



IFM

Raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny
za IV kwartał 2014 roku
okres od 01.10.2014 do 31.12.2014

Warszawa, 6 luty 2015 roku

SPIS TREŚCI

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe zawierają podstawowe dane liczbowe (w tysiącach złotych) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., wyniki spółki dominującej Investment Fund Managers S.A. oraz spółki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o. o. w IV kwartale 2014 roku i w ujęciu narastającym w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za 2013 rok.

<i>Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej</i>	<i>IVQ 2014</i>	<i>IVQ 2013</i>	<i>Dynamika</i>	<i>I-IVQ 2014</i>	<i>I-IVQ 2013</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	1 144 804,62	1 445 455,67	79,20	3 981 667,46	3 598 280,98	110,65
Amortyzacja	138 308,18	8 958,70	1 543,84	263 343,85	34 066,63	773,03
Zysk (strata) ze sprzedaży	324 088,78	311 214,56	104,14	445 661,78	-551 373,61	-80,83
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	298 123,12	336 714,34	88,54	424 109,36	-551 647,47	-76,88
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	475 329,80	189 250,65	251,16	593 512,41	-677 083,89	-87,66
EBITDA	436 431,30	345 673,04	126,26	687 453,21	-517 580,84	-132,82
Zysk (strata) brutto	475 329,80	189 250,65	251,16	593 512,41	-677 083,89	-87,66
Zysk (strata) netto	437 997,80	208 411,63	210,16	518 952,41	-655 656,89	-79,15
	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Dynamika</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Dynamika</i>
Aktywa razem, w tym:	5 386 040,39	4 566 308,06	117,95	5 386 040,39	4 566 308,06	117,95
Aktywa trwałe	1 250 593,20	333 736,05	374,73	1 250 593,20	333 736,05	374,73
Aktywa obrotowe	4 135 447,19	4 232 572,01	97,71	4 135 447,19	4 232 572,01	97,71
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	421 074,57	1 008 201,29	41,76	421 074,57	1 008 201,29	41,76
Należności razem, w tym:	1 386 616,23	473 283,79	292,98	1 386 616,23	473 283,79	292,98
Należności krótkoterminowe	1 274 785,05	473 283,79	269,35	1 274 785,05	473 283,79	269,35
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	614 170,43	156 207,93	393,17	614 170,43	156 207,93	393,17
Zobowiązania krótkoterminowe	256 151,24	157 182,58	162,96	256 151,24	157 182,58	162,96
Kapitał własny, w tym:	4 771 869,96	4 252 917,55	112,20	4 771 869,96	4 252 917,55	112,20
Kapitał podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40	100,00	2 193 087,40	2 193 087,40	100,00

Źródło: Emitent

<i>Wybrane dane finansowe Jednostki Dominującej</i>	<i>IVQ 2014</i>	<i>IVQ 2013</i>	<i>Dynamika</i>	<i>I-IVQ 2014</i>	<i>I-IVQ 2013</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	265 512,60	512 416,45	51,82	1 462 490,86	2 688 273,32	54,40
Amortyzacja	83 169,37	7 976,41	1 042,69	130 134,83	31 774,62	409,56
Zysk (strata) ze sprzedaży	43 751,27	-252 822,32	-17,31	111 035,81	-644 918,03	-17,22
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	196 189,36	-227 319,43	-86,31	405 236,46	-645 188,08	-62,81
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	377 988,93	-374 789,95	-100,85	576 226,60	-778 261,68	-74,04
EBITDA	279 358,73	-219 343,02	-127,36	535 371,29	-613 413,46	-87,28
Zysk (strata) brutto	377 988,93	-374 789,95	-100,85	576 226,60	-778 261,68	-74,04
Zysk (strata) netto	289 328,93	-367 603,95	-78,71	487 566,60	-769 037,68	-63,40
	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Dynamika</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Dynamika</i>
Aktywa razem, w tym:	5 120 266,73	4 308 021,53	118,85	5 120 266,73	4 308 021,53	118,85
Aktywa trwałe	2 135 834,67	1 494 490,06	142,91	2 135 834,67	1 494 490,06	142,91
Aktywa obrotowe	2 984 432,06	2 813 531,47	106,07	2 984 432,06	2 813 531,47	106,07
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 786,18	613 106,95	8,28	50 786,18	613 106,95	8,28
Należności razem, w tym:	592 403,00	400 875,33	147,78	592 403,00	400 875,33	147,78
Należności krótkoterminowe	583 445,81	400 875,33	145,54	583 445,81	400 875,33	145,54
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	445 086,91	120 408,31	369,65	445 086,91	120 408,31	369,65
Zobowiązania krótkoterminowe	116 528,28	114 961,11	101,36	116 528,28	114 961,11	101,36
Kapitał własny, w tym:	4 675 179,82	4 187 613,22	111,64	4 675 179,82	4 187 613,22	111,64
Kapitał podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40	100,00	2 193 087,40	2 193 087,40	100,00

