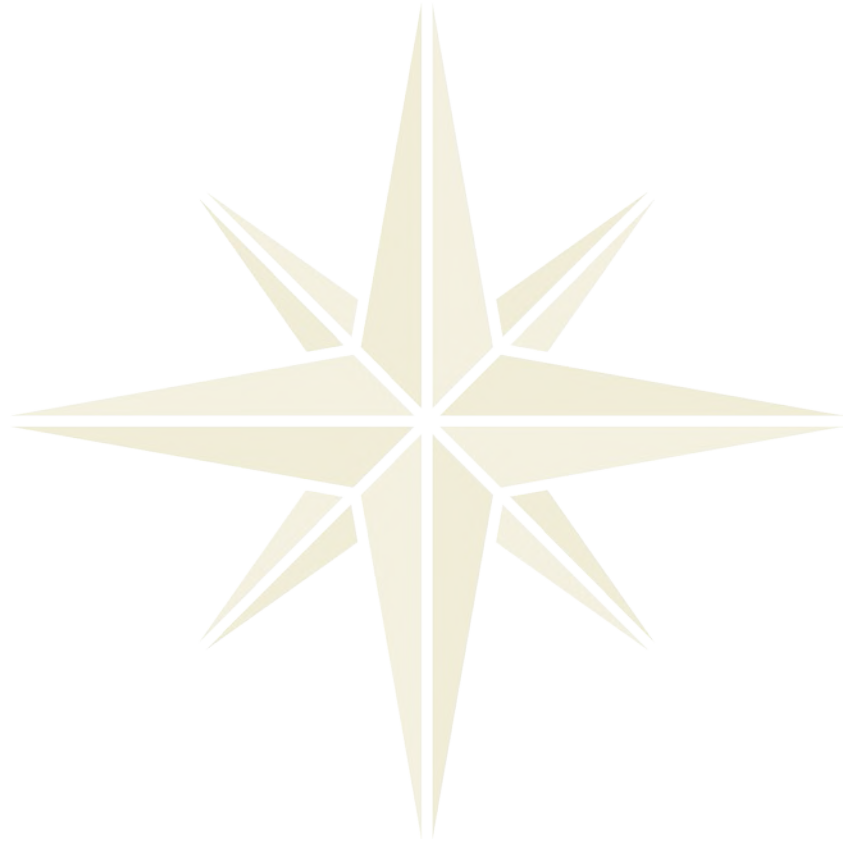


**ROCZNY**  
2015

## SPIS TREŚCI

<b>PISMO PREZESA INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.</b> .....	<b>3</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>4</b>
<b>ANALIZA WSKAŹNIKOWA</b> .....	<b>5</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE</b> .....	<b>6</b>
<b>STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW</b> .....	<b>7</b>
<b>DANE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>8</b>
<b>1. PODSTAWOWE DANE</b> .....	<b>8</b>
1.1 OPIS ORGANIZACJI.....	8
1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	9
1.3 CZAS TRWANIA.....	9
1.4 INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH.....	9
1.5 ORGANY ZARZĄDZAJĄCE .....	9
1.6 ORGANY NADZORUJĄCE.....	10
1.7 POWIĄZANIA POMIĘDZY CZŁONKAMI ORGANÓW.....	10
1.8 ZASADY ZMIANY STATUTU .....	10
1.9. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	11
1.10 KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	11
1.11 AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU.....	12
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 .....	15
<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 .....	19
3.4 RELACJE INWESTORSKIE.....	19
3.5 INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM.....	20
3.6 INFORMACJA DOTYCZĄCA PROGNOZ FINANSOWYCH .....	20
3.7 SYTUACJA FINANSOWA .....	20
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>24</b>
<b>ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>30</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>39</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>40</b>



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

---

Szanowni Państwo,

*mam przyjemność oddać w Państwa ręce raport podsumowujący działalność Investment Fund Managers S.A. w roku 2015. Przekazujemy Państwu oprócz wyników finansowych, również najważniejsze informacje o wydarzeniach minionego roku, który był kluczowy dla naszego przyszłego rozwoju.*

*Miniony rok stanowił istotny okres w rozwoju Investment Fund Managers S.A. w zakresie operacyjnym, jak i strategicznym przynosząc Spółce kolejne sukcesy. W trudnym okresie na rynkach inwestycyjnych zachowaliśmy zaufanie naszych Klientów, którzy przez cały rok utrzymali aktywa pod naszym zarządzaniem.*




*Jednocześnie finalizowaliśmy projekt funduszy IFM, który w następnych latach przełoży się na dynamiczny wzrost naszego biznesu. Był to ostatni z celów, na które były przeznaczone środki pozyskane z emisji akcji Emitenta w ofertach prywatnych – uruchomienie funduszy inwestycyjnych pod marką IFM i wejście z naszymi usługami na rynek detaliczny. Z sukcesem zakończyliśmy ten proces w marcu 2016 roku i jako pierwsza polska firma notyfikowaliśmy w Polsce fundusze, zarejestrowane w Luksemburgu w grudniu 2015 roku.*

*Dziękuję naszym Akcjonariuszom za zaufanie, a Członkom Władz i Pracownikom za rzetelną pracę i poświęcenie, bez którego tak dobre rezultaty 2015 roku nie byłyby możliwe. Wyrazy szacunku składam także naszym Klientom i Partnerom za owocną współpracę.*

*Nasza aktywność w 2016 roku będzie ukierunkowana głównie na udostępnienie szerokiemu rynkowi zapowiadanej nowej grupy produktowej dając spółce zależnej, domowi maklerskiemu IFM Global Asset Management, możliwość zarządzania portfelami funduszy i szansę na dynamiczny wzrost aktywów w zarządzaniu.*

*Przed nami ambitne cele, jednak jestem przekonana, że nie zawiedziemy oczekiwań Inwestorów, jak i zrobimy wszystko, aby te cele osiągnąć. Zapewniamy także, że będziemy dbali o utrzymanie przejrzystego i wysokiego poziomu corporate governance.*

Z wyrazami szacunku,



Izabela Piecuch-Jawień

Prezes Zarządu





## **Informacje Finansowe**

Investment Fund Managers S.A.

**za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015**

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	<i>ROK 2015</i> <i>PLN</i>	<i>ROK 2014</i> <i>PLN</i>	<i>ROK 2015</i> <i>EUR</i>	<i>ROK 2014</i> <i>EUR</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	913 966,15	1 462 490,86	214 470,53	343 122,46	-38%
Amortyzacja	172 854,01	130 134,83	40 561,78	30 531,60	33%
Zysk (strata) z sprzedaży	-131 924,63	111 035,81	-30 957,32	26 050,68	219%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-139 270,94	405 236,46	-32 681,20	95 074,60	134%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-235 925,54	576 226,60	-55 362,09	135 191,47	141%
EBITDA	33 583,07	535 371,29	7 880,57	125 606,20	94%
Zysk (strata) brutto	-235 925,54	576 226,60	-55 362,09	135 191,47	141%
Zysk (strata) netto	-189 440,54	487 566,60	-44 453,96	114 390,49	139%
	<i>ROK 2015</i> <i>PLN</i>	<i>ROK 2014</i> <i>PLN</i>	<i>ROK 2015</i> <i>EUR</i>	<i>ROK 2014</i> <i>EUR</i>	<i>Dynamika</i>
Aktywa razem, w tym:	4 415 471,06	5 120 266,73	1 036 130,72	1 201 291,96	-14%
Aktywa trwałe	2 343 316,72	2 135 834,67	549 880,73	501 099,09	10%
Aktywa obrotowe	2 072 154,34	2 984 432,06	486 249,99	700 192,87	-31%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27 940,74	50 786,18	6 556,55	11 915,21	-45%
Należności razem, w tym:	366 910,23	592 403,00	86 098,85	138 986,70	-38%
Należności krótkoterminowe	357 953,04	583 445,81	83 996,96	136 885,21	-39%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	348 349,26	445 086,91	81 743,34	104 424,12	-22%
Zobowiązania krótkoterminowe	195 179,50	175 089,70	45 800,66	41 078,69	11%
Kapitał własnym, w tym:	4 067 121,80	4 675 179,82	954 387,38	1 096 867,85	-13%
Kapitał podstawowy	2 213 087,40	2 193 087,40	519 321,22	514 531,45	1%

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Investment Fund Managers S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku oraz dane porównywalne za rok 2014 zostały zaprezentowane według następujących zasad:

- \* pozycje sprawozdania przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku w wysokości 1 EURO = 4,2615 zł oraz na 31 grudnia 2014 roku 1 EURO = 4,2623 zł.

**ANALIZA WSKAŹNIKOWA**

	<b>ROK 2015</b>	<b>ROK 2014</b>
<b>Wskaźnik rentowności operacyjnej w %</b>	-15,24%	27,71%
<b>Wskaźnik rentowności EBITDA w %</b>	3,67%	36,61%
<b>Wskaźnik rentowności netto w%</b>	-20,73%	33,34%
<b>Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %</b>	-4,66%	10,43%
<b>Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %</b>	-4,29%	9,52%
<b>Wskaźnik ogólnej płynności w %</b>	1061,67%	1704,52%
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %</b>	7,89%	8,69%

Źródło: Emitent

**OBJAŚNIENIA:**

- ★ Wskaźnik rentowności operacyjnej

Formuła:  $\text{wynik na działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży}$

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

- ★ Wskaźnik rentowności EBITDA

Formuła:  $(\text{wynik na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja}) / \text{przychody ze sprzedaży}$

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:  $\text{wynik netto} / \text{przychody ze sprzedaży}$

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



<i>Pozycja bilansu</i>	<i>Zatwierdzone sprawozdanie 2014</i>	<i>Reklasyfikacja</i>	<i>Dane porównywalne 2014</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe, kredyty i pożyczki</b>	240 420,34	-58 561,42	181 858,92
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, kredyty i pożyczki</b>	0,00	58 561,42	58 561,42

*Źródło: Emitent*

Niniejsze informacje finansowe zawierają dane porównywalne z poprzedniego okresu sprawozdawczego od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

W celu zapewnienia porównywalności spółka Investment Fund Managers S.A. reklasyfikowała pozycje bilansu z sprawozdania finansowego za rok 2014.

#### **PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE**

	<i>ROK 2015</i>	<i>ROK 2014</i>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	216 810,94	215 195,17
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	258 759,15	-623 540,61
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	-498 633,38	-153 975,33
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	-23 063,30	-562 320,77

*Źródło: Emitent*



**STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW**

	<i>Bilans na 31.12.2015 PLN</i>	<i>Struktura 2015 [%]</i>	<i>Bilans na 31.12.2014 PLN</i>	<i>Struktura 2014 [%]</i>	<i>Dynamika r/r</i>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	2 343 316,72	53,07	2 135 834,67	41,71	10%
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	119 666,83	2,71	161 686,75	3,16	-26%
<b>II. Wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0%
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	465 006,35	10,53	527 234,38	10,30	-12%
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	8 957,19	0,20	8 957,19	0,17	0%
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	1 665 873,35	37,73	1 434 433,35	28,01	16%
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	83 813,00	1,90	3 523,00	0,07	2279%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	2 072 154,34	46,93	2 984 432,06	58,29	-31%
<b>I. Zapasy</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0%
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	357 953,04	8,11	583 445,81	11,39	-39%
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	1 705 394,44	38,62	2 388 288,43	46,64	-29%
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	8 806,86	0,20	12 697,82	0,25	-31%
<b>Razem Aktywa</b>	4 415 471,06	100,00	5 120 266,73	100,00	-14%
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	4 067 121,80	92,11	4 675 179,82	91,31	-0,13
<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>	348 349,26	7,89	445 086,91	8,69	-0,22
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	12 883,00	0,29	55 108,00	1,08	-0,77
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	140 286,76	3,18	214 889,21	4,20	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	195 179,50	4,42	175 089,70	3,42	0,11
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem Pasywa</b>	4 415 471,06	100,00	5 120 266,73	100,00	-0,14

Źródło: Emitent



**Sprawozdanie Zarządu**  
Investment Fund Managers S.A.  
z działalności

## 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 (repetitorium 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
✦ Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
✦ Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
✦ Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 65 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 3 200 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy o łącznej wartości 1 600 000,00 złotych w Spółce IFM Global Asset Management Sp. z o.o., co stanowi całość kapitału zakładowego (opłaconego w całości) IFM Global Asset Management Sp. z o.o. i daje 100% głosów (3 200 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.

W omawianym okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki pozostał niezmienny. Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- ★ Prezes Zarządu – Izabela Piecuch-Jawień

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 art. 16 ust. 3 Statutu Spółki kadencja członków Rady Nadzorczej Investment Fund Managers S.A. jest kadencją wspólną i trwa pięć lat.

W omawianym okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Spółki pozostał niezmienny. Skład osobowy Rady Nadzorczej Investment Fund Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2015 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

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 Zarządu 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 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 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 Investment Fund Managers S.A.;
- ✦ stosowanie procedur ewidencji księgowej oraz kontrolę ich przestrzegania;
- ✦ przegląd 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 odpowiedzialnego m.in. za Relacje Inwestorskie 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 2015 wystąpiły poniżej wskazane zdarzenia, które wpłynęły na wartość kapitału akcyjnego Investment Fund Managers S.A.

W dniu 11 marca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej o kwotę 20.000,00 zł (dwadzieścia tysięcy złotych). W dniu 22 października 2015 roku, Investment Fund Managers S.A. otrzymała postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu tegoż podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 2.193.087,40 zł (słownie: dwa miliony sto dziewięćdziesiąt trzy tysiące osiemdziesiąt siedem złotych i 40/100) do kwoty 2.213.087,40 zł (słownie: dwa miliony dwieście trzynaście tysięcy osiemdziesiąt siedem złotych i 40/100). Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło poprzez emisję 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, z którymi nie są związane żadne szczególne uprawnienia.

Akcje serii E zostały zaoferowane 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. Do lipca 2017 roku Zarząd Spółki nie zamierza wprowadzać wyemitowanych akcji do alternatywnego systemu obrotu NewConnect. Akcje serii E zostały pokryte w całości przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego wkładem pieniężnym.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosił 2.213.087,40 zł (w całości opłacony) i dzielił się na 22.130.874 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 4.900.000;
- ✦ 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.
- ✦ seria E - 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o numerach od 000.001 do 200.000.

