



**IFM**



**ROZNY**  
2015

## SPIS TREŚCI

<b>PISMO PREZESA INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.</b> .....	<b>3</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>5</b>
<b>ANALIZA WSKAŹNIKOWA</b> .....	<b>6</b>
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE</b> .....	<b>7</b>
<b>STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW</b> .....	<b>8</b>
<b>1. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH</b> .....	<b>9</b>
<b>2. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM</b> .....	<b>9</b>
<b>3. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b> .....	<b>9</b>
<b>4. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH</b> .....	<b>9</b>
<b>5. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK</b> .....	<b>9</b>
<b>6. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH</b> .....	<b>9</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>10</b>
<b>1. PODSTAWOWE DANE</b> .....	<b>11</b>
1.1 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	11
1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI .....	12
1.3 CZAS TRWANIA .....	12
1.4 ORGANY ZARZĄDZAJĄCE .....	12
1.5 ORGANY NADZORUJĄCE .....	13
1.6 POWIĄZANIA POMIĘDZY CZŁONKAMI ORGANÓW .....	14
1.7 ZASADY ZMIANY STATUTU .....	14
1.8 SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	15
1.9 KAPITAŁ ZAKŁADOWY .....	16
1.10 AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU .....	17
1.11 AKCJE (UDZIAŁY) BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	19
<b>2. OGÓLNE INFORMACJE OPERACYJNE</b> .....	<b>19</b>
2.1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	19
2.2 PROFIL DZIAŁALNOŚCI .....	20
2.3 INFORMACJE O ODDZIAŁACH .....	21
<b>3. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>21</b>

3.1	NAJWAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ.....	21
3.2	ZASOBY LUDZKIE .....	25
3.3	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU .....	26
3.4	RELACJE INWESTORSKIE.....	27
3.5	INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM.....	27
3.6	INFORMACJA DOTYCZĄCA PROGNOZ FINANSOWYCH .....	27
3.7	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	27
3.8	ZDARZENIA I OKOLICZNOŚCI ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM.....	28
3.9	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	29
3.10	NABYCIE/ZBYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH .....	30
3.11	INFORMACJA O PODMIOCIE PROWADZĄCYM RACHUNKOWOŚĆ .....	30
3.12	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA.....	30
3.13	KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI.....	31
	<b>CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>33</b>
	<b>ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>39</b>
	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>48</b>
	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>49</b>



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

---

Szanowni Państwo,

*mam przyjemność oddać w Państwa ręce raport podsumowujący działalność Grupy Kapitałowej IFM 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 podmiotów Grupy Kapitałowej IFM w zakresie operacyjnym, jak i strategicznym przynosząc Grupie kolejne sukcesy. W trudnym okresie na rynkach inwestycyjnych zachowaliśmy zaufanie Klientów, którzy przez cały rok utrzymali aktywa pod naszym zarządzaniem.*



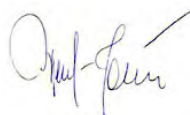
*Jednocześnie finalizowaliśmy projekt funduszy IFM, który w następnych latach przełoży się na dynamiczny wzrost naszego biznesu. Był to ostatni z celów, na które były przeznaczone środki pozyskane z emisji akcji Emitenta w ofertach prywatnych – uruchomienie funduszy inwestycyjnych pod marką IFM i wejście 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





# **RAP ORT**

**ROZNY 2015**

**Informacje Finansowe  
Grupy Kapitałowej**  
Investment Fund Managers S.A.

za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	<i>ROK 2015 PLN</i>	<i>ROK 2014 PLN</i>	<i>ROK 2015 EUR</i>	<i>ROK 2014 EUR</i>	<i>Dynamika</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	3 447 288,33	3 981 667,46	808 937,78	934 159,36	-13%
<b>Amortyzacja</b>	261 750,35	263 343,85	61 422,12	61 784,45	-1%
<b>Zysk (strata) z sprzedaży</b>	-137 090,44	445 661,78	-32 169,53	104 558,99	131%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	-164 805,56	424 109,36	-38 673,13	99 502,47	139%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	-263 965,70	593 512,41	-61 941,97	139 246,98	144%
<b>EBITDA</b>	96 944,79	687 453,21	22 748,98	161 286,91	86%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	-263 965,70	593 512,41	-61 941,97	139 246,98	144%
<b>Zysk (strata) netto</b>	-208 761,70	518 952,41	-48 987,84	121 754,08	140%
	<i>ROK 2015 PLN</i>	<i>ROK 2014 PLN</i>	<i>ROK 2015 EUR</i>	<i>ROK 2014 EUR</i>	<i>Dynamika</i>
<b>Aktywa razem, w tym:</b>	4 570 297,63	5 386 040,39	1 072 462,19	1 263 646,48	-15%
<b>Aktywa trwałe</b>	1 601 528,67	1 250 593,20	375 813,37	293 408,07	28%
<b>Aktywa obrotowe</b>	2 968 768,95	4 135 447,19	696 648,82	970 238,41	-28%
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	382 560,77	421 074,57	89 771,39	98 790,46	-9%
<b>Należności razem, w tym:</b>	1 008 202,88	1 386 616,23	236 584,04	325 321,12	-27%
<b>Należności krótkoterminowe</b>	894 371,70	1 274 785,05	209 872,51	299 083,84	-30%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:</b>	473 610,37	614 170,43	111 137,01	144 093,67	-23%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	304 322,30	314 712,66	71 412,02	73 836,35	-3%
<b>Kapitał własnym, w tym:</b>	4 096 687,26	4 771 869,96	961 325,18	1 119 552,81	-14%
<b>Kapitał podstawowy</b>	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 Grupy Kapitałowej 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>	-4,78%	10,65%
<b>Wskaźnik rentowności EBITDA w %</b>	2,81%	17,27%
<b>Wskaźnik rentowności netto w%</b>	-6,06%	13,03%
<b>Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %</b>	-5,10%	10,88%
<b>Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %</b>	-4,57%	9,64%
<b>Wskaźnik ogólnej płynności w %</b>	975,53%	1314,04%
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %</b>	10,36%	11,40%

Źródło: Emitent

**OBJAŚNIENIA:**

- ✦ Wskaźnik rentowności operacyjnej

Formuła: wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

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

- ✦ Wskaźnik rentowności EBITDA

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

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

- ✦ Wskaźnik rentowności netto

Formuła: wynik netto / przychody ze sprzedaży

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

- ✦ Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)

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

Opis: określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych

- ✦ Wskaźnik rentowności majątku (ROA)

Formuła: wynik netto / aktywa ogółem

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

- ✦ Wskaźnik ogólnej płynności

Formuła: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

- ✦ Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Formuła: zobowiązania ogółem / aktywa razem

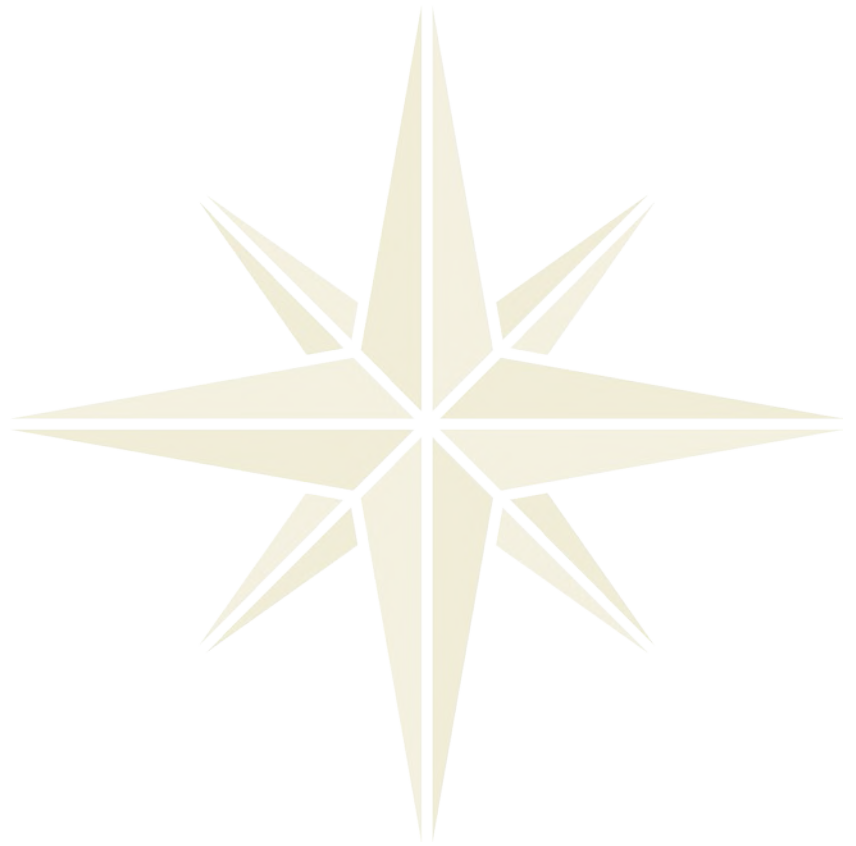
Opis: mówi o tym jaki udział w finansowaniu majątku firmy mają zobowiązania i dług



**PRZEŁYWY PIENIĘŻNE**

	<i>ROK 2015</i>	<i>ROK 2014</i>
Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	133 143,22	553 542,55
Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	370 569,45	-944 436,52
Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej	-542 444,57	-200 319,83
<b>Przeływy pieniężne netto</b>	<b>-38 731,91</b>	<b>-591 213,80</b>

*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>	1 601 528,67	35,04	1 250 593,20	23,22	28%
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	119 666,83	2,62	196 111,75	3,64	-39%
<b>II. Wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0%
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	701 743,28	15,35	827 889,95	15,37	-15%
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	113 831,18	2,49	111 831,18	2,08	0%
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	106 189,32	2,32	111 237,32	2,07	-5%
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	560 098,07	12,26	3 523,00	0,07	15798%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	2 968 768,95	64,96	4 135 447,19	76,78	-28%
<b>I. Zapasy</b>	0,00	0,00	750,00	0,01	0%
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	894 371,70	19,57	1 274 785,05	23,67	-30%
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	2 060 014,47	45,07	2 758 576,82	51,22	-25%
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	14 382,78	0,31	101 335,32	1,88	-86%
<b>Razem Aktywa</b>	4 570 297,63	100,00	5 386 040,39	100,00	-15%
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	4 096 687,26	89,64	4 771 869,96	88,60	-0,14
<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>	473 610,37	10,36	614 170,43	11,40	-0,23
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	4 941,00	0,11	12 567,00	0,23	-0,61
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	164 347,07	3,60	286 890,77	5,33	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	304 322,30	6,66	314 712,66	5,84	-0,03
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem Pasywa</b>	4 570 297,63	100,00	5 386 040,39	100,00	-0,15

Źródło: Emitent

### **1. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH**

W roku obrotowym 2015 podmioty Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. nie prowadziły istotnych inwestycji kapitałowych.