Źródło: Emitent

<i>Wybrane dane finansowe Jednostki Zależnej</i>	<i>IVQ 2014</i>	<i>IVQ 2013</i>	<i>Dynamika</i>	<i>I-IVQ 2014</i>	<i>I-IVQ 2013</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	899 292,02	949 844,66	94,68	2 539 176,60	949 844,66	267,33
Amortyzacja	64 555,48	982,29	6 571,94	147 125,69	2 292,01	6 419,07
Zysk (strata) ze sprzedaży	199 924,93	564 036,88	35,45	228 350,14	93 544,42	244,11
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	199 421,41	564 033,77	35,36	246 860,55	93 540,61	263,91
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	194 828,52	564 040,60	34,54	245 273,46	101 177,79	242,42
EBITDA	263 976,89	565 016,06	46,72	393 986,24	95 832,62	411,12
Zysk (strata) brutto	194 828,52	564 040,60	34,54	245 273,46	101 177,79	242,42
Zysk (strata) netto	202 838,52	57 015,60	355,76	216 055,46	113 380,79	190,56
	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Dynamika</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Dynamika</i>
Aktywa razem, w tym:	2 226 802,07	1 458 286,53	152,70	2 226 802,07	1 458 286,53	152,70
Aktywa trwałe	747 231,70	39 245,99	1 903,97	747 231,70	39 245,99	1 903,97
Aktywa obrotowe	1 479 570,37	1 419 040,54	104,27	1 479 570,37	1 419 040,54	104,27
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	370 288,39	395 094,34	93,72	370 288,39	395 094,34	93,72
Należności razem, w tym:	1 122 768,47	1 022 253,14	109,83	1 122 768,47	1 022 253,14	109,83
Należności krótkoterminowe	1 019 894,48	1 022 253,14	99,77	1 019 894,48	1 022 253,14	99,77
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	545 442,28	192 982,20	282,64	545 442,28	192 982,20	282,64
Zobowiązania krótkoterminowe	472 663,72	42 221,47	1 119,49	472 663,72	42 221,47	1 119,49
Kapitał własny, w tym:	1 681 359,79	1 265 304,33	132,88	1 681 359,79	1 265 304,33	132,88
Kapitał podstawowy	1 400 000,00	900 000,00	155,56	1 400 000,00	900 000,00	155,56

Źródło: Emitent

ANALIZA WSKAŹNIKOWA

<i>Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej</i>	<i>IVQ 2014</i>	<i>IVQ 2013</i>	<i>I-IVQ 2014</i>	<i>I-IVQ 2013</i>
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	26,04%	23,29%	10,65%	-15,33%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	38,12%	23,91%	17,27%	-14,38%
Wskaźnik rentowności netto w %	38,26%	14,42%	13,03%	-18,22%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-	-	10,88%	-15,42%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-	-	9,64%	-14,36%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	1614,46%	2692,77%	1614,46%	2692,77%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	11,40%	3,42%	11,40%	3,42%

Źródło: Emitent

<i>Wskaźniki finansowe Jednostki Dominującej</i>	<i>IVQ 2014</i>	<i>IVQ 2013</i>	<i>I-IVQ 2014</i>	<i>I-IVQ 2013</i>
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	73,89%	-44,36%	27,71%	-24,00%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	105,21%	-42,81%	36,61%	-22,82%
Wskaźnik rentowności netto w %	108,97%	-71,74%	33,34%	-28,61%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-	-	10,43%	-18,36%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-	-	9,52%	-17,85%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	2561,12%	2447,38%	2561,12%	2447,38%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	8,69%	2,79%	8,69%	2,79%

Źródło: Emitent

<i>Wskaźniki finansowe Jednostki Zależnej</i>	<i>IVQ 2014</i>	<i>IVQ 2013</i>	<i>I-IVQ 2014</i>	<i>I-IVQ 2013</i>
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	22,18%	59,38%	9,72%	9,85%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	29,35%	59,49%	15,52%	10,09%
Wskaźnik rentowności netto w %	22,56%	6,00%	8,51%	11,94%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-	-	12,85%	8,96%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-	-	9,70%	7,77%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	313,03%	3360,95%	313,03%	3360,95%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	24,49%	13,23%	24,49%	13,23%