Struktura kapitału zakładowego Investment Fund Managers S.A. według rodzaju emisji 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	24,85%	11 000 000	39,81%
Seria A2	11 250 000	50,83%	11 250 000	40,72%
Seria B	4 900 000	22,14%	4 900 000	17,73%
Seria C	15 874	0,07%	15 874	0,06%
Seria D	265 000	1,21%	265 000	0,96%
Seria E	200 000	0,90%	200 000	0,72%
<b>SUMA</b>	<b>22 130 874</b>	<b>100%</b>	<b>27 630 874,00</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, E 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.

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. 80,53% 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.

Jedynym udziałowcem spółki UBP Eastern European Partners Ltd. jest Pan Aleksander Jawień, Prezes Zarządu Spółki zależnej Emitenta. 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 23 250 sztuk oraz transakcją sprzedaży 6 090 sztuk akcji serii B dokonanymi w 2015 roku przez Pana Aleksandra Jawień a także objęciem przez niego 110 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta w ramach subskrypcji prywatnej akcji Emitenta, Pan Aleksander Jawień, zgodnie z wiedzą Emitenta, na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego wraz z UBP Eastern European Partners Ltd. jest w posiadaniu 16 892 571 akcji Emitenta, z których przysługuje 81,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

Struktura własności znacznych pakietów akcji 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, E	16 892 571	76,33%	81,04%
<b>Pozostali</b>	B i C	4 883 303	22,07%	17,67%
<b>Pracownicy Investment Fund Managers S.A. oraz IFM Global Asset Management Sp. z o.o.</b>	D i E	355 000	1,60%	1,28%
<b>SUMA</b>		<b>22 130 874</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.

Struktura własności akcji Investment Fund Managers S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia 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 Ltd.</b>	Prezes Zarządu Jednostki Zależnej Emitenta	A1 A2 B E	16 892 571	76,33%	81,04%
<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>Bernadetta Domaszewicz</b>	Członek Zarządu Jednostki Zależnej Emitenta	E	8 000	0,04%	0,03%
<b>SUMA</b>			<b>17 191 827</b>	<b>77,68%</b>	<b>82,10%</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 2015 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Investment Fund Managers S.A., zmianie uległa liczba akcji posiadanych przez Prezesa Zarządu jednostki zależnej, Pana Aleksandra Jawień, poprzez transakcje na akcjach serii B oraz nabycie akcji serii E. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przekazane w raporcie bieżącym Emitenta nr 4/2016 z dnia 26 stycznia 2016 roku na podstawie zawiadomienia otrzymanego w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

## **2. OGÓLNE INFORMACJE OPERACYJNE**

### **2.1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI**

Investment Fund Managers S.A 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.

Spółka prowadzi działalność w strukturze Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w skład której wchodzi dom maklerski, IFM Global Asset Management Sp. z o.o., oferujący usługi zarządzania portfelami (asset management).

Investment Fund Managers S.A., od marca 2016 roku, pełni na terenie Polski rolę przedstawiciela luksemburskiego funduszu o nazwie Bright Cap SICAV. Fundusz zbywa na terytorium Polski tytuły uczestnictwa dwóch utworzonych w jego ramach subfunduszy: IFM Global Capital Accumulation Fund (polska nazwa: IFM Globalny Ostrożnego Oszczędzania) oraz IFM Global Active Allocation Fund (polska nazwa: IFM Globalny Aktywnego Inwestowania).

### **2.3 INFORMACJE O ODDZIAŁACH**

Na dzień 31 grudnia 2015 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**

Istotne zdarzenia, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe Investment Fund Managers S.A. w roku 2015:

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

Dnia 6 lutego 2015 roku opublikowany został raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w którym zaprezentowano niezaudytowane skonsolidowane wyniki za IV kwartały roku 2015. Natomiast w dniach 8 maja 2015 roku, 5 sierpnia 2015 roku oraz 5 listopada 2015 roku zostały opublikowane kwartalne raporty okresowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. prezentujące niezaudytowane skonsolidowane wyniki kolejno za I, II oraz III kwartał 2015 roku.

##### **★ Publikacja wyników za rok obrotowy 2014**

W dniu 25 lutego 2015 roku Spółka opublikowała skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. podsumowujący rok 2014. Natomiast publikacja wyników jednostkowych Investment Fund Managers S.A. za rok obrotowy 2014 miała miejsce w dniu 8 lipca 2015 roku.

##### **★ Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej**

Dnia 12 lutego 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej, domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2015 z dnia 12 lutego 2015 roku. Dnia 9 kwietnia 2015 roku podmiot zależny otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o. 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, Investment Fund Managers S.A. i opłacone gotówką.

##### **★ Wpis do rejestru firm agentów firm inwestycyjnych**

Dnia 27 lutego 2015 roku Investment Fund Managers S.A. otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lutego 2015 roku o wpisaniu Spółki Investment Fund Managers S.A. do rejestru agentów firm inwestycyjnych. Emitent informował o powyższym raportem bieżącym nr 12/2015 z dnia 27 lutego 2015 roku.

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

W dniu 11 marca 2015 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 2014. Ponadto podjęto także uchwałę nr 15 w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 roku i wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy oraz przeznaczenia kapitału zapasowego na pokrycie strat z lat ubiegłych; uchwałę nr 16 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz pozbawienia w interesie Spółki dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru wraz z opinią Zarządu Emitenta w sprawie uzasadnienia powodów pozbawienia prawa

poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz uchwałę nr 17 dotyczącą zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu.

★ **Wypłata dywidendy dla Akcjonariuszy Emitenta**

W dniu 14 kwietnia 2015 roku, zgodnie z uchwałą nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Investment Fund Managers S.A. z dnia 11 marca 2015 roku, z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2014 została wypłacona dywidenda dla Akcjonariuszy w wysokości 438.617,48 zł. W wypłaconej dywidendzie uczestniczyły wszystkie akcje Investment Fund Managers S.A. w łącznej liczbie 21.930.874. Kapitał zapasowy w wysokości 1.608.995,28 zł został przeznaczony na pokrycie w całości strat z lat ubiegłych.

★ **Rejestracja przez sąd zmian w Statucie Spółki Emitenta**

W dniu 27 maja 2015 roku Emitent otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółki Investment Fund Managers S.A. w brzmieniu uchwalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 11 marca 2015 roku. O rejestracji zmian w tekście Statutu Spółki Emitent informował raportem bieżącym nr 23/2015 z dnia 28 maja 2015 roku.

★ **Emisja akcji serii E**

Uchwałą nr 16 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Investment Fund Managers S.A. z dnia 11 marca 2015 roku 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 zaoferowane 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.

W dniu 22 października 2015 roku, Investment Fund Managers S.A. otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 2.193.087,40 złotych do kwoty 2.213.087,40 złotych. Emitent informował o powyższym raportem bieżącym nr 28/2015 z dnia 23 października 2015 roku.

★ **Umowa o wykonywanie czynności agenta firmy inwestycyjnej**

Dnia 9 września 2015 roku Investment Fund Managers S.A., jako agent firmy inwestycyjnej, zawarł umowę o wykonywanie czynności agenta ze spółką zależną IFM Global Asset Management Sp. z o.o., na podstawie której wykonuje czynności polegające na promowaniu usług domu maklerskiego, tj. świadczenie doradztwa klientom oraz potencjalnym klientom w zakresie usług i produktów oferowanych przez IFM Global Asset Management Sp. z o.o. Emitent informował o powyższym raportem bieżącym nr 27/2015 z dnia 9 września 2015 roku.

★ **Rejestracja przez sąd zmian w Statucie Emitenta**

W dniu 22 października 2015 roku Emitent otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego



o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółki Investment Fund Managers S.A. w związku z rejestracją przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E. O rejestracji zmian w Statucie Spółki Emitent informował raportem bieżącym nr 29/2015 z dnia 23 października 2015 roku.

★ **Podpisanie znaczącej umowy**

W dniu 30 października 2015 roku Emitent podpisał umowę ramową ze spółką inwestycyjną dotyczącą powstania funduszy, rozpoczęcia dystrybucji i zarządzania funduszami, na mocy której zostaną otwarte fundusze inwestycyjne IFM w formie subfunduszy. Fundusze IFM będą dostępne dla inwestorów indywidualnych i instytucji w dwóch klasach walutowych. Zgodnie z umową spółka inwestycyjna przekaze spółce zależnej Emitenta, IFM Global Asset Management Sp. z o.o., funkcje związane z zarządzaniem inwestycjami w odniesieniu do subfunduszy. O zawarciu umowy ramowej Emitent informował raportem bieżącym nr 30/2015 z dnia 30 października 2015 roku.

★ **Strategia wizerunku i komunikacji**

Istotnym elementem działalności spółek Grupy w 2015 roku była kontynuacja działań wdrożeniowych strategii wizerunku i komunikacji medialnej, mającej na celu zwiększenie rozpoznawalności marki IFM i jej rozwiązań. W celu ugruntowania wizerunku marki i zwiększenia jej wiarygodności od lutego do listopada 2015 roku trwała kampania reklamowa w mediach niszowych i ich internetowych odpowiednikach (m.in. magazyn Wino, Whisky, Yachting, Golf, Jeździectwo).

★ **Komunikacja medialna**

Realizacja przyjętej strategii zdobywania wiedzy inwestycyjnej u źródła pozwoliły Spółkom Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. zająć miejsce w gronie ekspertów w relacjach z mediami, stąd kilkukrotna obecność w TVN Biznes i Świat w roku 2015 Prezesa Zarządu spółki zależnej.

Poza zdarzeniami wymienionymi powyżej w omawianym okresie nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na wyniki finansowe Investment Fund Managers S.A. 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.

### **3.2 ZASOBY LUDZKIE**

W roku 2015 przeciętne zatrudnienie w Investment Fund Managers S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 5,2.

Zasoby ludzkie Emitenta w 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

<i>Investment Fund Managers S.A.</i>	
<b>Liczba pracowników</b>	10
<b>Liczba pracowników w przeliczeniu na pełny etat</b>	5,2
<b>Inne formy zatrudnienia</b>	2,5
<b>Struktura zatrudnienia wg wykształcenia w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych</b>	Średnie – 10,00%
	Wyższe – 90,00%
<b>Struktura zatrudnienia wg płci w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych</b>	Kobiety – 80,00%
	Mężczyźni – 20,00%

*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.

Centywnym przez Spółkę aktywem są pracownicy – ich odpowiedzialność i chęć udziału w kolejnych projektach oraz wzroście wartości Spółki 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 przekładają 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.

### **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 2015 do 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Investment Fund Managers S.A. nie była stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych istotnych dla jej sytuacji finansowej lub rentowności.

Investment Fund Managers S.A. wskazuje, iż była stroną w postępowaniu sądowym przeciwko kontrahentowi ADM Corporate Finance Sp. z o.o. Egzekucja tocząca się po zakończeniu postępowania sądowego zakończyła się umorzeniem ze względu na bezskuteczność egzekucji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka podjęła dalsze kroki prawne. Informacja o dokonanej odpisie należności została przedstawiona w pkt. nr 10 dodatkowych informacji i objaśnień sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2015.

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

Zarząd Investment Fund Managers S.A. nie podawał do publicznej wiadomości wartości prognoz wyników finansowych Emitenta na rok 2015.

W roku 2016 prognozy finansowe również nie będą publikowane.

### **3.7 SYTUACJA FINANSOWA**

Okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Investment Fund Managers S.A. zamknęła wynikiem finansowym netto na poziomie -189 440,54 zł wykazując całkowite przychody ze sprzedaży w kwocie 913 966,15 zł. Bilans Spółki w 2015 roku zamknął się sumą 4 415 471,06 zł.

Podobnie jak w roku ubiegłym najwyższy udział w wartości aktywów stanowiły aktywa obrotowe, utrzymując poziom ogólnej płynności Emitenta na bardzo wysokim poziomie (1061,67%), co wskazuje na zdolność Spółki do terminowego, w pełni samodzielnego regulowania zobowiązań, co w odniesieniu do charakteru jego działalności ma istotne znaczenie. Niezmienna wobec 2015 roku ich struktura wskazuje na przewagę płynnych składowych:

- ✦ inwestycje krótkoterminowe 1 705 394,44 zł;
- ✦ należności krótkoterminowe 357 953,04 zł.

Komfortowa sytuacja ma miejsce także po stronie pasywów. Nadal utrzymuje się ich struktura wskazująca na przewagę kapitału własnego. Pozwoliło to zachować zbliżony do roku 2014 poziom ogólnego zadłużenia Emitenta, który wyniósł 7,89%.

Zysk brutto na koniec 2015 roku osiągnął ujemny poziom, wobec dodatniego za okres roku 2014. Podobnie ma się sytuacja na poziomie zysku netto. Wynik finansowy skorygowany o kosztową, a nie wydatkową pozycję, jaką jest amortyzacja, przełożył się na poziom EBITDA.

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

Dnia 8 stycznia 2016 roku, raportem bieżącym nr 2/2016, Spółka opublikowała terminy przekazywania raportów okresowych w roku 2016.

Raportem bieżącym nr 3/2016, Emitent poinformował, iż w dniu 21 stycznia 2016 roku podpisał umowę o współpracy z Finexis S.A., w ramach której spółka inwestycyjna o zmiennym kapitale – fundusz Bright Cap SICAV SA wyznaczył Emitenta na przedstawiciela Bright Cap SICAV SA na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz Bright Cap SICAV SA jest funduszem parasolowym funduszy IFM. Również tego samego dnia spółka zależna Emitenta, dom maklerski IFM Global Asset Management Sp. z o.o. podpisała umowę o zarządzanie portfelami funduszy IFM. Podpisane umowy są kontynuacją współpracy rozpoczętej umową ramową, o której Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 30/2015 z dnia 30 października 2015 roku.