### **2. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM**

W 2015 roku w Grupie Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

### **3. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W roku obrotowym 2015 podmioty Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Rodzaje transakcji z podmiotami powiązаныmi podano w nocie nr 36 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej

### **4. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH**

W roku obrotowym 2015 Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek.

### **5. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

Dnia 22 października 2014 roku Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. zawarła umowę kredytu niekonsumenckiego na sfinansowanie zakupu środka trwałego na okres 48 miesięcy. Szczegółowe informacje o umowie kredytu podano w nocie nr 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

### **6. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH**

Podmioty Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. nie udzieliły ani nie otrzymały poręczeń i gwarancji w roku obrotowym 2015. W Grupie Kapitałowej nie występują zabezpieczenia na posiadanych aktywach trwałych.





**RAP  
ORT**

**ROZNY 2015**

**Sprawozdanie Zarządu  
Jednostki Dominującej  
z działalności Grupy Kapitałowej  
Investment Fund Managers S.A.**

za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

## 1 PODSTAWOWE DANE

### 1.1 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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”).

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. wchodził 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.

#### Dane jednostki powiązanej kapitałowo z Emitentem

IFM Global Asset Management Sp. z o.o. została związana na podstawie umowy spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego (Repetytorium A Nr 1281/2012) w dniu 6 czerwca





2012 roku i zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 czerwca 2012 roku pod numerem KRS 0000424707. Jedynym założycielem Spółki był podmiot Investment Fund Managers S.A.

✦ Nazwa jednostki:	IFM Global Asset Management Sp. z o.o.
✦ Kraj siedziby:	Polska
✦ Siedziba Spółki:	Warszawa
✦ Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
✦ Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
✦ Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
✦ Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 60 fax. +48 (22) 319 57 61
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@ifmgam.com
✦ Strona internetowa:	www.ifmgam.com
✦ REGON:	242949739
✦ NIP:	954-273-82-38
✦ Charakter dominacji:	Zależna
✦ Metoda konsolidacji:	Pełna
✦ Procent posiadanego kapitału zakładowego:	100%

## 1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Przedmiotem przeważającej działalności podmiotów Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. wg PKD jest:

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

Sektorem działalności Emitenta wg klasyfikacji GPW są usługi finansowe.

## 1.3 CZAS TRWANIA

Czas trwania działalności jednostek powiązanych tworzących w roku 2015 Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A. jest nieoznaczony.

## 1.4 ORGANY ZARZĄDZAJĄCE

Organem zarządzającym podmiotów z Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. jest Zarząd.

### Zarząd jednostki dominującej

Zgodnie z postanowieniami art. 12 ust. 3 Statutu Spółki kadencja członków Zarządu Investment Fund Managers S.A. jest kadencją wspólną i trwa pięć lat.



W omawianym okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta pozostał niezmieniony. Skład osobowy Zarządu Emitenta 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).

### **Zarząd jednostki zależnej**

Skład Zarządu spółki zależnej na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

- ✦ Aleksander Jawień – Prezes Zarządu
- ✦ Bernadetta Domaszewicz – Członek Zarządu

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

- ✦ Akt Założycielski Spółki w formie aktu notarialnego (Repetytorium A Nr 1281/2012)
- ✦ Regulamin Zarządu
- ✦ obowiązujące przepisy prawne

Doświadczenie i kompetencje Zarządu zostały opublikowane na stronie internetowej IFM Global Asset Management Sp. zo.o.: [www.ifmgam.com](http://www.ifmgam.com).

## **1.5 ORGANY NADZORUJĄCE**

Organem nadzorczym podmiotów z Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. jest Rada Nadzorcza.

### **Rada Nadzorcza jednostki dominującej**

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

### **Rada Nadzorcza jednostki zależnej**

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodziły następujące osoby:

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

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza Spółki to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem zawiazania Spółki, tj. 6 czerwca 2012 roku.

Rada Nadzorcza IFM Global Asset Management Sp. z o.o. działa w oparciu o:

- ✦ Akt Założycielski Spółki
- ✦ Regulamin Rady Nadzorczej
- ✦ obowiązujące przepisy prawne

W roku 2015 nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Doświadczenie i kompetencje Rady Nadzorczej zostały opublikowane na stronie internetowej IFM Global Asset Management Sp. z o.o.: [www.ifmgam.com](http://www.ifmgam.com).

### **1.6 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.

### **1.7 ZASADY ZMIANY STATUTU**

Wszelkie zmiany w Statucie Spółki dominującej 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. Przedmiotowe uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych (art. 414 i art. 415 KSH) nie stanowią inaczej.

Zmiany w Akcie Założycielskim jednostki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. uchwalane są przez Zgromadzenie Wspólników. Zmiana Aktu Założycielskiego Spółki wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców.

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

### **Kontrola wewnętrzna**

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

System kontroli wewnętrznej jednostki dominującej Investment Fund Managers S.A. funkcjonuje poprzez regulaminy i procedury wewnętrzne, natomiast jednostki zależnej, IFM Global Asset Management Sp. z o.o. poprzez:

- ✦ system kontroli wewnętrznej;
- ✦ system nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance);
- ✦ system audytu wewnętrznego;
- ✦ system zarządzania ryzykiem.

Osobą kierującą systemem kontroli wewnętrznej, systemem nadzoru zgodności działalności z prawem oraz systemem zarządzania ryzykiem w domu maklerskim IFM Global Asset Management Sp. z o.o. jest Inspektor Nadzoru, natomiast zadaniem audytu wewnętrznego jest badanie i ocena w sposób niezależny i obiektywny prawidłowości oraz skuteczności systemów, regulaminów, procedur wewnętrznych Spółki.

### **Sporządzanie sprawozdań finansowych**

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

- ✦ weryfikację stosowania jednolitej polityki rachunkowości przez Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A.;
- ✦ stosowanie procedur ewidencji księgowej oraz kontrolę ich przestrzegania;
- ✦ przeglądy przez niezależnego biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej.

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.



## 1.9 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### **Kapitał zakładowy Emitenta:**

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 trzysta 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*

### **Kapitał zakładowy jednostki zależnej Emitenta:**

Zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Wspólników Spółki IFM Global Asset Management Sp. z o.o. z dnia 12 lutego 2015 roku podwyższono kapitał zakładowy domu maklerskiego do kwoty 1 600 000,00 zł 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.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy IFM Global Asset Management Sp. z o.o. wynosił 1 600 000,00 złotych i dzielił się na 3 200 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

### **1.10 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*

#### **Struktura udziałów jednostki dominującej w spółce zależnej Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.**

Stan posiadania udziałów w spółce zależnej Grupy Kapitałowej, będącej w posiadaniu jednostki dominującej, na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

<i>Imię i nazwisko /nazwa</i>	<i>Seria akcji</i>	<i>Liczba udziałów</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Udział w liczbie głosów na WZA</i>
<b>Investment Fund Managers S.A.</b>	A	3 200	100,00%	100,00%
<b>SUMA</b>		<b>3 200</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

*Źródło: Emitent*



## 1.11 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., nieznacznej 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ

Investment Fund Managers S.A. tworzy Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A., do której na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi podmiot dominujący – Emitent oraz spółka zależna – dom maklerski IFM Global Asset Management Sp. z o.o.



Spółka Emitenta 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 Emitenta 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 na rynku alternatywnego systemu obrotu NewConnect. Wycena Spółki w momencie debiutu wyniosła ponad 18 mln zł.

Podstawowym celem powstania domu maklerskiego, spółki zależnej Emitenta, było rozpoczęcie procedury mającej na celu uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie działalności wymienionej w art. 69 ust. 2 pkt. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, tj. zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W dniu 21 maja 2013 roku na mocy decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DRK/WL/4020/13/21/110/1/2013, spółka zależna uzyskała zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej we wnioskowanym zakresie, a z dniem 1 lipca 2013 roku rozpoczęła działalność operacyjną.

## 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.

Podstawowym segmentem działalności spółki zależnej jest usługa zarządzania portfelami papierów wartościowych (*asset management*), kierowana do inwestorów indywidualnych oraz instytucjonalnych, którzy dysponują płynnymi aktywami na poziomie min. 2.000.000 złotych.

W roku 2015 roku spółka zależna kontynuowała świadczenie swoich usług w zakresie zarządzania portfelami w oparciu o 4 autorskie Strategie Inwestycyjne IFM Global Asset Management. Portfele inwestycyjne, stworzone w oparciu o powyższe strategie, są na bieżąco zarządzane, zgodnie ze zmieniającą się sytuacją na rynku. Strategie te różnią się profilem inwestycyjnym, alokacją geograficzną i poziomem ryzyka, dostosowanym do strategicznych celów klientów.

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**

Struktura Investment Fund Managers S.A. składa się z centrali w Warszawie oraz oddziałów w Katowicach i we Wrocławiu.

Podmiot zależny działa za pośrednictwem siedziby głównej w Warszawie oraz oddziałów w Katowicach i we Wrocławiu.

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

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

Istotne zdarzenia, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej 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.

#### **★ Podwyższenie kapitału spółki zależnej**

W dniu 12 lutego 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego 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, Spółkę Investment Fund Managers S.A. i opłacone gotówką.

#### **★ 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.

★ **Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zależnej**

W dniu 20 marca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zależnej Emitenta, IFM Global Asset Management Sp. z o.o., podczas którego zatwierdzone zostało sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności za rok 2014, a także udzielono absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej za rok 2014. Podjęta została również uchwała nr 9 w sprawie przeznaczenia wypracowanego zysku za rok obrotowy 2014 w całości na kapitał zapasowy, natomiast kapitał zapasowy w wysokości 48 076,00 zł przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych.