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

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

AKTYWA	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014
A. AKTYWA TRWAŁE	333 736,05	1 250 593,20
I. Wartości niematerialne i prawne	23 833,35	196 111,75
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	23 833,35	191 161,75
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	4 950,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	174 195,38	827 889,95
1. Środki trwałe	174 195,38	827 889,95
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	22 086,71	122 306,35
d. środki transportu	0,00	557 910,37
e. inne środki trwałe	152 108,67	147 673,23
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	111 831,18
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	111 831,18
IV. Inwestycje długoterminowe	98 042,32	111 237,32
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	20 000,00	0,00
a. w jednostkach powiązanych	20 000,00	0,00
- udziały lub akcje	20 000,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	78 042,32	111 237,32
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37 665,00	3 523,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37 665,00	3 523,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	4 232 572,01	4 135 447,19
I. Zapasy	0,00	750,00

1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	0,00	750,00
II. Należności krótkoterminowe	473 283,79	1 274 785,05
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. Inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	473 283,79	1 274 785,05
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	274 544,00	1 259 335,57
- do 12 miesięcy	274 544,00	1 143 796,87
- powyżej 12 miesięcy	0,00	115 538,70
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	83 187,00	13 272,52
c. inne	115 552,79	2 176,96
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 456 385,32	2 758 576,82
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 456 385,32	2 758 576,82
a. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	1 448 184,03	2 337 502,25
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	1 444 123,67	2 337 502,25
- udzielone pożyczki	4 060,36	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 008 201,29	421 074,57
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 005 814,73	421 074,57
- inne środki pieniężne	2 386,56	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 302 902,90	101 335,32
AKTYWA RAZEM	4 566 308,06	5 386 040,39

PASYWA	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 252 917,55	4 771 869,96
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 603 521,10	3 716 901,89

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	-888 034,06	-1 657 071,74
VIII. Zysk (strata) netto	-655 656,89	518 952,41
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	313 390,51	614 170,43
I. Rezerwy na zobowiązania	156 207,93	12 567,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	12 567,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	156 207,93	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	156 207,93	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	345 452,19
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	345 452,19
a. kredyty i pożyczki	0,00	240 420,34
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	33 030,29
d. inne	0,00	72 001,56
III. Zobowiązania krótkoterminowe	157 182,58	256 151,24
1. Wobec jednostek powiązanych	18,00	0,00
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	18,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	157 164,58	256 151,24
a. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	63 955,47
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	93 504,64	54 868,63
- do 12 miesięcy	93 504,64	54 868,63
- 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	62 110,23	137 327,14
h. z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i. inne	1 549,71	0,00
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	4 566 308,06	5 386 040,39

KWARTALNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	<i>Okres 01.01.2013- 31.12.2013</i>	<i>Okres 01.01.2014- 31.12.2014</i>	<i>Okres 01.10.2013- 31.12.2013</i>	<i>Okres 01.10.2014- 31.12.2014</i>
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 598 280,98	3 981 667,46	1 422 424,11	1 144 804,62
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 598 280,98	3 981 667,46	1 422 424,11	1 144 804,62
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	4 149 654,59	3 536 005,68	1 143 885,63	820 715,84
I. Amortyzacja	34 066,63	263 343,85	8 958,70	138 308,18
II. Zużycie materiałów i energii	335 117,53	250 794,75	79 134,75	78 800,15
III. Usługi obce	707 080,52	1 010 134,49	214 943,12	133 780,55
IV. Podatki i opłaty	396 056,30	94 292,05	100 946,33	-49 905,34
w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 517 170,15	1 496 516,75	485 071,50	386 763,80
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	268 602,07	243 437,25	65 000,91	49 325,45
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	891 561,39	177 486,54	189 830,32	83 643,05
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-551 373,61	445 661,78	278 538,48	324 088,78
D. Pozostałe przychody operacyjne	56 253,66	71 541,69	48 300,63	66 892,06
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	606,00	63 041,68	0,00	63 041,68
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	55 647,66	8 500,01	48 300,63	3 850,38
E. Pozostałe koszty operacyjne	56 527,52	93 094,11	55 763,26	92 857,72
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	56 527,52	93 094,11	55 763,26	92 857,72
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-551 647,47	424 109,36	271 075,85	298 123,12
G. Przychody finansowe	143 406,08	247 488,77	-91 012,05	226 045,55
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	23 019,69	4 193,34	516,17	641,10

w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	3 023,07	203 386,85	0,00	187 084,23
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	39 803,58	0,00	39 803,58
V. Inne	117 363,32	105,00	-91 528,22	-1 483,36
H. Koszty finansowe	268 842,50	78 085,72	656,30	48 838,87
I. Odsetki	268 742,82	17 875,22	683,78	16 943,16
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	99,68	60 210,50	-27,48	31 895,71
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-677 083,89	593 512,41	179 407,50	475 329,80
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-677 083,89	593 512,41	179 407,50	475 329,80
L. Podatek dochodowy	-21 427,00	74 560,00	-21 427,00	65 773,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	-28 441,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	-655 656,89	518 952,41	200 834,50	437 997,80