Na podstawie zawiadomień otrzymanych w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, raportem bieżącym EBI nr 4/2016 oraz raportem ESPI nr 1/2016 z dnia 26 stycznia 2016 roku, Emitent przekazał szczegółowe informacje o transakcjach zakupu akcji zwykłych na okaziciela Emitenta oraz o transakcjach sprzedaży akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, dokonanych w 2015 roku przez Pana Aleksandra Jawień, Prokurenta Emitenta. Łączna wartość dokonanych transakcji nie przekroczyła równowartości 5 000 Euro.

Dnia 9 lutego 2016 roku opublikowany został raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w którym zaprezentowano niezaudytowane skonsolidowane wyniki za IV kwartały roku 2015.

Do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych podmiotów w Grupie Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. za rok obrotowy 2015 oraz sporządzenia opinii z badania, na mocy uchwał organów nadzorczych, działających w oparciu o art. 66 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, wybrana została Pani Stanisława Krystyna Bachurzevska z firmy Bilans Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Spalinowa 3 lok 2.

Raportem bieżącym nr 7/2016 z dnia 7 marca 2016 roku Emitent poinformował, iż dniu 4 marca 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego wpisała subfundusze IFM Global Capital Accumulation (polska nazwa: IFM Globalny Ostrożnego Oszczędzania) oraz IFM Global Active Allocation (polska nazwa: IFM Globalny Aktywnego Inwestowania), których dystrybutorem jest Emitent, do rejestru funduszy zagranicznych. Oba subfundusze zostały uruchomione pod parasolem Bright Cap SICAV w Luksemburgu. Z dniem wpisania do ww. rejestru subfundusze są dostępne dla polskich inwestorów.

### **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 strategicznym Investment Fund Managers S.A. na 2016 rok jest zwiększenie rozmiaru prowadzonej działalności poprzez udostępnianie funduszy inwestycyjnych pod marką IFM. Celami pośrednimi są zwiększenie rozpoznawalności marki IFM poprzez strategię wizerunku i komunikację medialną.

Zarząd ocenia perspektywę rozwoju działalności Investment Fund Managers S.A. 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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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**

Od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania obsługę finansowo - księgową prowadziło Biuro Rachunkowe Analiza Jolanta Pol z siedzibą w Zabrze, ul. Legnicka 19B.

### **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 16 lutego 2016 roku w sprawie wyboru Pani Stanisławy Krystyny Bachurzewskiej (nr ewidencyjny 8904 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów) z firmy Bilans Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Spalinowa 3 lok 2 do badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IFM za 2015 rok i sporządzenia opinii z badania.

Umowa na wykonanie badania sprawozdania finansowego za 2015 rok została zawarta w dniu 17 lutego 2016 roku na okres potrzebny do realizacji powierzonych zadań.

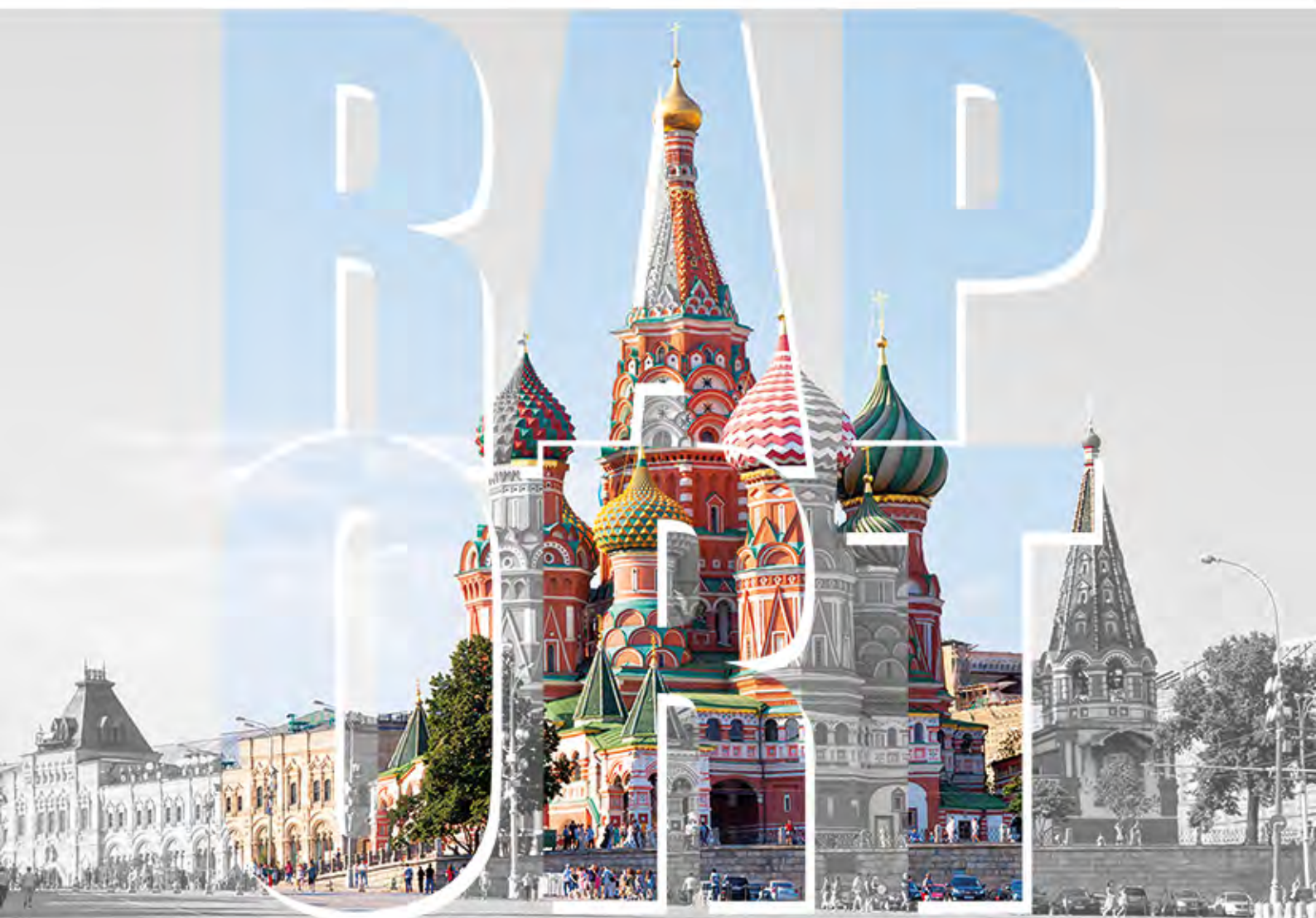
### **3.13 KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

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

Warszawa, 21 marca 2016 roku



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



**Raport Zarządu**  
Investment Fund Managers S.A.  
**o czynnikach ryzyka**

## **CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ**

Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej. Podmioty funkcjonujące w ramach Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. aktywnie zarządzają ryzykiem operacyjnym i finansowym w celu maksymalizacji wartości rynkowej Grupy Kapitałowej.

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

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

Należy jednak mieć na uwadze, że Emitent dedykuje swoje usługi klientom zamożnym. Osoby te 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 Grupę Kapitałową. 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 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. Grupa Kapitałowa nie ma wpływu na podejmowane przez podmioty konkurencyjne działania, ale ma możliwość wzmocnienia pozycji na rynku dzięki innowacyjnej ofercie, wykwalifikowanej kadrze oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

★ **Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich**

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

★ **Ryzyko utraty zezwolenia na wykonywanie działalności**

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



#### ★ **Ryzyko nieosiągnięcia 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 osiągane 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 Grupy Kapitałowej, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

#### ★ **Ryzyko walutowe**

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

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

Emitent narażony jest na ryzyko zmian w polskim i unijnym ustawodawstwie. Przepisy prawa ulegają częstym zmianom, które w odniesieniu do prawa regulującego prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta w szczególności prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), prawa regulującego organizację i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych oraz prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej. Zmiana obecnie obowiązujących przepisów prawa, w taki sposób, iż nowe regulacje prawne okażą się mniej korzystne dla Emitenta, może mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na wyniki finansowe Grupy.

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

★ **Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego**

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

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

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

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

Wykluczając instrumenty finansowe z obrotu giełdowego z powodów wskazanych w punktach 1), 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze pod uwagę strukturę własności emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w pkt. 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze dodatkowo pod uwagę wartość przeciętnego dziennego obrotu danym instrumentem finansowym w ciągu ostatnich 6 miesięcy. Ponadto, wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta Zarząd GPW może uzależnić od spełnienia dodatkowych warunków. Ponadto na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót papierami wartościowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe. W przypadku wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te Akcje oraz obniżeniem ich wartości rynkowej.

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

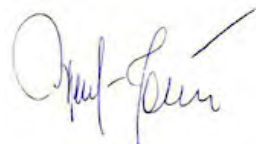
★ **Ryzyko kształtowania się kursu akcji, płynności obrotu w przyszłości i kwalifikacji do Strefy Niższej Płynności**

Inwestycje dokonywane w akcje będące przedmiotem obrotu na GPW, generalnie cechują się wyższym ryzykiem od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Związane jest to z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników 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.



Warszawa, 21 marca 2016 roku



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



## **Raport Zarządu**

Investment Fund Managers S.A.

**o stosowaniu zasad ładu**



## ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

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 2015 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 2015 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 <i>www.ifmpl.com</i> 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 najwięcej 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 podstronach <i>Zarząd</i> oraz <i>Rada Nadzorcza</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/MiFiD</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 2015 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> .
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	Dane kontaktowe znajdują się w zakładce <i>Kontakt</i> .
<i>3.11. skreślony</i>		
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	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.
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	Z wyłączeniem spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych. Emitent na bieżąco odpowiada na pytania inwestorów, analityków oraz mediów z wykorzystaniem ogólnodostępnych środków komunikacji oraz organizując spotkania indywidualne.  Harmonogram planowanych wydarzeń korporacyjnych oraz publikacji raportów okresowych znajduje się w zakładce <i>Kalendarium</i> .
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	Wskazane informacje publikowane są m.in. w zakładce <i>Akcje</i> oraz <i>Strefa Inwestora</i> na podstronie <i>Dywidenda</i> .
<i>3.15. skreślony</i>		
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	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 żądaniami 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,	TAK	Informacja o zmianie porządku obrad została opublikowana raportem bieżącym nr 14/2015 z 12 marca 2015 roku.
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 stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych	TAK	W roku obrotowym 2015 Emitent, we współpracy z wyspecjalizowaną agencją zewnętrzną, w zgodzie z zasadami dobrych praktyk i regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego, wdrożył



	na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		projekt nowej strony korporacyjnej Emitenta. Aktualizacja strony odbywa się na bieżąco, bez zbędnej zwłoki.
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku polskim.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .	TAK	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.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	Emitent jest w bieżącym kontakcie ze swoim Autoryzowanym Doradcą. Osobą wyznaczoną do kontaktu jest pracownik sekcji Relacji Inwestorskich.
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	Jak wyżej.
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	Jak wyżej.
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	NIE	Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej objęte są klauzulą poufności i nie będą podlegały ujawnieniu przez Emitenta.
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	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 w 2015 roku akcji z prawem poboru.  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 odstępow 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 handlowych.	NIE DOTYCZY /TAK	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w roku 2015.  W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie respektowana przez Emitenta.
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	TAK	

	terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.		
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 2015.  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 wnosily istotne z punktu widzenia inwestora informacje. Publikowane raporty bieżące i okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do wszelkich informacji, pozwalających oceniać działalność i sytuację finansową Emitenta.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	NIE DOTYCZY /TAK	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w roku 2015.  W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie przestrzegana przez Emitenta.
17.	<i>skreślony</i>		

Źródło: Emitent

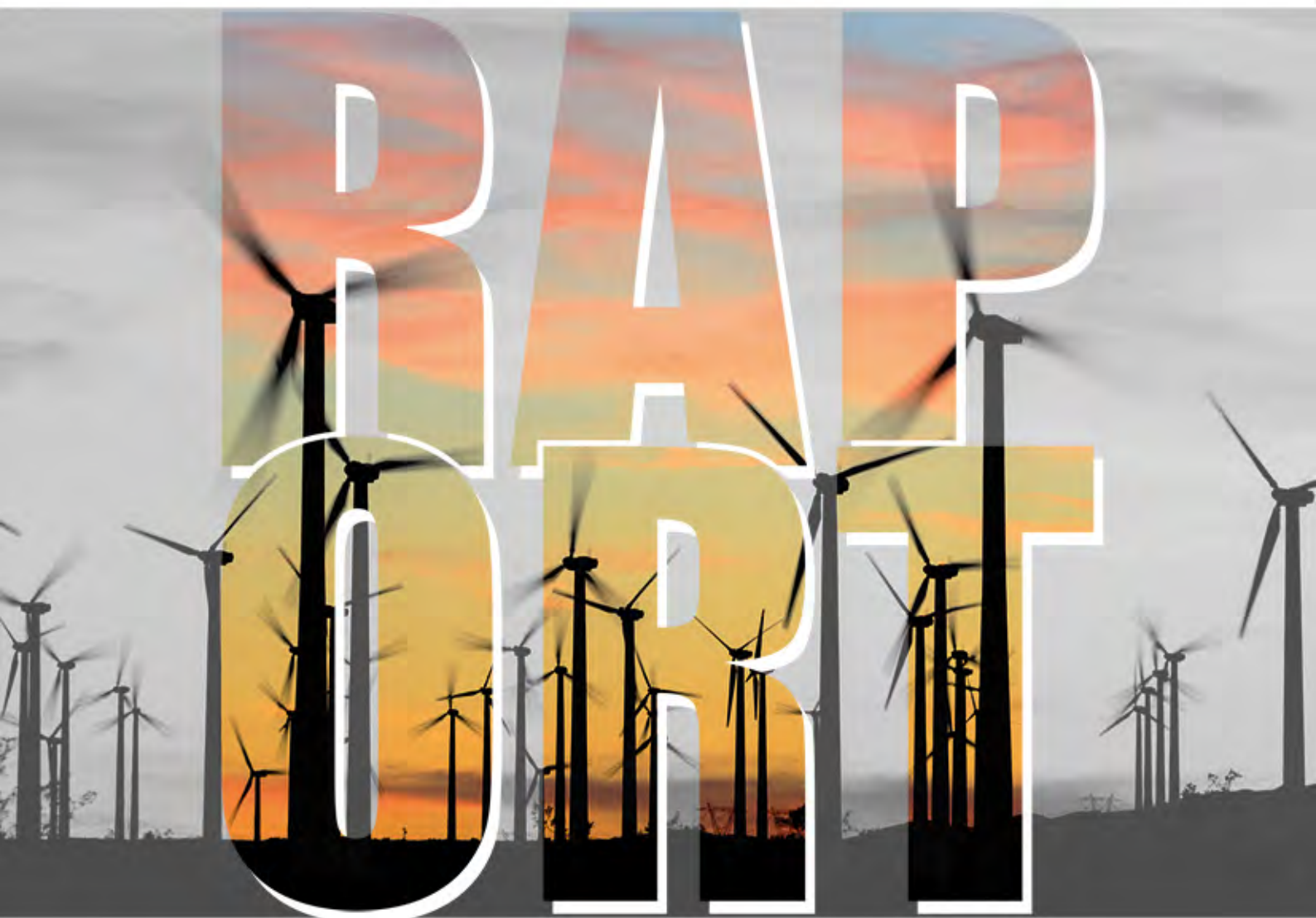
Warszawa, 21 marca 2016 roku



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







**Oświadczenia Zarządu**  
Investment Fund Managers S.A.

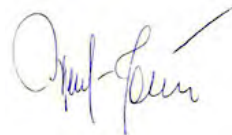
**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE  
RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres  
od 01.01.2015 do 31.12.2015

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, 21 marca 2016 roku

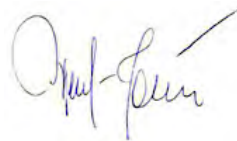


Izabela Piecuch-Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.