★ **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 2016 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.

★ **Badanie i Ocena Nadzorcza (BION) spółki zależnej**

Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie art. 98i Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 r., poz.94, z późn. zm.) przeprowadza, co

najmniej raz w roku, badanie i ocenę nadzorczą polegającą na dokonaniu przeglądu procedur, procesów, mechanizmów i strategii wdrożonych przez domy maklerskie, w zakresie przestrzegania art. 98a ust. 1 Ustawy oraz oceny ryzyka związanego z prowadzeniem działalności maklerskiej. Wypełniając powyższy obowiązek Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła proces weryfikacji i wydała w grudniu 2015 roku ocenę nadzorczą dla domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, na dzień 30 czerwca 2015 roku - 2,0 (2,21) (Przyjęta skala oceny nadzorczej jest 4 – stopniowa. Zgodnie ze skalą, ocena 1 jest oceną najlepszą, zaś ocena 4 jest oceną najniższą).

Podstawą nadania oceny nadzorczej był prowadzony przez KNF nadzór analityczny, o którym mowa w §4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 roku w sprawie przeprowadzenia badania i oceny nadzorczej domów maklerskich, uwzględniający dane wynikające z monitoringu ostrożnościowego (w szczególności informacje dotyczące profilu i poziomu ryzyka, spełniania norm adekwatności kapitałowej oraz innych norm określonych przepisami regulującymi działalność domów maklerskich, a także sytuacji finansowej podmiotu).

#### ★ **Działalność operacyjna**

W roku 2015 spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. zawarła 1 nową umowę o zarządzanie portfelem, tym samym Spółka w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku pozyskała do zarządzania aktywa w wysokości 5.500.000,00 zł. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość aktywów portfeli instrumentów finansowych pod zarządzaniem wyniosła 96.530.200,82 zł, co stanowi spadek o 7,47% w porównaniu do poziomu aktywów na dzień 31 grudnia roku ubiegłego.

#### ★ **Wartość aktywów w spółce zależnej**

W dniu 5 stycznia raportem bieżącym nr 1/2015, 7 kwietnia 2015 roku raportem bieżącym nr 20/2015 oraz 6 lipca 2015 roku raportem bieżącym nr 24/2015 Investment Fund Managers S.A. przekazał wartości aktywów zgromadzonych w portfelach instrumentów finansowych pod zarządzaniem klientów spółki zależnej, domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o.

#### ★ **Umowa najmu**

13 lipca 2015 roku IFM Global Asset Management Sp. z o.o., podpisała 5-letnią umowę najmu biura o powierzchni 273 m.kw. w budynku Silesia Star przy ul. Uniwersyteckiej w Katowicach. Przeniesienie do nowej siedziby Oddziału Katowice miało nastąpić w styczniu 2016 roku. W dniu 27 października 2015 roku IFM Global Asset Management Sp. z o.o., na wniosek Wynajmującego, podpisała umowę o rozwiązaniu powyższej umowy za odszkodowaniem w wysokości 99.589,99 zł. Kwota uwzględniona została w zyskach nadzwyczajnych i wpłynęła pozytywnie na wynik spółki w IV kwartale 2015 roku.

#### ★ **Publikacja wyników zarządzania aktywami instytucji asset management**

Niezależne medium – Gazeta Giełdy Parkiet – opublikowała 30 kwietnia 2015 roku, w dniach 18-19 lipca 2015 roku oraz 26 października 2015 roku, kwartalne zestawienia wyników zarządzania aktywami instytucji asset management w Polsce. W powstałych analizach rozwiązania spółki zależnej domu maklerskiego po raz kolejny potwierdziły siłę globalnych rozwiązań prezentując się bardzo dobrze pośród prezentowanych rozwiązań innych asset managerów.

#### ★ **Wyjazdy analityczne**

Zespół IFM Global Investment Research spółki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. zrealizował w roku 2015 kilka wyjazdów analitycznych do USA, ZEA, Londynu i Hagi, które pozwoliły na uzyskanie istotnych danych decyzyjnych, uaktualniając bieżącą sytuację i perspektywę rynku Stanów Zjednoczonych, Azji i Europy. Wiele wydarzeń, determinujących rozwój sytuacji na krajowym rynku, ma swój początek na globalnych rynkach finansowych. W takich warunkach właśnie nieoceniona okazuje się możliwość wymiany poglądów z najwięszymi ekspertami z poszczególnych regionów.

Przyjęta i stosowana od lat strategia pozyskiwania wiedzy inwestycyjnej bezpośrednio podczas spotkań w poszczególnych centrach inwestycyjnych świata znajduje odzwierciedlenie w wynikach Strategii IFM Global Asset Management Sp. z o.o., umożliwiając konsekwentną realizację celów Klientów. Materiały podsumowujące wyjazdy zostały opublikowane na stronach internetowych oraz blogu Spółek Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

#### ★ **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 Grupy Kapitałowej. Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne świadczenie usług oraz na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

### **3.2 ZASOBY LUDZKIE**

W roku 2015 przeciętne zatrudnienie Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 18,2.

Zasoby ludzkie Grupy Kapitałowej oraz spółki dominującej w 2015 roku przedstawia poniższa tabela:



	<i>Grupa Kapitałowa</i>	<i>Jednostka Dominująca</i>
<b>Liczba pracowników</b>	20	10
<b>Liczba pracowników w przeliczeniu na pełny etat</b>	18,2	5,2
<b>Inne formy zatrudnienia</b>	4,08	2,5
<b>Struktura zatrudnienia wg wykształcenia w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych</b>	Średnie – 5,00 %	Średnie – 10,00%
	Wyższe – 95,00%	Wyższe – 90,00%
<b>Struktura zatrudnienia wg płci w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych</b>	Kobiety – 60,00%	Kobiety – 80,00%
	Mężczyźni – 40,00%	Mężczyźni – 20,00%

Źródło: Emitent

### 3.3 SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

#### Odpowiedzialność społeczna w zakresie zasobów ludzkich

Funkcjonując w ramach Grupy Kapitałowej organy zarządcze Spółek dokładają należytej staranności w popularyzacji nadrzędnych wartości i zasad obowiązujących w strukturach Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

Centywnym przez Członków Zarządu Spółek z Grupy aktywem są pracownicy – ich odpowiedzialność i chęć udziału w kolejnych projektach oraz wzroście wartości Spółek 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 Grupy Kapitałowej, 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.

Realizując tak rozumiane podnoszenie wartości Grupy Kapitałowej pracownicy spółki zależnej, IFM Global Asset Management Sp. z o.o. zostali skierowani w 2015 roku na szkolenia Technical Analysis prowadzone przez Thomson Reuters oraz na szkolenie Using Thomson Reuters Eikon Excel.

#### 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., jak i spółka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie była stroną żadnych 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 notcie nr 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 Grupy Kapitałowej na rok 2015.

W roku 2016 prognozy finansowe również nie będą publikowane.

### **3.7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. zamknęła wynikiem finansowym netto na poziomie -208 761,70 zł wykazując całkowite przychody ze sprzedaży w kwocie 3 447 288,33 zł. Bilans Grupy Kapitałowej w 2015 roku zamknął się sumą 4 570 297,63 zł.

Podobnie jak w roku ubiegłym najwyższy udział w wartości aktywów stanowiły aktywa obrotowe, utrzymując poziom ogólnej płynności Grupy Kapitałowej na bardzo wysokim poziomie (975,53%), co wskazuje na zdolność podmiotów Grupy Kapitałowej 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 2 060 014,47 zł;
- ✦ należności krótkoterminowe 894 371,70 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 zadłużenia Grupy Kapitałowej, który wyniósł 10,36%.

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 WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM**

Dnia 5 stycznia 2016 roku w gronie ekspertów programu „Dzień na świecie” oraz 25 stycznia 2016 roku w programie „Milion w portfelu” w TVN Biznes i Świat wystąpił Prezes Zarządu spółki zależnej Emitenta.

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

W dniu 8 stycznia 2016 roku, raportem bieżącym nr 1/2016, Investment Fund Managers S.A. przekazał do publicznej wiadomości, iż na koniec IV kwartału 2015 roku aktywa zgromadzone w portfelach instrumentów finansowych pod zarządzaniem domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta, wyniosły 96,5 mln zł, co stanowi spadek o 7,47% w porównaniu do poziomu aktywów na koniec IV kwartału 2014 roku.

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.

Gazeta Giełdy Parkiet, niezależne medium, 25 stycznia 2016 roku opublikowała kwartalne zestawienie wyników zarządzania aktywami instytucji asset management w Polsce podsumowujące IV kwartał 2015 roku. Ostatni kwartał 2015 roku okazał się dość trudnym czasem na lokowanie kapitału na rynkach globalnych, jednak mimo to Strategie IFM zaprezentowały się stosunkowo dobrze i w większości wypracowały wyższe stopy zwrotu od rynku polskiego.

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.

W marcu 2014 roku IFM Global Asset Management Sp. z o.o. rozpoczęła realizację wdrożenia systemu informatycznego do zarządzania portfelem inwestycyjnym, którego zaawansowana

funkcjonalność miała umożliwić Spółce szybsze reagowanie na zachodzące zmiany przy zachowaniu zgodności oraz kontroli spójności założeń ryzyka. Zakończenie działań projektowych tego narzędzia i jego wdrożenie było przewidziane na przełom 2015 i 2016 roku. Ze względu na daleko idące opóźnienie wdrożenia systemu w stosunku do deklarowanego czasu, z winy Wykonawcy, Zarząd Spółki podjął decyzję o odstąpieniu od umowy na realizację systemu oraz wezwaniu Wykonawcy do zwrotu zapłaconego wynagrodzenia. Stosowne oświadczenie Zarządu zostało złożone w piśmie kierowanym do Wykonawcy z dnia 10 lutego 2016 roku. Obecnie Zarząd prowadzi z Wykonawcą rozmowy mające na celu ugodowe zakończenie współpracy i rozliczenie.