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	1 236 033,54	4 552 917,55
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	1 236 033,54	4 552 917,55
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 675 000,00	2 193 087,40
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	518 087,40	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	518 087,40	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	518 087,40	0,00
- 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	2 193 087,40
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	3 603 521,10
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 603 521,10	113 380,79
a) zwiększenie (z tytułu)	3 603 521,10	113 380,79
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	3 579 474,22	0,00
- z podziału zysku (z tytułu)	24 046,88	113 380,79
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 603 521,10	3 716 901,89
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00

a) zwiększenie (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
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	916 475,96	-888 034,06
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	916 475,96	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podział zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	964 552,42	888 034,06
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	964 552,42	888 034,06
a) zwiększenie (z tytułu)	224 067,60	769 037,68
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	769 037,68
b) zmniejszenie (z tytułu) zysku	-300 585,98	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	888 034,06	1 657 071,74
7.7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-888 034,06	-1 657 071,74
8. Wynik netto	-655 656,89	518 952,41
a) zysk netto	113 380,79	518 952,41
b) strata netto	-769 037,68	0,00
II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	4 252 917,55	4 771 869,96
III. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU (POKRYCIA STRATY)	0,00	0,00

KWARTALNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Stan na</i> 31.12.2013	<i>Stan na</i> 31.12.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-655 656,89	518 952,41
II. Korekty razem	-453 703,02	34 590,14
1. Amortyzacja	34 066,63	263 343,85
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	117 363,32	112 787,75
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	200 002,72	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	3 023,07	-514 753,81
5. Zmiana stanu rezerw	149 544,50	-143 640,93
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	-750,00
7. Zmiana stanu należności	-156 950,90	36 512,22
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-54 844,59	35 013,19
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-751 323,55	285 864,92
10. Inne korekty	5 415,78	-39 787,05
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 109 359,91	553 542,55
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	4 200 183,83	1 244 902,16
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	606,00	181 000,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	4 199 577,83	1 020 293,19
a) w jednostkach powiązanych	0,00	1 000,00
b) w pozostałych jednostkach	4 199 577,83	1 019 293,19
- zbycie aktywów finansowych	4 199 577,83	1 019 293,19
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	43 608,97
II. Wydatki	-4 266 148,26	-2 189 338,68
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-80 665,66	-535 575,07
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-4 141 934,60	-1 576 959,64
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	-4 141 934,60	-1 576 959,64
- nabycie aktywów finansowych	-4 141 934,60	-1 576 959,64
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	-43 548,00	-76 803,97
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-65 964,43	-944 436,52
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 816 571,02	16 999,94
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych	2 816 571,02	0,00

instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	16 999,94
II. Wydatki	-889 075,09	-217 319,77
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-200 002,72	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-689 072,37	-14 099,66
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	-69 345,34
8. Odsetki	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	-133 874,77
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 927 495,93	-200 319,83
D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)	752 171,59	-591 213,80
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	752 171,59	-587 126,72
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	4 087,08
F. Środki pieniężne na początek okresu	256 029,70	1 008 201,29
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	1 008 201,29	421 074,57
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00



OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

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

W zakresie skonsolidowanych wyników za IV kwartał 2014 roku konsolidacją objęto:

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

Dom Maklerski IFM Global Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zarejestrowana w dniu 22 czerwca 2012 roku. Investment Fund Managers S.A. posiada 2 800 udziałów (100% kapitału oraz 2 800 głosów) o łącznej wartości 1 400 000,00 złotych w Spółce IFM Global Asset Management Sp. z o.o., co stanowi całość kapitału zakładowego IFM Global Asset Management Sp. z o.o. i daje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki.

1.1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

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

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

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

Spółka została utworzona i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Spółka prowadzi działalność w oparciu o przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz regulacje dotyczące funkcjonowania rynku kapitałowego i działa zgodnie z zapisami przedmiotowych ustaw.

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



Investment Fund Managers S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego numer DFI/W/4031-65-01/1663/04 z dnia 26 kwietnia 2004 roku. Spółka posiada oddziały w Warszawie, Katowicach i we Wrocławiu.

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

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

Na dzień sporządzenia informacji finansowej w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- ★ Prezes Zarządu - Izabela Piecuch-Jawień

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie organu zarządzającego Emitenta.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie organu nadzorczego Emitenta.



INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE ZALEŻNEJ

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

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

IFM Global Asset Management Sp. z o.o. prowadzi działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (asset management) zgodnie z warunkami udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia nr DRK/WL/4020/13/21/110/1/2013 z dnia 21 maja 2013 roku. Dom maklerski posiada oddziały w Warszawie, Katowicach i we Wrocławiu.

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2014 roku, oraz na dzień sporządzenia informacji finansowej, wynosi 1 400 000,00 zł (w całości opłacony) i dzieli się na 2 800 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

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

Na dzień sporządzenia informacji finansowej w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie organu zarządzającego jednostki zależnej Emitenta.