**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, 21 marca 2016 roku



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



**Sprawozdanie Finansowe**  
Investment Fund Managers S.A.  
za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.

ZA OKRES 01.01.2015 – 31.12.2015

### 1. Ogólna charakterystyka Spółki

✦ 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 65, fax. +48 (22) 319 57 61
✦ Oddziały spółki:	Wrocław, Katowice
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@ifmpl.com
✦ Strona internetowa:	www.ifmpl.com
✦ REGON:	015611781
✦ NIP:	526-27-50-360

Spółka Investment Fund Managers S.A. 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 (repetitorium A nr 18/2009) jako spółka akcyjna, na czas nieoznaczony.

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

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.

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

### 2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku i zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że Spółka nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.



Z dniem 01.11.2014 roku utworzona została Podatkowa Grupa Kapitałowa, w której skład wchodzi spółka dominująca Investment Fund Managers S.A. oraz spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. Zgodnie z umową Podatkowej Grupy Kapitałowej Spółka Investment Fund Managers S.A. jest spółką reprezentującą ww. grupę podatkową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy PDOP oraz z przepisów Ordynacja Podatkowa. Pierwszy rok podatkowy Podatkowej Grupy Kapitałowej rozpoczął się 01.11.2014 roku i kończy 31.12.2015 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie spółek, o którym mowa w art. 44b i 44c Ustawy o Rachunkowości.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne z poprzedniego okresu sprawozdawczego od dnia 01.01.2014 do dnia 31.12.2014 roku.

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

#### **1. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

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

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Środki pieniężne wyceniane są według wartości nominalnej.

#### **2. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne**

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

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

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

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

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500,00 zł zalicza się jednorazowo w koszty. Dopuszcza się jednak możliwość obejmowania ewidencją środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych o wartości nieprzekraczającej 3.500,00 zł, jeśli jest to uzasadnione potrzebami firmy.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane



żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie przychody i koszty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia. Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się i w razie konieczności koryguje na koniec każdego roku obrotowego.

### **3. Należności**

#### Należności krótkoterminowe

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

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

Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

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

#### Należności długoterminowe

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

### **4. Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

#### Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

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

Do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka klasyfikuje papiery wartościowe nabyte w wyniku inwestycji własnych – są to głównie jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

#### Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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



#### Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji. Wycena instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży dobywa się przez rachunek wyników.

#### Utrata wartości instrumentów finansowych

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

### **5. Rozliczenia międzyokresowe czynne**

#### Krótkoterminowe

Koszty poniesione w bieżącym okresie sprawozdawczym, lecz dotyczące przyszłych okresów odnosi się w krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

#### Długoterminowe

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

#### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową.

### **6. Zobowiązania**

#### Zobowiązania krótkoterminowe

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



### Zobowiązania długoterminowe

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

W pozycji zobowiązań długoterminowych ujmuje się:

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

### **7. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne**

#### Rozliczenia międzyokresowe 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 następuje stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

#### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

#### Pozostałe rezerwy

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

### **8. Kapitał własny**

Kapitał własny składa się z następujących elementów:

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



- zysku (straty) netto.

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

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

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

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje:

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

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

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

### **9. Uznawanie przychodów**

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

### **10. Zasada memoriału i współmierności przychodów z kosztami**

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

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

### **11. Zasady ustalania wyniku finansowego**

#### Metoda ustalania wyniku brutto

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

Straty i zyski nadzwyczajne są identyfikowane przez Spółkę zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 33 Ustawy o rachunkowości. Przez straty i zyski nadzwyczajne rozumie się straty i zyski powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną Spółki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

#### Metoda ustalania zysku (straty) netto

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

#### Podatek dochodowy

Obejmuje część bieżącą i odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia





jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

#### Podatek bieżący

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

#### Podatek odroczony

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

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

### **12. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

### **13. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015
USD	3,5072	3,9011
EUR	4,2623	4,2615
GBP	5,4648	5,7862

\*Źródło: NBP

### ***Przychody, koszty, wynik finansowy***

Rachunek zysków i strat Spółka sporządza według wariantu porównawczego.

#### Przychody i zyski

Za przychody i zyski Spółka 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.

#### Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka 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.

#### Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

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



**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA  
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPÓŁKI INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.**

**ZA OKRES 01.01.2015 - 31.12.2015**

**I. OBJAŚNIENIA DO BILANSU**

**1. Rzeczowe aktywa trwałe**

Środki trwałe brutto	01.01.2015	Zwiększenia		Zmniejszenia	31.12.2015
		zakup	leasing finansowy		
Urządzenia komputerowe	127 452,97	0,00	0,00	0,00	127 452,97
Środki transportu	559 266,52	176 460,00	0,00	102 903,94	632 822,58
Wyposażenie	5 800,00	0,00	0,00	0,00	5 800,00
<b>RAZEM</b>	<b>692 519,49</b>	<b>176 460,00</b>	<b>0,00</b>	<b>102 903,94</b>	<b>766 075,55</b>

Umorzenie środków trwałych	01.01.2015	Amortyzacja za okres	Zmniejszenia	31.12.2015
Urządzenia komputerowe	99 261,65	13 210,80	0,00	112 472,45
Środki transportu	60 416,99	122 379,76	0,00	182 796,75
Wyposażenie	5 606,47	193,53	0,00	5 800,00
<b>RAZEM</b>	<b>165 285,11</b>	<b>135 784,09</b>	<b>0,00</b>	<b>301 069,20</b>

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesłanki świadczące o utracie wartości rzeczowych aktywów trwałych.

W Spółce nie występują zabezpieczenia na posiadanych rzeczowych aktywach trwałych.

**2. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne brutto	01.01.2015	Zwiększenia z tytułu zakupu	Zmniejszenia	31.12.2015
Oprogramowania komputerowe	73 503,64	0,00	0,00	73 503,67
Strategia marketingowa	145 350,00	0,00	0,00	145 350,00
<b>RAZEM</b>	<b>218 853,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>218 853,67</b>

Umorzenie wartości niematerialnych i prawnych	01.01.2015	Amortyzacja za okres	Zmniejszenia	31.12.2015
Oprogramowanie komputerowe	42 736,92	7 999,92	0,00	50 736,84
Strategia marketingowa	19 380,00	29 070,00	0,00	48 450,00
<b>RAZEM</b>	<b>62 116,92</b>	<b>37 069,92</b>	<b>0,00</b>	<b>99 186,84</b>



W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesłanki świadczące o utracie wartości niematerialnych i prawnych.

W Spółce nie występują zabezpieczenia na posiadanych wartościach niematerialnych i prawnych.

### 3. Wartości gruntów użytkowych wieczyste.

Nie wystąpiły.

### 4. Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu leasingu.

Nie wystąpiły.

### 5. Zobowiązania publiczno-prawne z tytułu prawa własności budynków.

Nie wystąpiły.

### 6. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych.

Tytuł	01.01.2015	Zwiększenia z tytułu podwyższenia kapitału	Zwiększenia z tyt. zakupu	31.12.2015
Udziały w IFM GAM Sp. z o.o.	1 400 000,00	200 000,00	0,00	1 600 000,00
Dzieła sztuki	34 433,35	0,00	31 440,00	65 873,35
<b>RAZEM</b>	<b>1 434 433,35</b>	<b>200 000,00</b>	<b>31 440,00</b>	<b>1 665 873,35</b>

Zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Wspólników Spółki IFM Global Asset Management Sp. z o.o. z dnia 12 lutego 2015 roku podwyższono kapitał zakładowy Spółki do kwoty 1 600 000,00zł poprzez utworzenie nowych udziałów w liczbie 400 o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, z czego udziały te zostały objęte przez Spółkę Investment Fund Managers S.A. i opłacone gotówką.

### 7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Tytuł	01.01.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2015
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym	3 523,00	80 290,00	0,00	83 813,00
z tytułu wycen	3 523,00	1 716,00	0,00	5 239,00
z tytułu konwersji jednostek funduszy	0,00	45 711,00	0,00	45 711,00
odpisy aktualizujące należności	0,00	32 863,00	0,00	32 863,00
<b>RAZEM</b>	<b>3 523,00</b>	<b>80 290,00</b>	<b>0,00</b>	<b>83 813,00</b>

### 8. Należności długoterminowe

W spółce występują należności długoterminowe z tytułu wpłaconych kaucji dotyczących umów podnajmu



## 9. Należności handlowe

Tytuł	01.01.2015	31.12.2015
<b>Należności od jednostek powiązanych,</b>		
<b>z tego:</b>	<b>329 485,75</b>	<b>123 000,00</b>
-do 12 miesięcy	329 485,75	123 000,00
-powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
<b>Należności od pozostałych jednostek,</b>		
<b>z tego:</b>	<b>252 709,86</b>	<b>300 682,93</b>
-do 12 miesięcy	137 171,16	127 720,93
-powyżej 12 miesięcy	115 538,70	172 962,00
<b>Odpis aktualizujący należności</b>		<b>-172 962,00</b>
<b>RAZEM</b>	<b>582 195,61</b>	<b>250 720,93</b>

Należności handlowe w okresie do 12 miesięcy nie są oprocentowane. Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom.

## 10. Odpisy aktualizujące wartość należności

W związku toczącym się postępowaniem sądowym Spółka dokonała odpisu aktualizującego należność od kontrahenta ADM Corporate Finance Sp. z o.o. w wysokości 172.962,00 zł.

## 11. Inwestycje krótkoterminowe

Tytuł	01.01.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2015
Jednostki uczestnictwa w funduszach	2 337 502,25	0,00	660 048,55	1 677 453,70
środki pieniężne, z tego	50 786,18	65,23	22 910,67	27 940,74
środki pieniężne w kasie	694,04	65,23	0,00	759,27
środki pieniężne w banku	50 092,14	0,00	22 910,67	27 181,47
<b>RAZEM</b>	<b>2 388 288,43</b>	<b>65,23</b>	<b>682 959,22</b>	<b>1 705 394,44</b>

Jednostki uczestnictwa w funduszach wyceniono wg cen rynkowych.

Środki pieniężne wykazano w wartości nominalnej.

Środki pieniężne i jednostki uczestnictwa w funduszach wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na dzień bilansowy wg średnich kursów NBP.

## 12. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Tytuł	01.01.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2015
z tytułu ubezpieczeń	9 851,47	0,00	3 293,97	6 557,50
z tytułu najmu	483,85	33,01	0,00	516,86
pozostałe	2 362,50	0,00	630,00	1 732,50
<b>RAZEM</b>	<b>12 697,82</b>	<b>33,01</b>	<b>3 923,97</b>	<b>8 806,86</b>



### 13. Struktura kapitału podstawowego

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość akcji	Wartość kapitału
Akcje A1	uprzywilejowane	550 000,00	0,10	550 000,00
Akcje A2	nieuprzywilejowane	1 125 000,00	0,10	1 125 000,00
Akcje B	nieuprzywilejowane	490 000,00	0,10	490 000,00
Akcje C	nieuprzywilejowane	15 87,40	0,10	1 587,40
Akcje D	nieuprzywilejowane	26 500,00	0,10	26 500,00
Akcje E	nieuprzywilejowane	200 000,00	0,10	20 000,00
<b>RAZEM</b>		<b>2 213 087,40</b>		<b>2 213 087,40</b>

W dniu 11 marca 2015 roku uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej o kwotę 20.000,00 zł (dwadzieścia tysięcy złotych).

W dniu 22 października 2015 roku, Investment Fund Managers S.A. otrzymała postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 2.193.087,40 zł (słownie: dwa miliony sto dziewięćdziesiąt trzy tysiące osiemdziesiąt siedem złotych i 40/100) do kwoty 2.213.087,40 zł (słownie: dwa miliony dwieście trzynaście tysięcy osiemdziesiąt siedem złotych i 40/100), tj. o kwotę 20.000,00 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło poprzez emisję 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) 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. Do lipca 2017 roku Zarząd Spółki nie zamierza wprowadzać wyemitowanych akcji do alternatywnego systemu obrotu NewConnect. Akcje serii E zostały pokryte w całości przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego wkładem pieniężnym.