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 dnia 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Kierunki rozwoju Emitenta zostały zaprezentowane w Dokumencie Informacyjnym Investment Fund Managers S.A., który został przekazany do publicznej wiadomości w związku z debiutem Emitenta na rynku papierów wartościowych New Connect.

Podstawowym celem spółek Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. na 2016 rok jest zwiększenie rozmiaru prowadzonej działalności poprzez wzrost wartości aktywów w zarządzaniu oraz rozwój produktowy w obecnym segmencie działalności spółki zależnej (klienci z aktywami do zainwestowania na poziomie min. 2 mln złotych) oraz w segmencie detalicznym poprzez rozpoczęcie zarządzania funduszami otwartymi pod marką IFM. Celami pośrednimi są zwiększenie rozpoznawalności marki IFM poprzez strategię wizerunku i komunikację medialną.

Celem strategicznym spółek Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. jest udostępnianie funduszy inwestycyjnych pod marką IFM, który stworzy spółce zależnej możliwość zarządzania portfelami funduszy i da szansę na dynamiczny wzrost aktywów w zarządzaniu.

Jednocześnie Grupa planuje dalszą koncentrację na działaniach zmierzających do zwiększenia poziomu aktywów w zarządzaniu w ramach usług asset management domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o.

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

Zarząd ocenia perspektywę rozwoju działalności spółek z Grupy Kapitałowej 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.

Osoby działające w imieniu Investment Fund Managers S.A. oraz jej spółki zależnej zostały wskazane w pkt. 1.11 niniejszego sprawozdania.

### **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.

Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. została przedstawiona w nocie nr 40 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015.

### 3.13 KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Zarząd Investment Fund Managers S.A. obecnie nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności spółek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Warszawa, 21 marca 2016 roku



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





# RAP ORT

**ROCZNY 2015**

**Raport Zarządu**  
**Jednostki Dominującej**  
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 osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki 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.

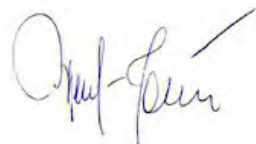
W ocenie Emitenta obecnie nie występują przesłanki do wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.

★ **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.





# RAP ORT

**ROZNY 2015**

**Raport Zarządu**  
**Jednostki Dominującej**  
Investment Fund Managers S.A.

o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

## ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

W roku obrotowym 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 spotkania 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 odstępów czasowych.
13a.	W przypadku otrzymania przez Zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek 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.	TAK	

	Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi 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>		

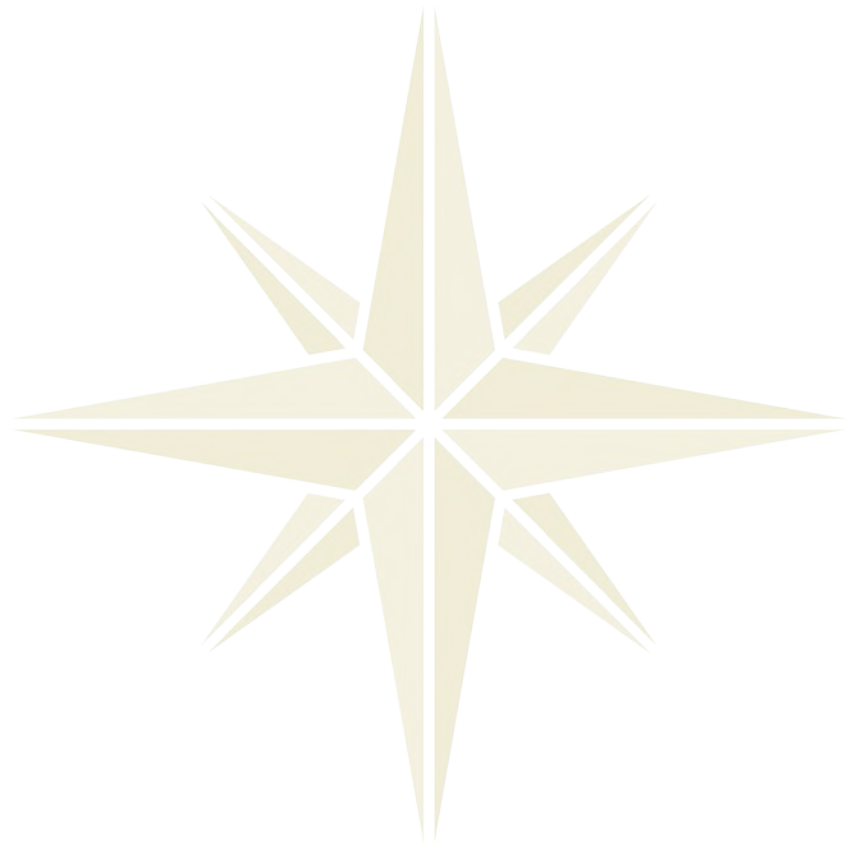
Źródło: Emitent



Warszawa, 21 marca 2016 roku



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





# **RAP ORT**

**ROZNY 2015**

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

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

za okres  
od 01.01.2015 do 31.12.2015

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

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

Warszawa, 21 marca 2016 roku

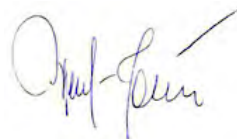


Izabela Piecuch-Jawień  
Prezes Zarządu  
Investment Fund Managers S.A.

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

Warszawa, 21 marca 2016 roku



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





# **RAP ORT**

**ROZNY 2015**

**Sprawozdanie Finansowe  
Grupy Kapitałowej**  
Investment Fund Managers S.A.

za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.**

**ZA OKRES 01.01.2015 – 31.12.2015**

**I. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**1. Ogólna charakterystyka jednostki dominującej**

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

✦ Kraj siedziby	Polska
✦ Siedziba Spółki:	Warszawa
✦ Forma prawna:	Spółka Akcyjna
✦ 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. Wykaz jednostek, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

• Nazwa i forma prawna:	IFM Global Asset Management Sp. z o.o.
• Kraj siedziby:	Polska
• Siedziba spółki:	Warszawa
• Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
• Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 60 fax. +48 (22) 319 57 61
• Oddziały spółki:	Katowice, Wrocław
• Poczta elektroniczna:	biuro@ifmgam.com
• Strona internetowa:	www.ifmgam.com
• REGON:	242949739
• NIP:	954-273-82-38

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

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

## 3. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Czas trwania działalności w/w jednostek powiązanych tworzących w roku 2015 Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A. nie jest ograniczony.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane dotyczące sprawozdań spółek powiązanych sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku. Rok obrotowy spółek Grupy Kapitałowej jest zgodny z rokiem kalendarzowym.

Z dniem 1 listopada 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 1 listopada 2014 roku i kończy 31 grudnia 2015 roku.

Jednostki powiązane nie posiadają wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdania finansowe.

Sprawozdania finansowe jednostek powiązanych stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości przy braku okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania przez te jednostki działalności.



#### **4. 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 ściągальcie 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.

#### **1. 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.

## **2. 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.

## **3. 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.

#### **4. 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).

#### **5. 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.

## **6. Uznawanie przychodów**

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

## **7. 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.

## **8. 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.

### **9. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

### **10. 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

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

### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

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

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

### **Porównywalność danych sprawozdawczych**

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

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

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.



**III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ**
**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Tytuł	Nota	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>3 981 667,46</b>	<b>3 447 288,33</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1	3 981 667,46	3 447 288,33
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>3 536 005,68</b>	<b>3 584 378,77</b>
I. Amortyzacja		263 343,85	261 750,35
II. Zużycie materiałów i energii		250 794,75	134 881,32
III. Usługi obce		1 010 134,49	1 182 066,94
IV. Podatki i opłaty		94 292,05	59 602,75
V. Wynagrodzenia		1 496 516,75	1 647 360,79
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		243 437,25	234 084,16
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		177 486,54	64 632,46
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>445 661,78</b>	<b>-137 090,44</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>71 541,69</b>	<b>162 571,69</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	63 041,68	50 396,06
II. Dotacje	2	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	2	8 500,01	112 175,63
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>93 094,11</b>	<b>190 286,81</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3	0,00	172 962,00
III. Inne koszty operacyjne	3	93 094,11	17 324,81
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		<b>424 109,36</b>	<b>-164 805,56</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>		<b>247 488,77</b>	<b>63 842,21</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00
II. Odsetki	4	4 193,34	61 153,34
III. Zysk ze zbycia inwestycji	5	203 386,85	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	5	39 803,58	0,25
V. Inne	5	105,00	2 688,62
<b>H. Koszty finansowe</b>		<b>78 085,72</b>	<b>163 002,35</b>
I. Odsetki	6	17 875,22	22 932,59

II. Strata ze zbycia inwestycji	7	0,00	117 814,13
III. Aktualizacja wartości inwestycji	7	0,00	22 255,63
IV. Inne	7	60 210,50	0,00
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>		<b>593 512,41</b>	<b>-263 965,70</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	12	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	12	0,00	0,00
<b>K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>		<b>593 512,41</b>	<b>-263 965,70</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	<b>10</b>	<b>74 560,00</b>	<b>-55 204,00</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>518 952,41</b>	<b>-208 761,70</b>



**SKONSOLIDOWANY BILANS – AKTYWA**

AKTYWA	Nota	PLN	
		stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>1 250 593,20</b>	<b>1 600 566,67</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>196 111,75</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	14	191 161,75	119 666,83
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	14	4 950,00	0,00
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>827 889,95</b>	<b>701 743,28</b>
1. Środki trwałe	15	827 889,95	701 743,28
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	15	122 306,35	85 081,37
d. środki transportu	15	557 910,37	491 800,51
e. inne środki trwałe	15	147 673,23	124 861,40
2. Środki trwałe w budowie		0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	17	<b>111 831,18</b>	<b>113 831,18</b>
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>111 237,32</b>	<b>106 189,32</b>
1. Nieruchomości		0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	18	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	18	111 237,32	106 189,32
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>3 523,00</b>	<b>560 098,07</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 523,00	83 813,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	476 285,07
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>4 135 447,19</b>	<b>2 968 768,95</b>
<b>I. Zapasy</b>		<b>750,00</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		750,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>		<b>1 274 785,05</b>	<b>894 371,70</b>
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	19	1 259 335,57	761 696,10
- do 12 miesięcy	19	1 143 796,87	761 696,10
- powyżej 12 miesięcy	19	115 538,70	0,00

b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	19	13 272,52	15 320,83
c. inne	19	2 176,96	117 354,77
d. dochodzone na drodze sądowej		0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>2 758 576,82</b>	<b>2 060 014,47</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	20	2 758 576,82	2 060 014,47
a. w pozostałych jednostkach	20	2 337 502,25	1 677 453,70
- udziały lub akcje		0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	20	2 337 502,25	1 677 453,70
- udzielone pożyczki	20	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20	421 074,57	382 560,77
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	20	421 074,57	382 560,77
- inne środki pieniężne	20	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>	21	<b>101 335,32</b>	<b>14 382,78</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>5 386 040,39</b>	<b>4 570 297,63</b>