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

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



W omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki zależnej Emitenta.

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

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe na poziomie skonsolidowanym za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta lub przez podmiot uprawniony do przeprowadzania kontroli sprawozdań finansowych. Dane kwartalne zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej „ustawą”. Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. nie przeprowadzała w prezentowanym okresie sprawozdawczym zmian w stosowanych zasadach. Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego odpowiadają zasadom przyjętym przez Emitenta przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

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

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

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

5 lutego 2015 roku niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

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

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości Grupa stosuje następujące metody inwentaryzacji:

- spis z natury dotyczy: środków pieniężnych w kasie, papierów wartościowych, środków trwałych, zapasów materiałów, towarów, produktów gotowych i półproduktów.



- potwierdzenia sald dotyczy: środków pieniężnych w banku, lokat, pożyczek, należności od kontrahentów

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości inwentaryzację przeprowadza się:

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

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

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

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

★ ŚRODKI TRWAŁE

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

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

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

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

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



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

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

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

Odpisy aktualizujące spowodowane trwałą utratą wartości obniżają pozostałe koszty operacyjne.

★ WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

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

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

★ INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

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

★ NALEŻNOŚCI

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

Odpisy aktualizacyjne dokonuje się w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszeniu upadłości – w wysokości 100% należności
- kwestionowanych lub z którymi dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego – w wysokości tych kwot, do czasu ich otrzymania lub odpisania



- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności
- których indywidualna ocena ujawnia ryzyko nieściągalności

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

★ ZOBOWIĄZANIA

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

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

★ REZERWY

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

★ INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Pożyczki krótkoterminowe

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

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

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

Rozchód gotówki w walutach obcych wycenia się według metody FIFO.

★ INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE I INSTRUMENTY FINANSOWE

Klasyfikacja instrumentów finansowych:

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

Podział instrumentów finansowych:

Aktywa finansowe dzieli się na:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
- pożyczki udzielone i należności własne



- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
- pozostałe zobowiązania finansowe

Zasady ujmowania i wyceny instrumentów finansowych:

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

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

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

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

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

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

Udziały w jednostkach powiązanych wycenia się w cenie nabycia.

Zobowiązania finansowe

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

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe, wycenia się:

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



★ ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNNE

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

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

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

★ ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW BIERNE

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

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

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

★ ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

Rozliczenia międzyokresowe przychodów Spółki obejmują w szczególności:

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

★ PRZYCHODY

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

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

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

★ KOSZTY

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

Przez koszty i straty Grupa rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości



aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w sposób inny, niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Grupa sporządza porównawczy wariant rachunku zysków i strat.

★ **PODATEK DOCHODOWY**

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są tworzone.

★ **KAPITAŁY**

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

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

★ **RÓŻNICE KURSOWE**

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

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

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

W ciągu roku obrotowego:

- operacje sprzedaży i kupna oraz operacje zapłaty należności lub zobowiązań wycenia się po kursie kupna lub sprzedaży banku, z którego usług korzysta jednostka;
- pozostałe operacje wycenia się po średnim kursie Narodowego Banku Polskiego ogłoszonym dla danej waluty z dnia poprzedzającego dzień transakcji.

★ **WYNIK FINANSOWY**

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

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),



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

2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA
KWARTALNY BILANS

AKTYWA	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014
A. AKTYWA TRWAŁE	1 494 490,06	2 135 834,67
I. Wartości niematerialne i prawne	23 833,35	161 686,75
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	23 833,35	156 736,75
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	4 950,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	163 390,39	527 234,38
1. Środki trwałe	163 390,39	527 234,38
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	11 281,72	28 191,32
d. środki transportu	0,00	498 849,53
e. inne środki trwałe	152 108,67	193,53
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	8 957,19
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	8 957,19
IV. Inwestycje długoterminowe	1 298 042,32	1 434 433,35
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 220 000,00	1 400 000,00
a. w jednostkach powiązanych	1 220 000,00	1 400 000,00
- udziały lub akcje	1 220 000,00	1 400 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	78 042,32	34 433,35
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 224,00	3 523,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 224,00	3 523,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	2 813 531,47	2 984 432,06
I. Zapasy	0,00	0,00
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00

3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	400 875,33	583 445,81
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	329 485,75
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	329 485,75
- do 12 miesięcy	0,00	329 485,75
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. Inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	400 875,33	253 960,06
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	274 295,54	252 709,86
- do 12 miesięcy	274 295,54	137 171,16
- powyżej 12 miesięcy	0,00	115 538,70
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	11 527,00	0,00
c. inne	115 052,79	1 250,20
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 061 290,98	2 388 288,43
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 061 290,98	2 388 288,43
a. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	1 448 184,03	2 337 502,25
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	1 444 123,67	2 337 502,25
- udzielone pożyczki	4 060,36	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	613 106,95	50 786,18
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	611 220,39	50 786,18
- inne środki pieniężne	1 886,56	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	351 365,16	12 697,82
AKTYWA RAZEM	4 308 021,53	5 120 266,73