### 14. Dane o kapitale rezerwowym i zapasowym

Kapitał	01.01.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2015
Kapitał zapasowy	3 603 521,10	48 949,12	1 608 995,28	2 043 474,94
<b>RAZEM</b>	<b>3 603 521,10</b>	<b>48 949,12</b>	<b>1 608 995,28</b>	<b>2 043 474,94</b>

Zysk roku 2014 w wysokości 48 949,12 zł został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego, pozostała część zysku z roku 2014 została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy.

Ponadto Zgromadzenie Wspólników zdecydowało o pokryciu z kapitału zapasowego strat lat ubiegłych w wysokości 1 608 995,28 zł (słownie: jeden milion sześćset osiem tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć złotych 46/100).



## 15. Sposób podziału zysku lub pokrycia straty

### Strata z roku bieżącego

Strata netto za rok obrotowy 2015 w wysokości 189.440,54 zł (słownie: sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta czterdzieści złotych 54/100) zostanie pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

## 16. Stan rezerw

Tytuł	01.01.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2015
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego, z tego:	55 108,00	12 883,00	55 108,00	12 883,00
z tytułu transakcji konwersji jednostek uczestnictwa	38 500,00	962,00	38 500,00	962,00
z tytułu wyceny aktywów na dzień bilansowy	16 608,00	1 011,00	16 608,00	1 011,00
z tytułu należnych odsetek	0,00	10 910,00	0,00	10 910,00
<b>RAZEM</b>	<b>55 108,00</b>	<b>12 883,00</b>	<b>55 108,00</b>	<b>12 883,00</b>

## 17. Zobowiązania długoterminowe

Tytuł	01.01.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2015
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	181 858,92	0,00	62 683,04	119 175,88
Zobowiązania z tyt. leasingu	33 030,29	0,00	11 919,41	21 110,88
<b>RAZEM</b>	<b>214 889,21</b>	<b>0,00</b>	<b>74 602,45</b>	<b>140 286,76</b>

Spółka zawarła 22.10.2014 roku umowę kredytu niekonsumenckiego na sfinansowanie zakupu środka trwałego (samochód osobowy) z Volkswagen Bank Polska S.A. Umowa została zawarta na okres 48 miesięcy. Kwota udzielonego kredytu wynosi 254 520,00 zł, z czego zadłużenie na dzień 31.12.2015 wynosi 181 621,98 zł w podziale na:

- ✦ zobowiązanie długoterminowe – 119 175,88 zł;
- ✦ zobowiązanie krótkoterminowe – 62 446,10 zł.

Spółka na dzień 31.12.2015 ma zawartą jedną umowę leasingu finansowego w rozumieniu prawa bilansowego:

- 1) umowa 37/1150/13 z dnia 14.08.2014 na używanie samochodu osobowego. Czas trwania umowy wynosi 60 miesięcy.

Kwota zobowiązań leasingowych z tytułu wymienionych umów na dzień 31.12.2015 wynosi 32 900,54 zł w podziale na:

- ✦ zobowiązanie długoterminowe – 21 110,88 zł;
- ✦ zobowiązanie krótkoterminowe – 11 789,66 zł.

### 18. Zobowiązania handlowe

Tytuł	01.01.2015	31.12.2015
<b>Wobec jednostek powiązanych</b>	<b>3 555,01</b>	<b>32 586,88</b>
-do 12 miesięcy	3 555,01	32 586,88
-powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
<b>Wobec pozostałych jednostek</b>	<b>19 296,94</b>	<b>8 374,24</b>
-do 12 miesięcy	19 296,94	8 374,24
-powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>22 851,95</b>	<b>40 961,12</b>

Spółka nie posiada zobowiązań przeterminowanych na dzień 31.12.2015 roku.

### 19. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Tytuł	01.01.2015	31.12.2015
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	58 561,42	62 446,10
Zobowiązania z tyt. leasingu	20 406,87	11 789,66
Zobowiązania publiczno – prawne, z tego	73 269,46	79 982,62
z tyt.podatku VAT	26 393,00	24 529,00
z tyt.podatku CIT, PIT	35 659,00	42 053,00
wobec ZUS	11 217,46	9 940,62
Podatek PCC	0,00	3 460,00
<b>RAZEM</b>	<b>152 237,75</b>	<b>154 218,38</b>

### 20. Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki

Nie wystąpiły.

### 21. Zobowiązania warunkowe

Nie wystąpiły.

## II. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

### 1. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży

Spółka w roku 2015 roku świadczyła usługi pośrednictwa finansowego i z tego tytułu przychody wyniosły 913 966,15 zł.

Struktura terytorialna	2014	2015
Kraj	242 244,95	480 114,72
Zagranica	1 220 245,91	433 851,43
<b>RAZEM</b>	<b>1 462 490,86</b>	<b>913 966,15</b>



## 2. Pozostałe przychody operacyjne

Tytuł	2014	2015
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	369 431,52	150 096,06
Przychody z tyt. wynajmu samochodu	4 260,00	17 040,00
Otrzymane odszkodowania	0,00	6 508,89
Inne przychody operacyjne	11 691,55	3 241,42
<b>RAZEM</b>	<b>385 383,07</b>	<b>176 886,37</b>

## 3. Pozostałe koszty operacyjne

Tytuł	01.01.2015	31.12.2015
Odpisy aktualizujące należności	0,00	172 962,00
Inne koszty operacyjne	91 182,42	11 270,68
<b>RAZEM</b>	<b>91 182,42</b>	<b>184 232,68</b>

W związku toczącym się postępowaniem sądowym Spółka dokonała odpisu aktualizującego należność od kontrahenta ADM Corporate Finance Sp. z o.o. w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych w wysokości 172.962,00 zł.

## 4. Przychody finansowe

Tytuł	01.01.2015	31.12.2015
Odsetki (od lokat)	171,37	610,75
Zysk ze zbycia inwestycji (sprzedaż jednostek uczestnictwa w funduszach)	199 299,77	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	39 803,58	0,00
Odsetki należne od zobowiązań	0,00	57 423,30
Inne (nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi)	105,00	2 239,37
<b>RAZEM</b>	<b>239 379,72</b>	<b>60 273,42</b>

## 5. Koszty finansowe

Tytuł	01.01.2015	31.12.2015
Odsetki (od kredytu i leasingu finansowego)	11 298,82	16 858,26
- w tym od pożyczek	0,00	0,00
Strata ze zbycia inwestycji (sprzedaż i konwersja jednostek uczestnictwa w funduszach)	0,00	117 814,13
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	22 255,63
Inne	57 090,76	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>68 389,58</b>	<b>156 928,02</b>

Na dzień bilansowy spółka dokonała wyceny posiadanych jednostek uczestnictwa w funduszach wg wartości rynkowej – skutki wyceny odniesione zostały w koszty finansowe z aktualizacji wartości inwestycji.

#### 6. Nieplanowane odpisy amortyzacyjne

Nie wystąpiły.

#### 7. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Nie wystąpiły.

#### 8. Przychody i koszty zaniechanej działalności

Nie wystąpiły.

#### 9. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki

Dnia 1.11.2014 roku Investment Fund Managers S.A. wraz z spółką zależną IFM Global Asset Management Sp. z o.o. utworzyły podatkową grupę kapitałową. Zgodnie z umową Podatkowej Grupy Kapitałowej Spółka Investment Fund Managers S.A. jest płatnikiem podatku dochodowego grupy i zobowiązania z tego prezentowane są w sprawozdaniu jednostkowym Spółki.

Tytuł	01.01.2015- 31.10.2015
Podatek dochodowy bieżący Podatkowej Grupy Kapitałowej	76 030,00
Podatek dochodowy odroczony, z tego	-122 515,00
<i>Aktywo z tyt. podatku odroczonego</i>	-80 290,00
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>	-42 225,00
<b>Obciążenia podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>-46 485,00</b>

#### 10. Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów Podatkowej Grupy Kapitałowej

Tytuł	01.01.2015- 31.10.2015
Niezrealizowane straty na konwersjach jednostek uczestnictwa	240 581,88
Odpisy aktualizujące należności	172 962,00
Amortyzacja niepodatkowa	174 936,98
Wartość sprzedanego majątku powyżej 20 tys. EUR	52 698,34
Wyceny aktywów na dzień bilansowy	14 236,26
Konsumpcja, paragony	11 859,76
Odsetki budżetowe	794,28
Pozostałe (spisane rozrachunki, różnice groszowe)	10 315,46
<b>RAZEM</b>	<b>678 384,96</b>



**11. Przychody nie stanowiące przychodu podatkowego Podatkowej Grupy Kapitałowej**

Tytuł	01.01.2015- 31.10.2015
Niezrealizowane przychody na konwersjach jednostek uczestnictwa	5 060,56
Należne lecz nie otrzymane odsetki od należności	57 423,30
<b>RAZEM</b>	<b>62 483,86</b>

**12. Podstawa podatku dochodowego od osób prawnych Podatkowej Grupy Kapitałowej**

Tytuł	01.01.2015- 31.10.2015
Zysk brutto	-222 166,78
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	678 384,96
Przychody nie stanowiące przychodu	-62 483,86
Przychody podatkowe z lat ubiegłych (zrealizowane przychody na konwersjach)	70 772,60
Koszty podatkowe – leasing finansowy	-64 347,82
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>400 159,10</b>

**13. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**

Nie wystąpiły.

**14. Zyski i straty nadzwyczajne**

Nie wystąpiły.

**15. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe**

Nie wystąpiły.

**16. Podatek dochodowy od operacji nadzwyczajnych**

Nie wystąpił.

**III. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

#### IV. INFORMACJE OSOBOWE

##### 1. Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych

Przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 5,2.

##### 2. Wynagrodzenia brutto członków zarządu i rad nadzorczych

Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej objęte są klauzulą poufności zgodnie z pkt.9.1 przyjętych przez Spółkę Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na New Connect.

##### 3. Pożyczki udzielone członkom zarządu

Nie wystąpiły.

##### 4. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. wyniosło 9.500,00 zł netto.

#### V. ISTOTNE ZDARZENIA DOTYCZĄCE ROKU OBROTOWEGO I LAT UBIEGŁYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

Nie wystąpiły.

##### 2. Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie zdarzenia dotyczące roku obrotowego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za rok 2015.

##### 3. Transakcje ze spółkami powiązanymi kapitałowo

Tytuł	2015
Udziały w kapitale zakładowym IFM GAM Sp. z o.o.	200 000,00
Przychód ze sprzedaży aktywów do IFM GAM Sp. z o.o.	100 000,00
Przychód ze sprzedaży usług do IFM GAM Sp. z o.o.	17 040,00
<b>RAZEM</b>	<b>317 040,00</b>

##### 4. Jednostki powiązane

Spółka jest jednostką dominującą posiadającą 100% udziałów w kapitale spółki IFM Global Asset Management Sp. z o.o.

Za rok 2016 sporządzono sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

## 5. Połączenie spółek

Nie wystąpiło.

Warszawa, 18 marca 2016 roku

Sporządził:  
BIURO RACHUNKOWE  
"ANALIZA"  
Jolanta Pol  
41-811 Zabrze, ul. Legnicka 19B  
NIP 634-130-57-27

Biuro Rachunkowe Analiza  
Jolanta Pol

Zatwierdził:  
INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
Aleje Ujazdowskie 41  
00-530 Warszawa  
REGON 015611781

Izabela Piecuch-Jawień  
Prezes Zarządu



**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Tytuł	PLN	
	za okres 01.01.2014- 31.12.2014	za okres 01.01.2015- 31.12.2015
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>1 462 490,86</b>	<b>913 966,15</b>
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 462 490,86	913 966,15
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>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 351 455,05</b>	<b>1 045 890,78</b>
I. Amortyzacja	130 134,83	172 854,01
II. Zużycie materiałów i energii	65 705,02	9 626,44
III. Usługi obce	348 125,93	193 295,29
IV. Podatki i opłaty w tym: podatek akcyzowy	87 820,68 0,00	49 887,30 0,00
V. Wynagrodzenia	630 409,50	546 883,62
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	76 750,26	59 473,53
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	12 508,83	13 870,59
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>111 035,81</b>	<b>-131 924,63</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>385 383,07</b>	<b>176 886,37</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	369 431,52	150 096,06
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	15 951,55	26 790,31
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>91 182,42</b>	<b>184 232,68</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	172 962,00
III. Inne koszty operacyjne	91 182,42	11 270,68
<b>F. Zysk (strata) z działalności   operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>405 236,46</b>	<b>-139 270,94</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>239 379,72</b>	<b>60 273,42</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach w tym: od jednostek powiązanych	0,00 0,00	0,00 0,00
II. Odsetki	171,37	58 034,05
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	199 299,77	0,00





IV. Aktualizacja wartości inwestycji	39 803,58	0,00
V. Inne	105,00	2 239,37
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>68 389,58</b>	<b>156 928,02</b>
I. Odsetki	11 298,82	16 858,26
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	117 814,13
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	22 255,63
IV. Inne	57 090,76	0,00
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>576 226,60</b>	<b>-235 925,54</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>576 226,60</b>	<b>-235 925,54</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	<b>88 660,00</b>	<b>-46 485,00</b>
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>487 566,60</b>	<b>-189 440,54</b>

**BILANS – AKTYWA**

AKTYWA	PLN	
	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>2 135 834,67</b>	<b>2 343 316,72</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>161 686,75</b>	<b>119 666,83</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	156 736,75	119 666,83
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	4 950,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>527 234,38</b>	<b>465 006,35</b>
1. Środki trwałe	527 234,38	465 006,35
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	28 191,32	14 980,52
d. środki transportu	498 849,53	450 025,83
e. inne środki trwałe	193,53	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>8 957,19</b>	<b>8 957,19</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	8 957,19	8 957,19
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 434 433,35</b>	<b>1 665 873,35</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 400 000,00	1 600 000,00
a. w jednostkach powiązanych	1 400 000,00	1 600 000,00
- udziały lub akcje	1 400 000,00	1 600 000,00
- 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	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	34 433,35	65 873,35
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 523,00</b>	<b>83 813,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 523,00	83 813,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>2 984 432,06</b>	<b>2 072 154,34</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>583 445,81</b>	<b>357 953,04</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	329 485,75	123 000,00
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	329 485,75	123 000,00
- do 12 miesięcy	329 485,75	123 000,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. Inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	253 960,06	234 953,04
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	252 709,86	127 720,93
- do 12 miesięcy	137 171,16	127 720,93
- powyżej 12 miesięcy	115 538,70	0,00
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	0,00
c. inne	1 250,20	107 232,11
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>2 388 288,43</b>	<b>1 705 394,44</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 388 288,43	1 705 394,44
a. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	2 337 502,25	1 677 453,70
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	2 337 502,25	1 677 453,70
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 786,18	27 940,74
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	50 786,18	27 940,74
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>12 697,82</b>	<b>8 806,86</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>5 120 266,73</b>	<b>4 415 471,06</b>