**SKONSOLIDOWANY BILANS – PASYWA**

PASYWA	Nota	PLN	
		stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>		<b>4 771 869,96</b>	<b>4 096 687,26</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	22	2 193 087,40	2 213 087,40
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	23	3 716 901,89	2 324 834,73
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		-1 657 071,74	-232 473,17
VIII. Zysk (strata) netto	24	518 952,41	-208 761,70
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>614 170,43</b>	<b>473 610,37</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>		<b>12 567,00</b>	<b>4 941,00</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	12 567,00	4 941,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00
- długoterminowa		0,00	0,00
- krótkoterminowa		0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	25	0,00	0,00
- długoterminowa		0,00	0,00
- krótkoterminowa	25	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>286 890,77</b>	<b>164 347,07</b>
a. kredyty i pożyczki	26	181 858,92	119 175,88
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	26	105 031,85	45 171,19
d. inne		0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>314 712,66</b>	<b>304 322,30</b>
a. kredyty i pożyczki	27	58 561,42	62 446,10
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe		63 955,47	59 468,32
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	27	54 868,63	55 663,91
- do 12 miesięcy	27	54 868,63	55 663,91
- 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	27	137 327,14	126 268,58
h. z tytułu wynagrodzeń		0,00	475,39
i. inne	27	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>5 386 040,39</b>	<b>4 570 297,63</b>





**SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	PLN	
	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2015
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>4 552 917,55</b>	<b>4 956 539,61</b>
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH</b>	<b>4 552 917,55</b>	<b>4 956 539,61</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>3 603 521,1</b>	<b>3 716 901,89</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	113 380,79	-1 392 067,16
a) zwiększenie (z tytułu)	113 380,79	265 004,58
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku (z tytułu)	113 380,79	265 004,58
- z podziału zysku (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	1 657 071,74
- pokrycia straty	0,00	1 657 071,74
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 716 901,89	2 324 834,73
<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)	0,00	0,00
	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>-888 034,06</b>	<b>-953 449,68</b>
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	703 622,06
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	703 622,06
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	703 622,06
	- podział zysku z lat ubiegłych	0,00	265 004,58
	- 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	888 034,06	1 657 071,74
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	888 034,06	1 657 071,74
	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
	- korekty konsolidacyjne lat ubiegłych	0,00	-232 473,17
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	48 076,46
	- pokrycie z kapitału zapasowego	0,00	48 076,46
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 657 071,74	232 473,17
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 657 071,74	-232 473,17
<b>8.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>518 952,41</b>	<b>-208 761,70</b>
	a) zysk netto	518 952,41	0,00
	b) strata netto	0,00	208 761,70
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>		<b>4 771 869,96</b>	<b>4 096 687,26</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Treść	PLN	
	za okres 01.01.2014- 31.12.2014	za okres 01.01.2015- 31.12.2015
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	518 952,41	-208 761,70
II. Korekty razem	34 590,14	341 904,92
1. Amortyzacja	263 343,85	261 750,35
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	112 787,75	462,81
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-514 753,81	94 405,84
5. Zmiana stanu rezerw	-143 640,93	-50 944,00
6. Zmiana stanu zapasów	-750,00	750,00
7. Zmiana stanu należności	36 512,22	821 353,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	35 013,19	-342 828,65
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	285 864,92	-469 622,53
10. Inne korekty	-39 787,05	26 578,09
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>553 542,55</b>	<b>133 143,22</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	1 244 902,16	4 843 822,44
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	181 000,00	158 348,00
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
II. Wydatki	-2 189 338,68	-4 473 252,99
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-535 575,07	-201 437,70
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-1 576 959,64	-4 165 277,79
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
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	-76 803,97	-106 537,50
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-944 436,52</b>	<b>370 569,45</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>-217 319,77</b>	<b>-562 484,57</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	-69 345,34	-64 347,81
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>-200 319,83</b>	<b>-542 444,57</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)</b>	<b>-591 213,80</b>	<b>-38 731,91</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-587 126,72</b>	<b>-38 513,80</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4 087,08	218,11
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 008 201,29</b>	<b>421 074,57</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>421 074,57</b>	<b>382 560,77</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		



#### IV. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

##### Nota 1. Przychody ze sprzedaży

Tytuł	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:</b>	<b>3 981 667,46</b>	<b>3 447 288,33</b>
- pośrednictwo finansowe kraj	2 761 421,55	3 013 436,90
- pośrednictwo finansowe zagranica	1 220 245,91	433 851,43
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RAZEM</b>	<b>3 981 667,46</b>	<b>3 447 288,33</b>

##### Nota 2. Pozostałe przychody operacyjne

Tytuł	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015
Zysk ze zbycia niefinansowe aktywów trwałych	63 041,68	50 396,06
- <i>środki trwałe i środki trwałe w budowie</i>	63 041,68	50 396,06
Dotacje	0,00	0,00
Otrzymane odszkodowania	0,00	106 098,88
Pozostałe	8 500,01	6 076,75
<b>RAZEM</b>	<b>71 541,69</b>	<b>162 571,69</b>

##### Nota 3. Pozostałe koszty operacyjne

Tytuł	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
- <i>środków trwałych i środków trwałych w budowie</i>	0,00	0,00
- <i>wartości niematerialnych i prawnych</i>	0,00	0,00
- <i>inwestycje niefinansowe</i>	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	172 962,00
Pozostałe	93 094,11	17 324,81
<b>RAZEM</b>	<b>93 094,11</b>	<b>190 286,81</b>

W związku toczącym się postępowaniem sądowym Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. dokonała odpisu aktualizującego należność od kontrahenta ADM Corporate Finance Sp. z o.o. w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych w wysokości 172. 962,00 zł.

**Nota 4. Przychody finansowe – odsetki za 2015 rok**

Rodzaj aktywów	Przychody z odsetek w danym roku obrotowym			
	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone do 3 miesięcy	Odsetki naliczone lecz nie zrealizowane od 3 do 12 miesięcy	Odsetki naliczone lecz nie zrealizowane powyżej 12 miesięcy
<b>Dłużne instrumenty finansowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
- w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Udzielone pożyczki</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
- w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Należności</b>	0,00	0,00	0,00	57 423,30
- w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym	0,00	0,00	0,00	57 423,30
<b>Środki pieniężne</b>	<b>3 730,04</b>	0,00	0,00	0,00
- w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Inne aktywa</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
- w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>3 730,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>57 423,30</b>

**Nota 5. Przychody finansowe – inwestycje finansowe**

Tytuł	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2015-31.12.2015
Zysk ze zbycia inwestycji (sprzedaż jednostek uczestnictwa w funduszach i udziałów w IFM CF Sp. z o.o.)	203 386,85	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji (wycena jednostek uczestnictwa w funduszach)	39 803,58	0,25
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	105,00	2 688,62
<b>RAZEM</b>	<b>243 295,43</b>	<b>2 688,87</b>

**Nota 6. Koszty finansowe – odsetki za 2015 rok**

Rodzaj zobowiązań	Koszty z odsetek w danym roku obrotowym			
	Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone do 3 miesięcy	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone od 3 do 12 miesięcy	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone powyżej 12 miesięcy
<b>Zobowiązania przeznaczone do obrotu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym</b>	<b>1 693,43</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
zobowiązania finansowe inne	0,00	0,00	0,00	0,00
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	899,15	0,00	0,00	0,00
inne zobowiązania krótkoterminowe	794,28	0,00	0,00	0,00
<b>Długoterminowe zobowiązania finansowe</b>	<b>21 239,16</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
kredyty i pożyczki	13 919,28	0,00	0,00	0,00





dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
leasing finansowy	7 319,88	0,00	0,00	0,00
<b>Inne pasywa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RAZEM</b>	<b>22 932,59</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### Nota 7. Koszty finansowe – inwestycje finansowe

Tytuł	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	117 814,13
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	22 255,63
Inne (konwersje funduszy inwestycyjnych)	57 090,76	0,00
Nadwyżka ujemna różnic kursowych nad dodatnimi	3 119,74	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>60 210,50</b>	<b>140 069,76</b>

#### Nota 8. Nieplanowane odpisy amortyzacyjne

Nie wystąpiły.

#### Nota 9. Przychody i koszty zaniechanej działalności

Nie wystąpiły.

#### Nota 10. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej

Tytuł	01.01.2015- 31.10.2015
Podatek dochodowy bieżący Podatkowej Grupy Kapitałowej	76 030,00
Podatek dochodowy odroczony, z tego	-131 234,00
<i>Aktywo z tyt. podatku odroczonego</i>	<i>-80 290,00</i>
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>	<i>-50 944,00</i>
<b>Obciążenia podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>-55 204,00</b>

Z dniem 1 listopada 2014 roku utworzona została Podatkowa Grupa Kapitałowa, w której skład 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 spółką reprezentującą ww. grupę podatkową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy PDOP oraz z przepisów Ordynacja Podatkowa.

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

Tytuł	01.01.2015- 31.10.2015
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe 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>

*Przychody nie stanowiące przychodu podatkowego Podatkowej Grupy Kapitałowej*

Tytuł	01.01.2015- 31.10.2015
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe 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>

*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>

**Nota 11. Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**

Nie wystąpiły.

**Nota 12. Zyski i straty nadzwyczajne**

Nie wystąpiły.

**Nota 13. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe**

Nie wystąpiły.