PASYWA	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 187 613,22	4 675 179,82
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 603 521,10	3 603 521,10
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-839 957,60	-1 608 995,28
VIII. Zysk (strata) netto	-769 037,68	487 566,60
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00

B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	120 408,31	445 086,91
I. Rezerwy na zobowiązania	5 447,20	55 108,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	55 108,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	5 447,20	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	5 447,20	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	273 450,63
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	273 450,63
a. kredyty i pożyczki	0,00	240 420,34
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	33 030,29
d. inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	114 961,11	116 528,28
1. Wobec jednostek powiązanych	18,00	3 555,01
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	3 555,01
- do 12 miesięcy	0,00	3 555,01
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	18,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	114 943,11	112 973,27
a. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	20 406,87
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	81 503,18	19 296,94
- do 12 miesięcy	81 503,18	19 296,94
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e. zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f. zobowiązania weksłowe	0,00	0,00
g. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	32 493,53	73 269,46
h. z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i. inne	946,40	0,00
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	4 308 021,53	5 120 266,73

KWARTALNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	<i>Okres 01.01.2013- 31.12.2013</i>	<i>Okres 01.01.2014- 31.12.2014</i>	<i>Okres 01.10.2013- 31.12.2013</i>	<i>Okres 01.10.2014- 31.12.2014</i>
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	2 688 273,32	1 462 490,86	512 416,45	265 512,60
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 688 273,32	1 462 490,86	512 416,45	265 512,60
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	3 333 191,35	1 351 455,05	774 121,66	221 761,33
I. Amortyzacja	31 774,62	130 134,83	7 976,41	83 169,37
II. Zużycie materiałów i energii	246 532,48	65 705,02	63 764,80	21 386,07
III. Usługi obce	641 590,35	348 125,93	149 452,95	6 130,35
IV. Podatki i opłaty	372 074,30	87 820,68	91 686,33	-46 295,71
w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 054 579,91	630 409,50	238 562,23	138 101,60
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	191 919,24	76 750,26	29 169,74	12 534,74
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	794 720,45	12 508,83	193 509,20	6 734,91
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-644 918,03	111 035,81	-261 705,21	43 751,27
D. Pozostałe przychody operacyjne	56 251,71	385 383,07	25 535,98	243 390,50
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	606,00	369 431,52	0,00	369 431,52
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	55 645,71	15 951,55	25 535,98	-126 041,02
E. Pozostałe koszty operacyjne	56 521,76	91 182,42	55 759,50	90 952,41
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	56 521,76	91 182,42	55 759,50	90 952,41
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-645 188,08	405 236,46	-291 928,73	196 189,36
G. Przychody finansowe	135 133,96	239 379,72	-91 528,22	221 800,73
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	14 747,57	171,37	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	3 023,07	199 299,77	0,00	182 997,15
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	39 803,58	0,00	39 803,58

V. Inne	117 363,32	105,00	-91 528,22	-1 000,00
H. Koszty finansowe	268 207,56	68 389,58	148,52	40 001,16
I. Odsetki	268 207,56	11 298,82	148,52	10 653,65
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	57 090,76	0,00	29 347,51
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-778 261,68	576 226,60	-383 605,47	377 988,93
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-778 261,68	576 226,60	-383 605,47	377 988,93
L. Podatek dochodowy	0,00	88 660,00	0,00	88 660,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	9 224,00	0,00	9 224,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	-769 037,68	487 566,60	-374 381,47	289 328,93

KWARTALNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	1 059 110,00	4 187 613,22
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	1 059 110,00	4 187 613,22
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 675 000,00	2 193 087,40
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	1 675 000,00	2 193 087,40
a) zwiększenie (z tytułu)	518 087,40	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	518 087,40	0,00
- wpłata	518 087,40	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 193 087,40	2 193 087,40
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	3 603 521,10
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 603 521,10	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	3 603 521,10	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	3 579 474,22	0,00
- z podziału zysku (z tytułu)	24 046,88	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 603 521,10	3 603 521,10
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00

6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (wpłata)		
b) zwiększenie kapitału podstawowego	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	916 475,96	-839 957,60
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	916 475,96	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podział zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	916 099,67	839 957,60
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	916 099,67	839 957,60
a) zwiększenie (z tytułu)	224 443,91	769 037,68
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	-300 585,98	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	839 957,60	1 608 995,28
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-839 957,60	-1 608 995,28
8. Wynik netto	-769 037,68	487 566,60
a) zysk netto	0,00	487 566,60
b) strata netto	-769 037,68	0,00
II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	4 187 613,22	4 675 179,82
III. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU (POKRYCIA STRATY)	0,00	0,00