**BILANS – PASYWA**

PASywa	PLN	
	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>4 675 179,82</b>	<b>4 067 121,80</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>2 193 087,40</b>	<b>2 213 087,40</b>
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	3 603 521,10	2 043 474,94
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	-1 608 995,28	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	487 566,60	-189 440,54
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>445 086,91</b>	<b>348 349,26</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>55 108,00</b>	<b>12 883,00</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 108,00	12 883,00
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
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>214 889,21</b>	<b>140 286,76</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	214 889,21	140 286,76
a. kredyty i pożyczki	181 858,92	119 175,88
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	33 030,29	21 110,88
d. inne	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>175 089,70</b>	<b>195 179,50</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	3 555,01	32 586,88
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 555,01	32 586,88
- do 12 miesięcy	3 555,01	32 586,88
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	171 534,69	162 592,62
a. kredyty i pożyczki	58 561,42	62 446,10
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	20 406,87	11 789,66
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	19 296,94	8 374,24
- do 12 miesięcy	19 296,94	8 374,24
- 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	73 269,46	79 982,62
h. z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i. inne	0,00	0,00
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>5 120 266,73</b>	<b>4 415 471,06</b>



**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

		PLN	
Tytuł		stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
<b>I.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>4 187 613,22</b>	<b>4 675 179,82</b>
	- korekty błędów podstawowych		
<b>I.a.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH</b>	<b>4 187 613,22</b>	<b>4 675 179,82</b>
	<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>2 193 087,40</b>	<b>2 193 087,40</b>
	1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	20 000,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	20 000,00
	- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	20 000,00
	- wpłata	0,00	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	2 213 087,40
	<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	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
	<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	a) zwiększenie	0,00	0,00
	b) zmniejszenie	0,00	0,00
	3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
	<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>3 603 521,10</b>	<b>3 603 521,10</b>
	4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	-1 560 046,16
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	48 949,12
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	- z podziału zysku (z tytułu)	0,00	48 949,12
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	1 608 995,28
	- pokrycia straty	0,00	1 608 995,28
	4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 603 521,10	2 043 474,94
	<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	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	0,00	0,00



okresu			
<b>6.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
	a) zwiększenie (wpłata)		
	b) zwiększenie kapitału podstawowego	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
<b>7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-839 957,60</b>	<b>- 1 121 428,68</b>
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	487 566,60
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	487 566,60
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	487 566,60
	- zasilenie kapitału zapasowego	0,00	48 949,12
	- wypłacona dywidenda	0,00	438 617,48
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	839 957,60	1 608 995,28
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	839 957,60	1 608 995,28
	a) zwiększenie (z tytułu)	769 037,68	-1 608 995,28
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	769 037,68	-1 608 995,28
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 608 995,28	0,00
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 608 995,28	0,00
<b>8.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>487 566,60</b>	<b>-189 440,54</b>
	a) zysk netto	487 566,60	-189 440,54
	b) strata netto	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>	<b>4 675 179,82</b>	<b>4 067 121,80</b>
<b>III.</b>	<b>PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU ( POKRYCIA STRATY )</b>		

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Tytuł	PLN	
	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>487 566,60</b>	<b>-189 440,54</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-272 371,43</b>	<b>406 251,48</b>
1. Amortyzacja	130 134,83	172 854,01
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	116 874,83	463,06
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-686 143,65	-5 294,16
5. Zmiana stanu rezerw	49 660,80	-43 187,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-191 527,67	332 030,27
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-18 839,70	24 822,33
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	344 368,34	-75 437,04
10. Inne korekty	-16 899,21	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>215 195,17</b>	<b>216 810,94</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 559 902,16</b>	<b>4 938 474,44</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	496 000,00	253 000,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 020 293,19	4 685 474,44
a) w jednostkach powiązanych	1 000,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	1 019 293,19	4 685 474,44
- zbycie aktywów finansowych	1 019 293,19	4 685 474,44
- 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	43 608,97	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>-2 183 442,77</b>	<b>-4 679 715,29</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-406 483,13	-176 460,00
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-1 776 959,64	-4 365 277,79
a) w jednostkach powiązanych	-200 000,00	-200 000,00
b) w pozostałych jednostkach	-1 576 959,64	-4 165 277,79
- nabycie aktywów finansowych	-1 576 959,64	-4 165 277,79
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00





4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	-137 977,50
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-623 540,61</b>	<b>258 759,15</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	16 999,94	20 040,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	20 000,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	16 999,94	40,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>-170 975,27</b>	<b>-518 673,38</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	-438 617,48
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-14 099,66	-58 798,36
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	-23 000,84	-20 536,62
8. Odsetki	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	-133 874,77	-720,92
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-153 975,33</b>	<b>-498 633,38</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)</b>	<b>-562 320,77</b>	<b>-23 063,30</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-562 320,77</b>	<b>-22 845,44</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	217,86
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>613 106,95</b>	<b>50 786,18</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>50 786,18</b>	<b>27 940,74</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Warszawa, 18 marca 2016 roku

Sporządził:  
 BIURO RACHUNKOWE  
 "ANALIZA"  
 Jolanta Pol  
 41-811 Zabrze, ul. Legnicka 19B  
 NIP 63143057-27  
 Biuro Rachunkowe Analiza  
 Jolanta Pol

Zatwierdził:  
 INVESTMENT FUND MANA  
 Aleje Ujazdowskie 41  
 00-540 Warszawa  
 REGON 015011781  
 Izabela Piecuch-Jawień  
 Prezes Zarządu





**Opinia i Raport Biegłego Rewidenta**  
z badania sprawozdania  
finansowego  
za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
DLA  
AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ  
INVESTMENT FUND MANAGERS S. A.  
00-540 WARSZAWA, UL. AL. UJAZDOWSKIE 41**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Investment Fund Managers S.A., z siedzibą 00-540 Warszawa, ul. Al. Ujazdowskie 41, na które składa się:

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4 415 471,06 zł,
- c) rachunek zysków i strat, w układzie porównawczym za okres 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r. wykazujący stratę netto w kwocie 189 440,54 zł,
- d) dodatkowe informacje i wyjaśnienia,
- e) rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą pośrednią wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 22845,44 zł,
- f) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitałów własnych w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 608058,02 zł,
- g) księgi rachunkowe i dokumentację finansowo – księgową za okres 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r., na podstawie których sporządzono sprawozdanie finansowe,
- h) sprawozdanie z działalności jednostki za okres od 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki i czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

**II.** Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

**III.** Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z wymaganymi zastosowaniami zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

**IV.** Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 21 marzec 2016r.

Bilans Consulting Sp. z o. o.

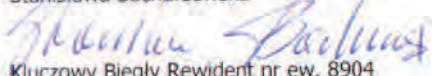
Ul. Spalinowa 3 lok.2

04-058 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1250

Przeprowadzający badanie:

Stanisława Bachurzevska



Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 8904

Działający w imieniu Bilans Consulting Sp. z o.o.:

Stanisława Bachurzevska



Prezes Zarządu

Biegły Rewident nr ew. 8904



# **Bilans Consulting Sp. z o.o.**

Numer KIBR 1250  
04-058 Warszawa  
ul. Spalinowa 3 lok 2  
tel. 022 498-85-52  
022 810-72-90

## ***RAPORT***

***Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ***

***ZA OKRES 1 STYCZNIA 2015R. DO 31 GRUDNIA 2015R.  
INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
00-540 WARSZAWA, UL. ALEJE UJAZDOWSKIE 41***

***WARSZAWA, MARZEC 2016R.***

## SPIS TREŚCI

<b>A.</b>	<b>OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI .....</b>	<b>3</b>
1.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AUDYTORA .....	3
1.1	Umowa o badanie.....	3
1.2	Okres przeprowadzenia badania .....	3
1.3	Ustalenia ogólne.....	3
2.	INFORMACJE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI BADANEJ .....	4
2.1	Przedmiot działalności jednostki .....	4
2.2	Podstawa prawna działalności i inne informacje.....	4
2.3	Kapitał podstawowy jednostki.....	5
2.4	Kierownictwo jednostki .....	5
2.5	Rada Nadzorcza.....	6
2.6	Numer NIP.....	6
2.7	Numer REGON.....	6
2.8	Zatrudnienie.....	6
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
3.1	Sprawozdanie finansowe .....	6
3.2	Sporządzający sprawozdanie finansowe.....	7
3.3	Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni.....	7
4.	PROCEDURY BADANIA.....	8
<b>B.</b>	<b>CZĘŚĆ ANALITYCZNA .....</b>	<b>8</b>
1.	GLÓWNE WIELKOŚCI BEZWZGLĘDNE CHARAKTERYZUJĄCE JEDNOSTKĘ .....	8
2.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	13
<b>C.</b>	<b>CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>14</b>
1.	PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH .....	14
2.	DZIAŁANIE SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ .....	15
<b>3.</b>	<b>INFORMACJE O NIEKTÓRYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>16</b>
4.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	20
5.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	20
6.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....	20
7.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	20
<b>D.</b>	<b>PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA .....</b>	<b>20</b>
<b>E.</b>	<b>UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>21</b>



## A. OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI

### 1. Informacje dotyczące audytora

#### 1.1 Umowa o badanie

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy z dnia 17 lutego 2016 roku zawartej pomiędzy Investment Fund Managers S.A. z siedzibą 00-540 Warszawa, ul. Aleje Ujazdowskie 41, którą reprezentuje Pani Izabela Piecuch-Jawień, a Bilans Consulting Sp. o.o. z siedzibą 04-058 Warszawa, ul. Spalinowa 3 lok 2, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym pod numerem 1250 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów. Podstawą zawarcia umowy była uchwała Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 16 lutego 2016 roku.

#### 1.2 Okres przeprowadzenia badania

W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował kluczowy biegły rewident Stanisława Bachurzevska (nr ewidencyjny 8904 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów).

Badanie przeprowadzono w siedzibie biura rachunkowego prowadzącego księgi Spółki w dniach od 23 lutego do 29 lutego 2016 roku oraz w siedzibie audytora do dnia wydania niniejszego raportu.

#### 1.3 Ustalenia ogólne

Spółka w czasie badania udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny przedłożonego sprawozdania finansowego. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, np. nadużyć oraz innych nieprawidłowości, jakie mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości.

Bilans Consulting Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu – zgodnie z art. 56 ust. 3 - 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649).

Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku jest prawidłowe oraz we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.





## 2. Informacje dotyczące jednostki badanej

### 2.1 Przedmiot działalności jednostki

Zgodnie z aktem notarialnym art.7 przedmiotem działalności Spółki między innymi jest :

- a) PKD 66.12.Z – działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- b) PKD 66.30.Z – działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- c) PKD 66.19.Z pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- d) PKD 82.30.Z działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,

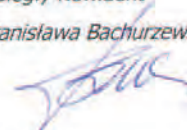
W roku badanym przedmiotem działalności Spółki były usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zgodnie z procedurami towarzystw funduszy inwestycyjnych współpracujących ze Spółką oraz regulacjami wewnętrznymi spółki , wynikającymi z warunków udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia z dnia 26 kwietnia 2004 roku.

### 2.2 Podstawa prawna działalności i inne informacje

Spółki Investment Fund Managers powstała poprzez przekształcenie Spółki Investment Fund Market Spółka z o.o. i aktem notarialnym z dnia 05 stycznia 2009 roku w Kancelarii Notarialnej Adama Robaka w Katowicach przy ul. Uniwersyteckiej 13 (Repertorium A nr 18/2009) jako spółka akcyjna na czas nieograniczony z oznaczeniem obszaru całego kraju oraz zagranicy jako terenu działania. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy wpisał Spółkę do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorców pod numerem 0000322019 w dniu 22 stycznia 2009 roku.

Rok obrotowy Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka z dniem 01.11.2014r. utworzyła podatkową grupę kapitałową, w skład której wchodzi spółka dominująca Investment Fund Managers S.A. i spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. Zgodnie z umową podatkowej grupy kapitałowej Spółka Investment Fund Managers S.A. jest spółka reprezentującą w/w grupę podatkową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy PDOP oraz z przepisów Ordynacja Podatkowa. Pierwszy rok podatkowy podatkowej grupy kapitałowej rozpoczął się 1 listopada 2014 roku i kończy 31 grudnia 2015r.





## 2.3 Kapitał podstawowy jednostki

Kapitał podstawowy spółki na początek 2015 roku wynosił kwotę 2 193 087,40 zł i dzielił się na 21 930 874 akcji po 0,10 zł. W dniu 11 marca 2015 roku powzięto uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego o kwotę 20 000,- złotych poprzez emisję akcji serii E od numeru 0000001 do 200 000 o wartości nominalnej 0,10 zł. Emisja akcji Serii E miała charakter subskrypcji prywatnej. Na koniec roku obrotowego wartość kapitału akcyjnego wynosiła 2 213 087,40 złotych. Kapitał został w całości opłacony.

Podwyższony kapitał akcyjny został zarejestrowany w KRS w roku 2015.

Struktura własności kapitału podstawowego na dzień bilansowy jest następująca:

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 2 213 087,40 zł i obejmuje 22 130 874 akcji serii A1, A2 B, C, D, E po 0,10 zł każda akcja. Akcje A1 są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na Walnym Zgromadzeniu każda z nich daje prawo do dwóch głosów, pozostałe akcje są nie są uprzywilejowane.