**Nota 14. Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych**

Tytuł	Oprogramowania komputerowe	Strategia marketingowa	Pozostałe	Zaliczki na WNiP	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015</b>	<b>132 083,64</b>	<b>145 350,00</b>	<b>4 000,00</b>	<b>4 950,00</b>	<b>286 383,64</b>
- Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Zmniejszenia	51 000,00	0,00	0,00	4 950,00	55 950,00
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015</b>	<b>81 083,64</b>	<b>145 350,00</b>	<b>4 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>230 433,64</b>
Umorzenie na dzień	66 891,89	19 380,00	4 000,00	0,00	90 271,89

<b>01.01.2015</b>					
- Amortyzacja za okres	7 999,92	29 070,00	0,00	0,00	37 069,92
- Zmniejszenia	16 575,00	0,00	0,00	0,00	16 575,00
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2015</b>	<b>58 316,81</b>	<b>48 450,00</b>	<b>4 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>110 766,81</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015</b>	<b>22 766,83</b>	<b>96 900,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>119 666,83</b>

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

W Grupie Kapitałowej nie występują zabezpieczenia na posiadanych wartościach niematerialnych i prawnych.

#### Nota 15. Zmiany w stanie środków trwałych

Tytuł	Urządzenia komputerowe	Środki transportu	Urządzenia techniczne	Wypozażenie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015</b>	<b>281 734,01</b>	<b>645 697,02</b>	<b>3 433,28</b>	<b>286 951,84</b>	<b>1 217 816,15</b>
Zwiększenia	21 616,80	176 460,00	0,00	3 360,90	201 437,70
- zakup	21 616,80	176 460,00	0,00	3 360,90	201 437,70
- leasing finansowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	102 903,94	0,00	0,00	102 903,94
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015</b>	<b>303 350,81</b>	<b>719 253,08</b>	<b>3 433,28</b>	<b>290 312,74</b>	<b>1 316 349,91</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2015</b>	<b>159 427,66</b>	<b>87 786,65</b>	<b>3 433,28</b>	<b>139 278,61</b>	<b>389 926,20</b>
Amortyzacja za okres	58 841,78	139 665,92	0,00	26 172,73	224 680,43
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2015</b>	<b>218 269,44</b>	<b>227 452,57</b>	<b>3 433,28</b>	<b>165 451,34</b>	<b>614 606,63</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015</b>	<b>85 081,37</b>	<b>491 800,51</b>	<b>0,00</b>	<b>124 861,40</b>	<b>701 743,28</b>

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

W Grupie nie występują zabezpieczenia na posiadanych rzeczowych aktywach trwałych.

#### Nota 16. Wartość nie amortyzowanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu

Składniki majątku, będące przedmiotem umów leasingu finansowego w rozumieniu prawa bilansowego wprowadzono do ksiąg rachunkowych i amortyzowane są zgodnie z prawem bilansowym.

#### Nota 17. Należności długoterminowe

W Grupie występują należności długoterminowe z tytułu wpłaconych kaucji dotyczących umów najmu i podnajmu w wysokości 113.831,18 zł.



**Nota 18. Zmiana stanu długoterminowych inwestycji**

Tytuł	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Dziela sztuki	Razem
<b>Bilans otwarcia na dzień 01.01.2015</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>111 237,32</b>	<b>111 237,32</b>
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach pozostałych	0,00	0,00	0,00	111 237,32	111 237,32
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach pozostałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 048,00</b>	<b>5 048,00</b>
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach pozostałych	0,00	0,00	0,00	5 048,00	5 048,00
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31.12.2015</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>106 189,32</b>	<b>106 189,32</b>

**Nota 19. Należności krótkoterminowe**

Tytuł	Stan na 31.12.2014			Stan na 31.12.2015		
	wartość brutto	odpis y aktu alizuj ące	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualiz ujące	wartość netto
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty</b>	<b>1 259 335,57</b>	<b>0,00</b>	<b>1 259 335,57</b>	<b>934 658,10</b>	<b>172 962,00</b>	<b>761 696,10</b>
- do 12 miesięcy	1 143 796,87	0,00	1 143 796,87	761 696,10	0,00	761 696,10
- powyżej 12 miesięcy	115 538,70	0,00	115 538,70	172 962,00	172 962,00	0,00
<b>z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń</b>	<b>13 272,52</b>	<b>0,00</b>	<b>13 272,52</b>	<b>15 320,83</b>	<b>0,00</b>	<b>15 320,83</b>
<b>inne</b>	<b>2 176,96</b>	<b>0,00</b>	<b>2 176,96</b>	<b>117 354,77</b>	<b>0,00</b>	<b>117 354,77</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1 274 785,05</b>	<b>0,00</b>	<b>1 274 785,05</b>	<b>1 067 333,70</b>	<b>0,00</b>	<b>894 371,70</b>

W związku toczącym się postępowaniem sądowym Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. dokonała odpisu aktualizującego należność od kontrahenta ADM Corporate Finance sp. z o.o. w wysokości 172. 962,00 zł, co stanowi 100% należności brutto.



**Nota 20. Zmiana stanu krótkoterminowych inwestycji**

Tytuł	Środki pieniężne	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Razem
<b>Bilans otwarcia na dzień 01.01.2015</b>	<b>421 074,57</b>	<b>2 337 502,25</b>	<b>0,00</b>	<b>2 758 576,82</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
zakup/wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia</b>	<b>38 513,80</b>	<b>660 048,55</b>	<b>0,00</b>	<b>698 562,35</b>
Sprzedaż/wyceny	0,00	660 048,55	0,00	660 048,55
wykorzystanie	38 513,80	0,00	0,00	38 513,80
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31.12.2015</b>	<b>382 560,77</b>	<b>1 677 453,70</b>	<b>0,00</b>	<b>2 060 014,47</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.

**Nota 21. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Tytuł	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015
ubezpieczenie	13 173,14	11 583,42
strategia marketingowa	49 120,00	0,00
projekt inwestycyjny	26 065,32	0,00
prenumeraty	3 836,88	0,00
najem	1 033,85	1 066,86
podatek VAT do przeniesienia	5 743,63	0,00
pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 362,50	1 732,50
<b>RAZEM</b>	<b>101 335,32</b>	<b>14 382,78</b>

**Nota 22. Struktura kapitału podstawowego**

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
A1	uprzywilejowane	5 500 000	0,10	550 000,00
A2	nieuprzywilejowane	11 250 000	0,10	1 125 000,00
B	nieuprzywilejowane	4 900 000	0,10	490 000,00
C	nieuprzywilejowane	15 874	0,10	1 587,40
D	nieuprzywilejowane	265 000	0,10	26 500,00
E	nieuprzywilejowane	200 000	0,10	20 000,00
<b>RAZEM</b>		<b>22 130 874</b>	<b>0,10</b>	<b>2 213 087,40</b>



**Nota 23. Dane o kapitale zapasowym i rezerwowym**

Kapitał zapasowy	
<b>Bilans otwarcia na dzień 01.01.2015</b>	3 716 901,89
Z objęcia powyżej wartości nominalnej	0,00
Utworzono ustawowo z zysku lub pokrycia strat	- 1 392 067,16
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31.12.2015</b>	<b>2 324 834,73</b>

**Nota 24. Proponowany podział wyniku finansowego**

Wynik finansowy netto jest sumą wyników poszczególnych spółek podlegających konsolidacji po uwzględnieniu korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. Propozycja podziału zysku lub pokrycia straty jest propozycją organów zarządczych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

**Nota 25. Zmiany w stanie rezerw**

Tytuł	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
<b>Bilans otwarcia na dzień 01.01.2015</b>	12 567,00	0,00	<b>12 567,00</b>
<b>Utworzenie rezerw (tytułu)</b>	0,00	0,00	<b>0,00</b>
z tyt. podatku odroczonego	0,00	0,00	<b>0,00</b>
inne	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Rozwiązania rezerw (tytuły)</b>	7 626,00	0,00	<b>7 626,00</b>
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31.12.2015</b>	<b>4 941,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 941,00</b>

**Nota 26. Zobowiązania długoterminowe**

Tytuł	Stan na 31.12.2014			stan na 31.12.2015		
	1 rok-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	1 rok-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat
kredyty i pożyczki	129 034,60	52 824,32	0	119 175,88	0,00	0
z tytułu leasingu finansowego	105 031,85			45 171,19		
<b>RAZEM</b>	<b>234 066,45</b>	<b>52 824,32</b>	<b>0,00</b>	<b>164 347,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

Grupa Kapitałowa zawarła 22 października 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 grudnia 2015 roku wynosi 181 621,98 zł w podziale na:

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

Grupa ma zawarte trzy umowy 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.

- 2) umowa 37/0495/13 z dnia 18.04.2014 na używanie samochodu osobowego. Czas trwania umowy wynosi 60 miesięcy.
- 3) Umowa 37/0786/13 z dnia 14.05.2014 na używanie Serwera Dell. Czas trwania umowy wynosi 30 miesięcy.

Kwota zobowiązań leasingowych z tytułu wymienionych umów na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 104 639,51zł w podziale na:

- zobowiązanie długoterminowe – 45 171,19 zł;
- zobowiązanie krótkoterminowe – 59 468,32 zł.

#### Nota 27. Zobowiązania krótkoterminowe

Tytuł	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty</b>	<b>54 868,63</b>	<b>55 663,91</b>
- do 12 miesięcy	54 868,63	55 663,91
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek</b>	<b>58 561,42</b>	<b>62 446,10</b>
<b>Zobowiązania z tyt. leasingu</b>	<b>63 955,47</b>	<b>59 468,32</b>
<b>Zobowiązania publiczno-prawne</b>	<b>137 327,14</b>	<b>126 268,58</b>
- z tyt. podatku VAT	54 762,00	25 826,00
- z tyt. podatku CIT, PIT	44 475,00	63 255,19
- wobec ZUS	38 090,14	33 727,39
- z tyt. podatku PCC	0,00	3 460,00
<b>Pozostałe</b>	<b>0,00</b>	<b>475,39</b>
<b>RAZEM</b>	<b>314 712,66</b>	<b>304 322,30</b>

#### Nota 28. Kursy przyjęte do wyceny aktywów i pasywów w walutach obcych

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.

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

\*Źródło: NBP

#### Nota 29. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią

#### Nota 30. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 19.



**Nota 31. Wynagrodzenia brutto członków organów zarządzających i nadzorczych**

Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. objęte są klauzulą poufności zgodnie z pkt.9.1 przyjętych przez Grupę Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na New Connect.

**Nota 32. Pożyczki udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących**

Nie wystąpiły.

**Nota 33. Informacja o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły.

**Nota 34. Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły.

**Nota 35. Informacja o wspólnych przedsięwzięciach niepodlegających konsolidacji**

Nie wystąpiły.

**Nota 36. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi**

Spółki zależne	Udziały	Przychody/ koszty	Rozrachunki	Przychody operacyjne	Aktywa trwałe
IFM GAM Sp. z o.o.	200 000,00	-44,28	155 586,88	117 040,00	31 440,00
<b>RAZEM</b>	<b>200 000,00</b>	<b>-44,28</b>	<b>333 040,76</b>	<b>117 040,00</b>	<b>31 440,00</b>

**Nota 37. Informacje o jednostkach wyłączonych z konsolidacji**

Nie dotyczy.

**Nota 38. Informacja na temat połączenia spółek**

Nie wystąpiło.

**Nota 39. Możliwość kontynuowania działalności**

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

**Nota 40. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.**

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego Spółek i sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. wyniosło 14.500,00 zł netto.

**Nota 41. Porównywalność danych**

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

Warszawa, 18 marca 2016 roku

Sporządził:

BIURO RACHUNKOWE  
"ANALIZA"  
Jolanta Pol  
41-811 Zabrze Cw. Legnicka 19B  
NIP 631-130-57-27

Biuro Rachunkowe Analiza  
Jolanta Pol

Zatwierdził:

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.  
Aleje Ujazdowskie 41  
00-540 Warszawa  
REGON 015611781

Izabela Piecuch-Jawień  
Prezes Zarządu





**BAP  
ORT**

**ROZNY 2015**

**Opinia i Raport  
Biegego Rewidenta**  
z badania sprawozdania  
finansowego

za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015



**OPINIA  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015r.  
Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers**

***Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investment Fund Managers S.A.***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers z siedzibą w Warszawie, przy ul. Aleje Ujazdowskie 41, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **4 570 297,63** złotych;
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący stratę netto w kwocie **208 761,70** złotych;
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **675 182,70** złotych;
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **38 513,80** złotych;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 o rachunkowości (dz. U. z 2013r. poz.330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz załącznikiem nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „New Connect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje się za niezbędną, aby sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe było wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Naszym zadaniem jest w oparciu o przeprowadzone badanie wyrażenia opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, że jest ono wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie skonsolidowanego 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 polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania skonsolidowanego. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedzialności stosowanej polityki rachunkowości oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Investment Fund Managers:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi

Ponadto, zgodnie z wymaganiami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz załącznikiem nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „New Connect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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



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

Numer KIBR 1250  
04-058 Warszawa  
ul. Spalinowa 3 lok 2  
tel. fax 22 810-72-90

## **RAPORT**

*uzupełniający opinię*

*z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

***Grupy Kapitałowej***

***Investment Fund Managers S.A.***

***W Warszawie***

*za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku*

Warszawa, marzec 2016 roku



## SPIS TREŚCI

	Str.
<b>1. Część ogólna raportu</b>	
1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.2. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania	4
1.4. Podstawa prawna przeprowadzonego badania	4
1.5. Cel badania i zakres odpowiedzialności	4
1.6. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.7. Informacje dotyczące badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	5
<b>2. Część analityczna raportu</b>	
2.1. Skonsolidowany bilans	6
2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat	7
2.3. Wybrane wskaźniki finansowe	8
2.4. Kontynuacja działalności	9
<b>3. Część szczegółowa raportu</b>	
3.1. Zasady (polityka) rachunkowości	10
3.2. Metody konsolidacji kapitałów	11
3.3. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.4. Kompletność oraz poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	10
3.5. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia	11
3.6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11
<b>4. Uwagi końcowe</b>	<b>12</b>

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Investment Fund Managers S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Al. Ujazdowskie 41.

Spółka Dominująca powstała z przekształcenia Spółki Investment Fund Market Spółka z o.o. aktem notarialnym sporządzonym dnia 05 stycznia 2009 roku, Repertorium A nr 18/2009 przez notariusz Adama Robaka w Katowicach jako spółka akcyjna, na czas nieoznaczony.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 22 stycznia 2009 roku, pod numerem 0000322019.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej: NIP 526-27-50-360.

Urząd statystyczny nadał Spółce Dominującej nr statystyczny REGON 015611781.

W roku badanym Spółka prowadziła działalność w zakresie zgodnym z powyższym wpisem do KRS.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na 31 grudnia 2015 roku wynosił 4 096 687,26 zł.

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy Spółki Dominującej który na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 2 213 087,40 zł. i dzielił się na 22 130 874 akcje 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 nie są uprzywilejowane.

W roku badanym nastąpiła zmiana w kapitale podstawowym Spółki Dominującej. W dniu 11 marca 2015 roku uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego 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. Kapitał został w całości opłacony.

Podwyższony kapitał akcyjny został zarejestrowany w KRS w roku 2015.

Rokiem obrachunkowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

Spółki 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 spółką 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.

W okresie badanym Zarząd Spółki sprawowali:

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

Do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej.



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.

### **1.2. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.**

Na dzień bilansowy w skład grupy kapitałowej wchodzi:

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

Spółki objęto konsolidacją pełną.

### **1.3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania.**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez firmę Bilans Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Spalinowej 3 lok. 2 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę biegłych rewidentów pod numerem 1250. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej dnia 17 lutego 2016 roku. Podstawą zawarcia umowy była uchwała Rady Nadzorczej z dnia 16 lutego 2016 roku.

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 10 marca do 12 lutego 2016 roku oraz w siedzibie audytora do dnia wydania niniejszego raportu.

Kluczowy biegły rewident oraz bilans consulting Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust.3 i4 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. Nr 77 poz. 649).

### **1.4. Podstawa prawna przeprowadzonego badania**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

- przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013r. poz. 330, z późniejszymi zmianami,
- krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową radę Biegłych rewidentów w Polsce.



### **1.5. Cel badania i zakres odpowiedzialności.**

Celem badania było wyrażenie opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji rewizyjnej znajdującej się w siedzibie Bilans Consulting sp. z o.o.

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz załącznikiem nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „New Connect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz innymi obowiązującymi przepisami.

W trakcie badania Zarząd Spółki Dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zarząd Spółki Dominującej podpisał oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, że pomiędzy dniem bilansowym, a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **1.6. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez Bilans Consulting Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 marca 2015 roku.

Spółka dominująca złożyła skonsolidowane sprawozdanie finansowe do Krajowego Rejestru Sądowego do publikacji, wniosek o wpis z dnia 15 kwietnia 2015r. sygn. 21233/15/469. Krajowy Rejestr Sądowy do dnia zakończenia badania wpisu nie dokonał.

## 1.7 Informacje dotyczące badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku obejmuje:

- a) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- b) skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazują sumę 4 570 297,63 złotych;
- c) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący stratę netto w kwocie 208 761,70 złotych, oraz całkowity dochód w kwocie 3 447 288,33 złote,
- d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 675 182,70 złotych;
- e) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 38513,80 złotych;
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz dokumentację konsolidacyjną za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Skonsolidowany bilans

<b>Struktura bilansu</b>	<b>rok bieżący</b>		<b>rok ubiegły</b>	
	wartość	w %	wartość	w %
<b>Aktywa</b>				
<b>A. Aktywa trwałe</b>	1 601 528,68	35,04%	1 250 593,20	23,22%
I. Wartości niematerialne i prawne	119 666,83	2,62%	196 111,75	3,64%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	701 743,28	15,35%	827 889,95	15,37%
III. Należności długoterminowe	113 831,18	2,49%	111 831,18	2,08%
IV. Inwestycje długoterminowe	106 189,32	2,32%	111 237,32	2,07%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	560 098,07	12,26%	3 523,00	0,07%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	2 968 768,95	64,96%	4 135 447,19	76,78%
I. Zapasy			750,00	0,01%
II. Należności krótkoterminowe	894 371,70	19,57%	1 274 785,05	23,67%
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 060 014,47	45,07%	2 758 576,82	51,22%
w tym środki pieniężne	382 560,77	8,37%	421 074,57	7,82%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 382,78	0,31%	101 335,32	1,88%
<b>Aktywa razem</b>	4 570 297,63	100,00%	5 386 040,39	100,00%



<b>Pasywa</b>	wartość	w %	wartość	w %
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	4 096 687,26	89,64%	4 771 869,96	88,60%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 213 087,40	48,42%	2 193 087,40	40,72%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy				
III. Udziały (akcje) własne				
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 324 834,73	50,87%	3 716 901,89	69,01%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-232 473,17	-5,09%	-1 657 071,74	-30,77%
VIII. Zysk (strata) netto	-208 761,70	-4,57%	518 952,41	9,64%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego				
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	473 610,37	10,36%	614 170,43	11,40%
I. Rezerwy na zobowiązania	4 941,00	0,11%	12 567,00	0,23%
II. Zobowiązania długoterminowe	164 347,07	3,60%	286 890,77	5,33%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	304 322,30	6,66%	314 712,66	5,84%
w tym fundusze specjalne				
IV. Rozliczenia międzyokresowe				
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 570 297,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 386 040,39</b>	<b>100,00%</b>