Akcjonariusze	Akcje seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Aleksander Jawień wraz z UBP Ekstern European Partners Ltd.	A1,A2,B	16 765 411	1 676 541,10	81,21%
Pracownicy IFM S.A.	D,E	465 000	46 500,00	0,97%
Inni	B i C	4 900 463	490 046,30	17,87%
Razem		<b>22 130 874</b>	<b>2 213 087,40</b>	<b>100%</b>

Powyższe akcje są notowane na rynku New Connect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 11 lipca 2013 roku.

## 2.4 Kierownictwo jednostki

W okresie badanym Zarząd Spółki sprawowali:

- Pani Izabela Piecuch-Jawień – Prezes Zarządu, od dn. 01.07.2014r.

Do dnia zakończenia badania nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

Zgodnie z umową Spółki do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków oraz składania podpisów w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek zarządu samodzielnie.



## 2.5 Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2015r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Pan Artur Chabowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,,
- Pan Wioletta Buczek - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej ,,
- Pan Łukasz Krause – Członek Rady Nadzorczej ,,
- Pan Jacek Jawień - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Dariusz Kowalski - Członek Rady Nadzorczej

Do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

## 2.6 Numer NIP

Numer identyfikacji podatkowej NIP 526-27-50-360, według potwierdzenia wniosku NIP-5 z dnia 24 marca 2009 roku przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie.

## 2.7 Numer REGON

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Urzędowym Podmiotów Gospodarki Narodowej i otrzymała numer identyfikacyjny **REGON 015611781**.

## 2.8 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowego wynosiło 5,2 osoby.

## 3. Informacje dotyczące sprawozdania finansowego

### 3.1 Sprawozdanie finansowe

Przedmiotem przeprowadzonego badania było jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmujące:

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4 415 471,06 zł,
- c) rachunek zysków i strat za okres 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r. wykazujący stratę netto w kwocie 189 440,54 zł,
- d) dodatkowe informacje i wyjaśnienia,
- e) rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą pośrednią wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 22 845,44 zł,
- f) zestawienie zmian w kapitale własnym, zmniejszenie kapitału własnego w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 608 058,02 zł,
- g) księgi rachunkowe i dokumentację finansowo – księgową za okres 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r., na podstawie których sporządzono sprawozdanie finansowe,





Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2015.

### **3.2 Sporządzający sprawozdanie finansowe**

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki badanej. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Zadaniem Wykonawcy było natomiast zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie o nim opinii.

Zarząd Spółki złożył pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki, co oznacza, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego. Sprawozdanie podlega konsolidacji.

### **3.3 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Bilans Consulting Sp. z o.o. w imieniu której badaniem kierował biegły rewident Stanisława Bachurzevska nr ewidencyjny 8904. Wynik badania udokumentowany został opinią bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 marca 2015 roku. Uchwałą nr 15 z 11 marca 2015 roku Zwyczajne Walnego Zgromadzenia postanowiło wygenerowany zysk w kwocie 487 566,60 złotych, przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki w kwocie 48 949,12 złotych oraz w kwocie 438 617,48 złotych na wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku zostało złożone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 05 kwietnia 2015 roku.

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowił podstawę otwarcia ksiąg rachunkowych na dzień 1 stycznia 2015 roku. Ciągłość bilansowa została zachowana.



#### 4. Procedury badania

Przedmiotem badania było jednostkowe sprawozdanie finansowe przedłożone przez Spółkę. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z powyższym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie, a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

### **B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA**

#### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości roku ubiegłego.





<b>Struktura bilansu</b>	<b>rok bieżący</b>		<b>rok ubiegły</b>	
	wartość	w %	wartość	w %
<b>Aktywa</b>				
<b>A. Aktywa trwałe</b>	2 343 316,72	53,07%	2 135 834,67	41,71%
I. Wartości niematerialne i prawne	119 666,83	2,71%	161 686,75	3,16%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	465 006,35	10,53%	527 234,38	10,30%
III. Należności długoterminowe	8 957,19	0,20%	8 957,19	0,17%
IV. Inwestycje długoterminowe	1 665 873,35	37,73%	1 434 433,35	28,01%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	83 813,00	1,90%	3 523,00	0,07%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	2 072 154,34	46,93%	2 984 432,06	58,29%
I. Zapasy				
II. Należności krótkoterminowe	357 953,04	8,11%	583 445,81	11,39%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 705 394,44	38,62%	2 388 288,43	46,64%
w tym środki pieniężne	27 940,74	0,63%	50 786,18	0,99%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 806,86	0,20%	12 697,82	0,25%
<b>Aktywa razem</b>	4 415 471,06	100,00%	5 120 266,73	100,00%
<b>Pasywa</b>				
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	4 067 121,80	92,11%	4 675 179,82	91,31%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 213 087,40	50,12%	2 193 087,40	42,83%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy				
III. Udziały (akcje) własne				
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 043 474,94	46,28%	3 603 521,10	70,38%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych			-1 608 995,28	-31,42%
VIII. Zysk (strata) netto	-189 440,54	-4,29%	487 566,60	9,52%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego				
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	348 349,26	7,89%	445 086,91	8,69%
I. Rezerwy na zobowiązania	12 883,00	0,29%	55 108,00	1,08%
II. Zobowiązania długoterminowe	140 286,76	3,18%	214 889,21	4,20%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	195 179,50	4,42%	175 089,70	3,42%
w tym fundusze specjalne				
IV. Rozliczenia międzyokresowe				





<b>Dynamika bilansu</b>				
<b>Aktywa</b>	<b>rok bieżący</b>	<b>rok ubiegły</b>	<b>Rok bieżący do poprzedniego</b>	
	wartość	wartość	wartość	w %
<b>A. Aktywa trwałe</b>	2 343 316,72	2 135 834,67	207 482,05	109,71%
I. Wartości niematerialne i prawne	119 666,83	161 686,75	-42 019,92	74,01%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	465 006,35	527 234,38	-62 228,03	88,20%
III. Należności długoterminowe	8 957,19	8 957,19		100,00%
IV. Inwestycje długoterminowe	1 665 873,35	1 434 433,35	231 440,00	116,13%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	83 813,00	3 523,00	80 290,00	2379,02%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	2 072 154,34	2 984 432,06	-912 277,72	69,43%
I. Zapasy				
II. Należności krótkoterminowe	357 953,04	583 445,81	-225 492,77	61,35%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 705 394,44	2 388 288,43	-682 893,99	71,41%
w tym środki pieniężne	27 940,74	50 786,18	-22 845,44	55,02%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 806,86	12 697,82	-3 890,96	69,36%
<b>Aktywa razem</b>	4 415 471,06	5 120 266,73	-704 795,67	86,24%
<b>Pasywa</b>	wartość	wartość	wartość	w %
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	4 067 121,80	4 675 179,82	-608 058,02	86,99%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 213 087,40	2 193 087,40	20 000,00	100,91%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy				
III. Udziały (akcje) własne				
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 043 474,94	3 603 521,10	-1 560 046,16	56,71%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-1 608 995,28	1 608 995,28	
VIII. Zysk (strata) netto	-189 440,54	487 566,60	-677 007,14	-38,85%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego				
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	348 349,26	445 086,91	-96 737,65	78,27%
I. Rezerwy na zobowiązania	12 883,00	55 108,00	-42 225,00	23,38%
II. Zobowiązania długoterminowe	140 286,76	214 889,21	-74 602,45	65,28%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	195 179,50	175 089,70	20 089,80	111,47%
w tym fundusze specjalne				
IV. Rozliczenia międzyokresowe				
<b>Pasywa razem</b>	4 415 471,06	5 120 266,73	-704 795,67	86,24%

Przedstawione w niniejszym raporcie wielkości bezwzględne bilansu Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku w szeregu pozycjach wykazują zmianę relacji ekonomicznych i finansowych roku badanego w stosunku do roku poprzedniego, co nastąpiło m.in.:

W zakresie aktywów:

- majątek ogółem zmniejszył się o 704,8 tys. zł, tj. o 13,8 %, w stosunku do wartości na początek badanego roku. Powyższa zmiana spowodowana była głównie przez zmniejszenie się inwestycji krótkoterminowych( papierów wartościowych) W strukturze majątku inwestycje krótkoterminowe stanowią 38,62% sumy bilansowej, następnie inwestycje długoterminowe 37,73% sumy bilansowej.



W zakresie pasywów:

- źródła finansowania majątku wykazują spadek o 704,8 tys. zł, tj. o 13,8 %, w tym: kapitały własne wykazują zmniejszenie o 608,1 tys. zł, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o 96,7 tys. zł. Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki była finansowana w 2015 roku w 92,11% kapitałem własnym i w 7,89% kapitałem obcym (w tym: zobowiązaniami krótkoterminowymi bieżącymi w kwocie 195,2 tys. zł. tj. w 4,4% oraz zobowiązaniami długoterminowymi w kwocie 140,3 tys. zł. tj. w 3,2%).

<b>Rachunku Zysków i Strat</b>	wartość	w %	wartość	w %
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	913 966,15	100,00%	1 462 490,86	100,00%
Koszty działalności operacyjnej	1 045 890,78	114,43%	1 351 455,05	92,41%
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	-131 924,63	-14,43%	111 035,81	7,59%
G. Pozostałe przychody operacyjne	176 886,37	19,35%	385 383,07	26,35%
H. Pozostałe koszty operacyjne	184 232,68	20,16%	91 182,42	6,23%
<b>I. Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	-139 270,94	-15,24%	405 236,46	27,71%
J. Przychody finansowe	60 273,42	6,59%	239 379,72	16,37%
K. Koszty finansowe	156 928,02	17,17%	68 389,58	4,68%
<b>L. Zysk/Strata z działalności gospodarczej</b>	-235 925,54	-25,81%	576 226,60	39,40%
I. Zyski nadzwyczajne				
II. Straty nadzwyczajne				
<b>N Zysk/Strata brutto</b>	-235 925,54	-25,81%	576 226,60	39,40%
O. Podatek dochodowy	-46 485,00	-5,09%	88 660,00	6,06%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
<b>R. Zysk/Strata netto</b>	-189 440,54	-20,73%	487 566,60	33,34%

<b>Struktura Kosztów wg rodzajów</b>	<b>rok bieżący</b>		<b>rok ubiegły</b>	
	wartość	w %	wartość	w %
I. Amortyzacja	172 854,01	16,53%	130 134,83	9,63%
II. Zużycie materiałów i energii	9 626,44	0,92%	65 705,02	4,86%
III. Usługi obce	193 295,29	18,48%	348 125,93	25,76%
IV. Podatki i opłaty	49 887,30	4,77%	87 820,68	6,50%
V. Wynagrodzenia	546 883,62	52,29%	630 409,50	46,65%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	59 473,53	5,69%	76 750,26	5,68%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	13 870,59	1,33%	12 508,83	0,93%
<b>RAZEM KOSZTY wg rodzajów</b>	<b>1 045 890,78</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 351 455,05</b>	<b>100,00%</b>





<b>Dynamika</b>	<b>rok bieżący</b>	<b>rok ubiegły</b>	<b>Rok bieżący do ubiegłego</b>	
<b>Rachunku Zysków i Strat</b>	wartość	wartość	wartość	w %
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	913 966,15	1 462 490,86	-548 524,71	62,49%
Koszty działalności operacyjnej	1 045 890,78	1 351 455,05	-305 564,27	77,39%
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	-131 924,63	111 035,81	-242 960,44	-118,81%
G. Pozostałe przychody operacyjne	176 886,37	385 383,07	-208 496,70	45,90%
H. Pozostałe koszty operacyjne	184 232,68	91 182,42	93 050,26	202,05%
<b>I. Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	-139 270,94	405 236,46	-544 507,40	-34,37%
J. Przychody finansowe	60 273,42	239 379,72	-179 106,30	25,18%
K. Koszty finansowe	156 928,02	68 389,58	88 538,44	229,46%
<b>L. Zysk/Strata z działalności gospodarczej</b>	-235 925,54	576 226,60	-812 152,14	-40,94%
I. Zyski nadzwyczajne				
II. Straty nadzwyczajne				
<b>N. Zysk/Strata brutto</b>	-235 925,54	576 226,60	-812 152,14	-40,94%
O. Podatek dochodowy	-46 485,00	88 660,00	-135 145,00	-52,43%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
<b>R. Zysk/Strata netto</b>	-189 440,54	487 566,60	-677 007,14	-38,85%

<b>Dynamika</b>	<b>rok bieżący</b>	<b>rok ubiegły</b>	<b>Rok bieżący do ubiegłego</b>	
<b>Kosztów wg rodzajów</b>	wartość	wartość	wartość	w %
I. Amortyzacja	172 854,01	130 134,83	42 719,18	132,83%
II. Zużycie materiałów i energii	9 626,44	65 705,02	-56 078,58	14,65%
III. Usługi obce	193 295,29	348 125,93	-154 830,64	55,52%
IV. Podatki i opłaty	49 887,30	87 820,68	-37 933,38	56,81%
V. Wynagrodzenia	546 883,62	630 409,50	-83 525,88	86,75%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	59 473,53	76 750,26	-17 276,73	77,49%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	13 870,59	12 508,83	1 361,76	110,89%
<b>RAZEM KOSZTY wg rodzajów</b>	1 045 890,78	1 351 455,05	-305 564,27	77,39%

W roku 2015 Spółka odnotowała spadek obrotów, który przełożył się na zmniejszenie wartości przychodów. W badanym okresie przychody ze sprzedaży osiągnięte z tytułu świadczonych usług pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy wykazują spadek o 548,5 tys. zł. tj. o 37,5% w stosunku do roku ubiegłego. Koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o 305,6 tj. o 22,6%. Szybszy wzrost kosztów od przychodów dał w efekcie stratę na sprzedaży w wysokości 131,9 tys. zł. Wynik działalności zamknął się stratą brutto w wysokości 235,9 tys. złotych oraz stratą netto w kwocie 189,4 tys. złotych