<b>Dynamika bilansu</b>	rok bieżący	rok ubiegły	Rok bieżący do poprzedniego	
<b>Aktywa</b>	wartość	wartość	wartość	w %
<b>A. Aktywa trwałe</b>	1 601 528,68	1 250 593,20	350 935,48	128,06%
I. Wartości niematerialne i prawne	119 666,83	196 111,75	-76 444,92	61,02%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	701 743,28	827 889,95	-126 146,67	84,76%
III. Należności długoterminowe	113 831,18	111 831,18	2 000,00	101,79%
IV. Inwestycje długoterminowe	106 189,32	111 237,32	-5 048,00	95,46%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	560 098,07	3 523,00	556 575,07	15898,33%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	2 968 768,95	4 135 447,19	-1 166 678,24	71,79%
I. Zapasy		750,00	-750,00	
II. Należności krótkoterminowe	894 371,70	1 274 785,05	-380 413,35	70,16%
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 060 014,47	2 758 576,82	-698 562,35	74,68%
w tym środki pieniężne	382 560,77	421 074,57	-38 513,80	90,85%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 382,78	101 335,32	-86 952,54	14,19%
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 570 297,63</b>	<b>5 386 040,39</b>	<b>-815 742,76</b>	<b>84,85%</b>
<b>Pasywa</b>	wartość	wartość	wartość	w %
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	4 096 687,26	4 771 869,96	-675 182,70	85,85%
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	2 324 834,73	3 716 901,89	-1 392 067,16	62,55%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-232 473,17	-1 657 071,74	1 424 598,57	14,03%
VIII. Zysk (strata) netto	-208 761,70	518 952,41	-727 714,11	-40,23%
obrotowego				
<b>zobowiązania</b>	473 610,37	614 170,43	-140 560,06	77,11%
I. Rezerwy na zobowiązania	4 941,00	12 567,00	-7 626,00	39,32%
II. Zobowiązania długoterminowe	164 347,07	286 890,77	-122 543,70	57,29%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	304 322,30	314 712,66	-10 390,36	96,70%
w tym fundusze specjalne				
IV. Rozliczenia międzyokresowe				
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 570 297,63</b>	<b>5 386 040,39</b>	<b>-815 742,76</b>	<b>84,85%</b>



Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## 2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

<b>Struktura</b> <b>Rachunku Zysków i Strat</b>	<b>rok bieżący</b>		<b>rok ubiegły</b>	
	wartość	w %	wartość	w %
<i>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</i>	3 447 288,33	100,00%	3 981 667,46	100,00%
<i>Koszty działalności operacyjnej</i>	3 584 378,77	103,98%	3 536 005,68	88,81%
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	-137 090,44	-3,98%	445 661,78	11,19%
<i>G. Pozostałe przychody operacyjne</i>	162 571,69	4,72%	71 541,69	1,80%
<i>H. Pozostałe koszty operacyjne</i>	190 286,81	5,52%	93 094,11	2,34%
<b>I. Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	-164 805,56	-4,78%	424 109,36	10,65%
<i>J. Przychody finansowe</i>	63 842,21	1,85%	247 488,77	6,22%
<i>K. Koszty finansowe</i>	163 002,35	4,73%	78 085,72	1,96%
<b>L. Zysk/Strata z działalności gospodarczej</b>	-263 965,70	-7,66%	593 512,41	14,91%
<b>N. Zysk/Strata brutto</b>	-263 965,70	-7,66%	593 512,41	14,91%
<i>O. Podatek dochodowy</i>	-55 204,00	-1,60%	74 560,00	1,87%
<b>R. Zysk/Strata netto</b>	-208 761,70	-6,06%	518 952,41	13,03%

<b>Struktura</b> <b>Kosztów wg rodzajów</b>	<b>rok bieżący</b>		<b>rok ubiegły</b>	
	wartość	w %	wartość	w %
I. Amortyzacja	261 750,35	7,30%	263 343,85	7,45%
II. Zużycie materiałów i energii	134 881,32	3,76%	250 794,75	7,09%
III. Usługi obce	1 182 066,94	32,98%	1 010 134,49	28,57%
IV. Podatki i opłaty	59 602,75	1,66%	94 292,05	2,67%
V. Wynagrodzenia	1 647 360,79	45,96%	1 496 516,75	42,32%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	234 084,16	6,53%	243 437,25	6,88%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	64 632,46	1,80%	177 486,54	5,02%
<b>RAZEM KOSZTY wg rodzajów</b>	3 584 378,77	100,00%	3 536 005,68	100,00%

<b>Dynamika</b> <b>Rachunku Zysków i Strat</b>	<b>rok bieżący</b>	<b>rok ubiegły</b>	<b>Rok bieżący do ubiegłego</b>	
	wartość	wartość	wartość	w %
<i>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</i>	3 447 288,33	3 981 667,46	-534 379,13	86,58%
<i>Koszty działalności operacyjnej</i>	3 584 378,77	3 536 005,68	48 373,09	101,37%
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	-137 090,44	445 661,78	-582 752,22	-30,76%
<i>G. Pozostałe przychody operacyjne</i>	162 571,69	71 541,69	91 030,00	227,24%
<i>H. Pozostałe koszty operacyjne</i>	190 286,81	93 094,11	97 192,70	204,40%
<b>I. Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	-164 805,56	424 109,36	-588 914,92	-38,86%
<i>J. Przychody finansowe</i>	63 842,21	247 488,77	-183 646,56	25,80%
<i>K. Koszty finansowe</i>	163 002,35	78 085,72	84 916,63	208,75%
<b>L. Zysk/Strata z działalności gospodarczej</b>	-263 965,70	593 512,41	-857 478,11	-44,48%
<b>N. Zysk/Strata brutto</b>	-263 965,70	593 512,41	-857 478,11	-44,48%
<i>O. Podatek dochodowy</i>	-55 204,00	74 560,00	-129 764,00	-74,04%
<b>R. Zysk/Strata netto</b>	-208 761,70	518 952,41	-727 714,11	-40,23%



## 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

<b>Wskaźniki bilansowe</b>	<b>Wzór</b>	w %	w %	wartość	w %
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	kapitał własny aktywa trwałe	255,80%	381,57%	-125,77%	67,04%
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	Kapitał obcy aktywa obrotowe	15,95%	14,85%	1,10%	107,42%
Wskaźnik struktury majątku	aktywa trwałe aktywa obrotowe	53,95%	30,24%	23,71%	178,39%
Wskaźnik struktury kapitału	kapitał własny kapitał obcy	864,99%	776,96%	88,03%	111,33%
<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>Wzór</b>	w %	w %	wartość	w %
Zyskowność operacyjna sprzedaży	zysk z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży	-4,78%	10,65%	-15,43%	-44,88%
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto przychody ze sprzedaży	-7,66%	14,91%	-22,56%	-51,37%
Zyskowność netto sprzedaży	zysk netto przychody ze sprzedaży	-6,06%	13,03%	-19,09%	-46,46%
Rentowność kapitałów własnych	zysk netto kapitał własny bez zysku	-4,85%	12,20%	-17,05%	-39,74%
Rentowność majątku	zysk netto aktywa ogółem	-4,57%	9,64%	-14,20%	-47,41%
<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>Wzór</b>	w jednostkach	w jednostkach	wartość	w %
Płynność I stopnia (b. szybka)	gotówka zobowiązania bieżące	1,26	1,34	-0,08	94,03%
Płynność II stopnia (szybka)	gotówka+należności zobowiązania bieżące	4,20	5,39	-1,19	77,92%
Płynność III stopnia (bieżąca)	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	9,76	13,14	-3,38	74,28%
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe zobowiązania handlowe	13,68	22,95	-9,27	59,61%
<b>Kapitał pracujący</b>	<b>Wzór</b>	w %	w %	wartość	w %
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący aktywa ogółem	58,30%	70,94%	-12,64%	82,18%
<b>Wskaźniki sprawności</b>	<b>Wzór</b>	w dniach	w dniach	wartość	w %
Szybkość obrotu należności	stan należności handlowych*365 przychody ze sprzedaży	81	115	-34	70,43%
Szybkość obrotu zobowiązaniami	stan zobowiązań handlowych*365 przychody ze sprzedaży	6	5	1	120,00%
<b>Wskaźniki obrotu</b>	<b>Wzór</b>	w %	w %	wartość	w %
Aktywów	przychody ze sprzedaży aktywa ogółem	75,43%	73,93%	1,50%	102,03%
Aktywów trwałych netto	przychody ze sprzedaży aktywa trwałe	215,25%	318,38%	-103,13%	67,61%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>	<b>Wzór</b>	w %	w %	wartość	w %
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce kapitały ogółem	10,36%	11,40%	-1,04%	90,88%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne kapitały obce	864,99%	776,96%	88,03%	111,33%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	kapitały własne+zobow. długoter. aktywa trwałe	266,06%	404,51%	-138,45%	65,77%
Trwałość struktury finansowania	kapitały własne+zobow. długoter. kapitały ogółem	93,23%	93,92%	-0,69%	99,26%

Na podstawie analizy powyższych wielkości i wskaźników należy wskazać wystąpienie w roku 2015 następujących tendencji:



- Grupa Kapitałowa zaprezentowała zmniejszenie wartości posiadanego i wycenionego majątku,
- Zmniejszenie kapitałów własnych,
- Spadek obrotów Spółek, który przełożył się na zmniejszenie wartości przychodów, należności i zobowiązań,
- Spadek wartości wszystkich wskaźników rentowności w roku 2015 w stosunku do roku poprzedniego,
- Spadek poziomu należności i zobowiązań spowodował obniżenie wartości wskaźników płynności. Pomimo tego, wskaźniki te nadal wykazują wartości wyższe od wartości zalecanych, co wskazuje za zdolność Grupy kapitałowej do terminowego regulowania zobowiązań.

## **2.4. Kontynuacja działalności**

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca lub Spółka Zależna objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2015 roku w efekcie przymusowego lub zamierzonego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

## **3. Część szczegółowa raportu**

### **3.1. Zasady (polityka) rachunkowości**

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Zasady (polityka) rachunkowości Grupy Kapitałowej przedstawiono we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

W badanym okresie sprawozdawczym nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Jednostki Grupy Kapitałowej posiadają zakładowe plany kont opracowane na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

### **3.2. Metody konsolidacji kapitałów**

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.



### **3.3. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitale jednostek zależnych.

### **3.4. Kompletność oraz poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Spółka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną spełniającą wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 roku nr 169 poz. 13270) obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji,
- obliczenia kapitałów i zysków mniejszości.

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna.

### **3.5. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.**

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach obejmującą wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia oraz wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

#### 4. Uwagi końcowe.

Zarząd jednostki dominującej złożył pisemne oświadczenie, w którym stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

Niniejszy raport zawiera 12 stron.

Warszawa, dnia 21 marzec 2016 roku.

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](mailto:biuro@ifmpl.com)

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