## 2. Analiza wskaźnikowa

<b>Wskaźniki bilansowe</b>	<b>Wzór</b>	w %	w %	wartość	w %
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	kapitał własny aktywa trwałe	173,56%	218,89%	-45,33%	79,29%
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	Kapitał obcy aktywa obrotowe	16,81%	14,91%	1,90%	112,72%
Wskaźnik struktury majątku	aktywa trwałe aktywa obrotowe	113,09%	71,57%	41,52%	158,02%
Wskaźnik struktury kapitału	kapitał własny kapitał obcy	1167,54%	1050,40%	117,14%	111,15%
<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>Wzór</b>	w %	w %	wartość	w %
Zyskowność operacyjna sprzedaży	zysk z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży	-15,24%	27,71%	-42,95%	-54,99%
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto przychody ze sprzedaży	-25,81%	39,40%	-65,21%	-65,52%
Zyskowność netto sprzedaży	zysk netto przychody ze sprzedaży	-20,73%	33,34%	-54,07%	-62,17%
Rentowność kapitałów własnych	zysk netto kapitał własny bez zysku	-4,45%	11,64%	-16,09%	-38,22%
Rentowność majątku	zysk netto aktywa ogółem	-4,29%	9,52%	-13,81%	-45,06%
<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>Wzór</b>	w jednostkach	w jednostkach	wartość	w %
Płynność I stopnia (b. szybka)	gotówka zobowiązania bieżące	0,14	0,29	-0,15	48,28%
Płynność II stopnia (szybka)	gotówka+należności zobowiązania bieżące	1,98	3,62	-1,64	54,70%
Płynność III stopnia (bieżąca)	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	10,62	17,05	-6,43	62,29%
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe zobowiązania handlowe	6,12	25,48	-19,36	24,02%
<b>Wskaźniki sprawności</b>	<b>Wzór</b>	w dniach	w dniach	wartość	w %
Szybkość obrotu należności	stan należności handlowych*365 przychody ze sprzedaży	100	145	-45	68,97%
Szybkość obrotu zobowiązaniami	stan zobowiązań handlowych*365 przychody ze sprzedaży	16	6	10	266,67%
<b>Wskaźniki obrotu</b>	<b>Wzór</b>	w %	w %	wartość	w %
Aktywów	przychody ze sprzedaży aktywa ogółem	20,70%	28,56%	-7,86%	72,47%
Aktywów trwałych netto	przychody ze sprzedaży aktywa trwałe	39,00%	68,47%	-29,47%	56,96%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>	<b>Wzór</b>	w %	w %	wartość	w %
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne kapitały obce	1167,54%	1050,40%	117,14%	111,15%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	kapitały własne+zobow. długoter. aktywa trwałe	179,55%	228,95%	-49,40%	78,42%
Trwałość struktury finansowania	kapitały własne+zobow. długoter. kapitały ogółem	95,29%	95,50%	-0,22%	99,77%

Wszystkie wskaźniki rentowności wykazują wartości ujemne w związku z osiągniętą stratą bilansową oraz wykazują spadek wartości w stosunku do roku poprzedniego.





Wskaźnik płynności III, zwany wskaźnikiem bieżącej płynności i informujący o tym, w jakim stopniu aktywa obrotowe Spółki pokrywają zobowiązania krótkoterminowe, w roku badanym osiągnął poziom 10,6. Wskaźnik płynności II osiągnął w roku badanym poziom 1,98. Obydwa wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego i obydwa kształtują się na poziomie optymalnym.

*Za wartości optymalne dla tej grupy wskaźników uznaje się wartości 1,0–2,0, oznacza to, że Spółka jest w stanie pokryć swoje zobowiązania środkami obrotowymi.*

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wynosił 179,55%,

a jego poziom oznacza, że w takim procencie pokrywa majątek trwały kapitałami własnymi.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł w roku badanym 95,29% i był niższy o 0,22 pkt. od wartości tego wskaźnika dla 2014 roku.

### **Kontynuacja działalności**

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku. Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki.

Podczas naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od dnia 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Spółki.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone były w Biurze Rachunkowym Analiza Jolanta Pol z siedzibą w Zabrze, przy ul. Legnickiej 19B, za pomocą informatycznego systemu finansowo-księgowego Rewizor GT.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów



księgowych. Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości. Zapewniono ciągłość zapisów i chronologię zdarzeń gospodarczych.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczyła i ujęła w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby mieć istotny wpływ na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności i bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

W związku z powyższym uznaliśmy, że księgi rachunkowe prowadzone są rzetelnie, bezbłędnie i bieżąco.

## 2. Działanie systemu kontroli wewnętrznej

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się on ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Dowody te przed ich zatwierdzeniem, z wyjątkiem dowodów dotyczących wewnętrznych operacji gospodarczych (noty księgowe) poddawane są wewnętrznej kontroli - co udokumentowane jest własnoręcznymi podpisami.

Ta funkcja kontrolna - przy właściwie uregulowanym obiegu własnych i obcych dokumentów zewnętrznych - zapewnia kompletne udokumentowanie i ujęcie:

- rzeczowych i finansowych przychodów i zysków,
- poniesionych kosztów opłat i strat oraz dokonanych wydatków wraz z kompletnym rozliczeniem w tym także z tytułu rozliczeń z budżetem państwa,
- przebiegu przeprowadzonych rozliczeń pieniężnych i stanu rozrachunków,
- stanu majątkowego i wyniku finansowego brutto i netto.

Reasumując uznaje się, że rachunkowość Spółki jest poprawnie powiązana z funkcjonującą kontrolą na określonych stanowiskach.



### 3. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego.

#### 3.1. Aktywa

**Aktywa trwałe** **2 343 316,72**

Stanowią 41,7 % sumy bilansowej.

Obejmują :

- wartości niematerialne i prawne.....	119 666,83
- rzeczowe aktywa trwałe .....	465 006,35
- należności długoterminowe.....	8 957,19
- inwestycje długoterminowe .....	1 665 873,35

W roku 2015 wartość netto rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych w stosunku do roku poprzedniego uległ zmniejszeniu o 104,2 tys. zł.

Środki trwałe do bilansu wyceniono według ceny nabycia skorygowanej o dotychczasowe umorzenie.

W toku badania sprawozdania finansowego istotne zwiększenia i zmniejszenia stanu środków trwałych zostały zweryfikowane i odniesione do dokumentacji źródłowej.

Amortyzacja środków trwałych naliczona jest metodą liniową wg stawek określonych w Wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych stanowiącym załącznik nr 1 do ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Udokumentowanie zmian w stanie środków trwałych nie budzi zastrzeżeń. Wartość netto rzeczowego majątku trwałego wykazana na koniec roku obrotowego jest prawidłowa.

Pozycja bilansowa należności długoterminowe obejmuje wpłacone kaucje.

Inwestycje długoterminowe stanowią 37,73% sumy bilansowej. W stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 16,1%. Są to udziały w spółce zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 1 600 000,00 złotych oraz obrazy w kwocie 65 873,35 zł.

**Należności krótkoterminowe** **357 953,04**

Stanowią 8,11% sumy bilansowej w tym:

1. Należności od jednostek powiązanych 123 000,00

Są to należności bieżące, z tytułu zakupu znaku towarowego.

Do dnia badania rozliczone nie rozliczone.

2. NALEŻNOŚCI OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK 234 953,04

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: .....127 720,93



- do 12 miesięcy .....	127 720,93
Wykazane w bilansie należności z tytułu dostaw i usług zgodne są z księgami rachunkowymi, Są to należności bieżące. Do dnia badania rozliczone w 77,46%.	
Prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym.	
b) inne.....	107 232,11
Saldo głównie dotyczy zaliczki na zakup krótkoterminowych aktywów finansowych	

**Inwestycje krótkoterminowe** **1 705 394,44**

Stanowią 38,62% sumy bilansowej w tym:

Inne papiery wartościowe **1 677 453,70**

Są to jednostki uczestnictwa w funduszach. Wycenione po cenach rynkowych.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne **27 940,74**

- środki pieniężne w kasie **759,27**

- środki pieniężne na rachunkach bankowych **27 181,47**

Środki pieniężne wykazano, na koniec roku obrotowego, w wartości nominalnej z dnia ich pozyskania; środki pieniężne w kasach potwierdzone są protokołem z inwentaryzacji kasy na dzień bilansowy, a środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzeniami ich sald z bankami. Środki pieniężne w walucie obcej przeliczono po kursie, ustalonym przez Prezesa NBP, obowiązującym w dniu bilansowym.

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE** **8 806,86**

Stanowią 0,20% sumy bilansowej.

Rozliczenia międzyokresowe czynne, stanowiące koszty poniesione z góry a dotyczące roku 2016, wykazano prawidłowo w bilansie, na koniec roku obrotowego, w wartości z dnia ich aktywowania w części nierozliczonej do dnia bilansowego.

### 3.2. Pasywa

**Kapitały własne** **4 067 121,80**

Stanowią 92,11 % sumy bilansowej.

Pozycja bilansowa obejmuje:

- kapitał podstawowy **2 213 087,40**

- kapitał zapasowy **2 043 474,94**

- strata roku bieżącego **189 440,54**

W roku badanym zmiany w kapitale akcyjnym były następujące:

- kapitał akcyjny na 01.01.2015r. .... **2 193 087,40**



- uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 marca 2015 roku w drodze emisji akcji zwykłych serii E podwyższono kapitał o kwotę .....20 000,00

Kapitał akcyjny po w/w zmianach na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił .....2 213 087,40

Kwota zgodna z danymi rejestrowymi, została opłacona gotówką w całości.

Kapitał zapasowy wykazano w bilansie, na koniec roku obrotowego, w wartości nominalnej z dnia powstania z uwzględnieniem zmian w kapitale zapasowym. Zmniejszenia kapitału zapasowego w roku 2015 roku o kwotę 1 608 995,28 złotych zgodnie z Uchwałą nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 marca 2015 roku i przeznaczeniem w/w kwoty na pokrycie strat z lat ubiegłych. Zwiększenie kapitału zapasowego o odpisu z zysku za rok 2014 w wysokości 48 949,12 złotych, zgodnie z Uchwałą nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 marca 2015 roku. Saldo prawidłowe.

Wartość kapitałów własnych prawidłowo wykazano w sprawozdaniu finansowym.

**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA** **348 349,26**

Stanowią 7,89 % sumy bilansowej.

REZERWĘ NA ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY 12 883,00

Rezerwę na odroczonego podatku dochodowego prawidłowo obliczona od dodatnich różnic przejściowych między wartością bilansową i podatkową aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatku wiążących w latach wykorzystania rezerwy.

**Zobowiązania długoterminowe** **140 286,76**

Stanowią 3,18 % sumy bilansowej

Wobec pozostałych jednostek

a) kredyty i pożyczki.....119 175,88

Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez bank.

Odsetki za rok 2014 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

b) inne zobowiązania finansowe..... 21 110,88

Saldo dotyczy zobowiązań z tytułu umów leasingowych

obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE** **195 179,50**

Stanowią 4,42% sumy bilansowej.

Wobec jednostek powiązanych 32 586,88

Wobec jednostek pozostałych 162 592,62





a) inne zobowiązania finansowe .....	11 789,66
Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.	
b) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: .....	8 374,24
- do 12 miesięcy.....	8 374,24
Saldo stanowi zobowiązania bieżące. Do dnia badania rozliczone w 60,1%. Prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym.	
c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń.....	79 982,62
w tym:	
- zobowiązanie z tytułu składek ZUS.....	9 940,62
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych .....	12 682,00
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.....	29 371,00
- podatek od towarów i usług VAT.....	24 529,00
- podatek od czynności cywilno-prawnych.....	3 460,00

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym.

Do dnia badania rozliczone w 100%.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazano w kwotach wymagających zapłaty a ich stan należy uznać za prawidłowy. Kwoty zobowiązań, wyrażonych w walutach obcych przeliczono, po obowiązującym na dzień bilansowy, kursie średnim publikowanym przez Narodowy Bank Polski.

### **3.3. Rachunek zysków i strat**

Przychody z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i wyniosły w roku badanym 914 tys. zł.

Koszty działalności podstawowej 1045,9 tys. zł. odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych. Główną pozycję kosztów działalności podstawowej stanowią wynagrodzenia w kwocie 546,9 tys. zł.

Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.



#### 4. Zestawienie zmian w kapitałach własnych

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych zostało prawidłowo sporządzone stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 ze zmianami). Dane wykazane w tym sprawozdaniu prawidłowo prezentują zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy 2015. Zestawienie to wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 608 058,02 złotych.

#### 5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. został sporządzony metodą pośrednią zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych wykazują prawidłowe powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę 22 845,44 złotych.

#### 6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa zawierająca między innymi:

- dane dotyczące zwiększeń i zmniejszeń majątku trwałego,
- dane do wyliczenia podatku dochodowego,
- koszty nie uznawane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania przychodów,

Informacja dodatkowa jest kompletna, a dane liczbowe w niej zawarte wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne z pozostałymi elementami zbadanego sprawozdania finansowego oraz stanem faktycznym.

#### 7. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zarząd Spółki na mocy art. 49 i art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości przedłożył sprawozdanie z działalności Spółki, które w istotnych aspektach spełnia wymagania określone w/w przepisach ustawy. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony na 31 grudzień 2015 roku i są z nim zgodne.

### D. PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA

W trakcie badania nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa. W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą Spółka przestrzegała wszelkie przepisy





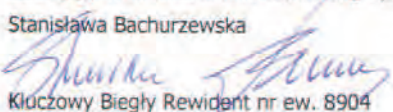
prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpływać na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

## E. UWAGI KOŃCOWE


Niniejszy raport zawiera 21 stron kolejno ponumerowanych i podpisanych przez biegłego rewidenta. Integralną część raportu stanowi sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności.

Warszawa, dnia 21 marzec 2016r.

Bilans Consulting Sp. z o. o.  
Ul. Spalinowa 3 lok.2  
04-058 Warszawa  
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1250

Przeprowadzający badanie  
działający w imieniu Bilans Consulting Sp. z o.o.:  
Stanisława Bachurzevska  
  
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 8904

Stanisława Bachurzevska

  
Prezes Zarządu

Biegły rewident nr ew. 8904



**Investment Fund Managers S.A.**

Al. Ujazdowskie 41

00-540 Warszawa

biuro@ifmpl.com

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