KWARTALNY RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Stan na 31.12.2013</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-769 037,68	487 566,60
II. Korekty razem	405 156,71	-272 371,43
1. Amortyzacja	31 774,62	130 134,83
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	117 363,32	116 874,83
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	200 002,72	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	3 023,07	-686 143,65
5. Zmiana stanu rezerw	-1 216,23	49 660,80
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-155 681,44	-191 527,67
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-24 042,32	-18 839,70
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	228 517,19	344 368,34
10. Inne korekty	5 415,78	-16 899,21
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-363 880,97	215 195,17
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	4 200 183,83	1 559 902,16
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	606,00	496 000,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	4 199 577,83	1 020 293,19
a) w jednostkach powiązanych		1 000,00
b) w pozostałych jednostkach	4 199 577,83	1 019 293,19
- zbycie aktywów finansowych	4 199 577,83	1 019 293,19
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	43 608,97
II. Wydatki	-5 158 051,26	-2 183 442,77
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-67 568,66	-406 483,13
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-5 046 934,60	-1 776 959,64
a) w jednostkach powiązanych	-905 000,00	-200 000,00
b) w pozostałych jednostkach	-4 141 934,60	-1 576 959,64
- nabycie aktywów finansowych	-4 141 934,60	-1 576 959,64
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	-43 548,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-957 867,43	-623 540,61
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 816 571,02	16 999,94
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych	2 816 571,02	0,00

instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	16 999,94
II. Wydatki	-889 075,09	-170 975,27
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-200 002,72	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-689 072,37	-14 099,66
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	-23 000,84
8. Odsetki		0,00
9. Inne wydatki finansowe		-133 874,77
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 927 495,93	-153 975,33
D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)	605 747,53	-562 320,77
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	605 747,53	-562 320,77
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 359,42	613 106,95
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	613 106,95	50 786,18
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

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

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

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



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

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Investment Fund Managers S.A. łącznie z kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 5 lutego 2015 roku.



3. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA

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

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. w IV kwartale 2014 roku wyniosły 1 144 804,62 zł w porównaniu do 1 422 424,11 zł w IV kwartale 2013 roku. Jednocześnie poddając analizie wyniki w całym 2014 roku, przychody ze sprzedaży w IV kwartale były lepsze od osiągniętych w III kwartale o blisko 383 386,48 zł. W ujęciu narastającym Grupa Kapitałowa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wypracowała przychody na poziomie 3 981 667,46 zł w stosunku do 3 598 280,98 zł w analogicznym okresie 2013 roku. Skonsolidowany zysk netto zarówno w IV kwartale 2014 roku, jak i w ujęciu narastającym za cztery kwartały uległ poprawie r/r i wyniósł odpowiednio 437 997,80 zł i 518 952,41 zł.

Wartość aktywów portfeli instrumentów finansowych pod zarządzaniem Spółki zależnej Emitenta, domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., wyniosła na koniec IV kwartału 2014 roku 104,3 mln zł, co stanowi wzrost o 47,73% w porównaniu do poziomu aktywów na koniec IV kwartału 2013 roku. Całkowite przychody Spółki z działalności maklerskiej za IV kwartały 2014 roku osiągnęły poziom 2 539 176,60 zł wzrastając o 167,32% w stosunku do okresu porównawczego roku ubiegłego, kiedy to wyniosły one 949 844,66 zł. Zgodnie z założeniami strategii rozwoju Grupy sytuacja finansowa Spółki zależnej uległa znacznej poprawie.

Wypracowane w IV kwartale 2014 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2014 roku skonsolidowane wyniki całej Grupy Kapitałowej znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach finansowych, które wskazały na poprawę kondycji finansowej Grupy Kapitałowej z kwartału na kwartał ubiegłego roku.

Opisywane przełożenie się zmian w Grupie Kapitałowej na jej wyniki obrazuje EBITDA. Rentowność EBITDA wyniosła 38,12% w IV kwartale 2014 roku oraz 17,27% narastająco po czterech kwartałach roku wskazując na istotnie rosnącą zdolność Emitenta do generowania środków pieniężnych przez jego aktywa. Dzięki wyeliminowaniu na poziomie EBITDA wpływu finansowania dużych inwestycji (Emitent ich nie prowadzi) oraz amortyzacji (koszt, a nie wydatek), widać jak in plus zmienia się podstawowa rentowność Emitenta.

Rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2014 roku wyniosła 26,04%. Wskaźnik ten uległ poprawie w porównaniu z wartością 23,29% uzyskaną w IV kwartale 2013 roku. W ujęciu narastającym po czterech kwartałach 2014 roku rentowność operacyjna wyniosła 10,65% w porównaniu z poziomem ujemnym 15,33% w analogicznym okresie przed rokiem. Rentowność netto ukształtowała się w IV kwartale 2014 roku na poziomie 38,26%, natomiast w ujęciu narastającym wyniosła 13,03%.

Obok EBITDA niezmiennie zasługuje na uwagę poziom płynności Emitenta i jej struktura. Wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 1614,46% na dzień 31 grudnia 2014 roku. Emitent jest w pełni płynny,



niezależny od zewnętrznego finansowania, co w odniesieniu do charakteru jego działalności ma istotne znaczenie.

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

Najistotniejsze wydarzenia w okresie IV kwartału 2014 roku mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. to:

★ Publikacja wyników za III kwartał 2014 roku

W dniu 7 listopada 2014 roku opublikowany został raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w którym zaprezentowano niezaudytowane skonsolidowane wyniki za III kwartał 2014 roku, w tym jednostki dominującej Investment Fund Managers S.A. oraz jednostki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o.

★ Badanie i Ocena Nadzorcza (BION) spółki zależnej

Komisja Nadzoru Finansowego na podstawie art. 98 oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2015 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 ocenę nadzorczą dla domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, na dzień 30 czerwca 2014 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).

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

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

W IV kwartale 2014 roku działania Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. skupiły się na następujących głównych działaniach:



- ✦ Grupa Kapitałowa realizowała cele strategiczne w rozwoju działalności biznesowej, na których skoncentrowana jest aktywność Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, kontynuując tym samym umacnianie swojej pozycji rynkowej.
- ✦ Okres IV kwartału 2014 roku przyniósł finalizację większości aktywności marketingowych dla Grupy Kapitałowej do niezbędnej komunikacji z klientem i wsparcia sprzedaży. Implementacja projektów wspierających ugruntowanie wizerunku marki będzie realizowana jeszcze w pierwszym kwartale br.
- ✦ W marcu 2014 roku Spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. rozpoczęła realizację wdrożenia systemu informatycznego do zarządzania portfelem inwestycyjnym, którego zaawansowana funkcjonalność umożliwi Spółce szybsze reagowanie na zachodzące zmiany przy zachowaniu zgodności oraz kontroli spójności założeń ryzyka. Intensyfikacja działań projektowych tego narzędzia jest w trakcie realizacji.
- ✦ Koniec IV kwartału 2014 roku przyniósł zakończenie prac wdrożeniowych platformy CRM – aplikacji zarządzającej efektywnością procesów sprzedaży.
- ✦ W IV kwartale 2014 roku. Spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. kontynuowała prace koncepcyjne zmierzające do rozpoczęcia realizacji projektu uruchomienia funduszy pod marką IFM. W IV kwartale ubiegłego roku opracowano strukturę prawną, koncepcję produktową oraz koncepcję sieci dystrybucji.

3.4. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ W DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

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

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

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

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

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

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

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

	<i>Grupa Kapitałowa</i>	<i>Jednostka Dominująca</i>
Liczba pracowników	22	8
Liczba etatów	15,2	5,1
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych	Średnie – 4,54%	Średnie – 12,5%
	Wyższe – 95,46%	Wyższe – 87,5%
Struktura zatrudnienia wg płci w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych	Kobiety – 72,72%	Kobiety – 87,5%
	Mężczyźni – 27,28%	Mężczyźni – 12,5%

Źródło: Emitent

3.9. INFORMACJA NA TEMAT STRUKTURY WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego, 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>
Aleksander Jawień wraz z UBP Eastern European Partners Ltd.	A1, A2, B	16 765 411	76,45%	81,21%
Pozostali	B i C	4 900 463	22,35%	17,87%
Pracownicy Investment Fund Managers S.A.	D	265 000	1,21%	0,97%
SUMA		21 930 874	100,00%	100,00%

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

Źródło: Emitent

Większościowym akcjonariuszem Investment Fund Managers S.A., posiadającym na dzień przekazania niniejszego raportu co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, jest spółka UBP Eastern European Partners Ltd. Wskazanemu Akcjonariuszowi przysługują w całości akcje serii A1 i A2, co łącznie daje temu akcjonariuszowi 16 750 000 akcji. W związku



z uprzywilejowaniem akcji serii A1 w ten sposób, że każda z 5 500 000 akcji daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Investment Fund Managers S.A., akcjonariuszowi UBP Eastern European Partners Ltd. przysługuje 22 250 000 głosów co stanowi ok. 81,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. W związku z powyższym Spółka UBP Eastern European Partners Ltd. jest w stosunku do Spółki Investment Fund Managers S.A. spółką dominującą w rozumieniu przepisu art. 4 § 1 pkt. 4 KSH.

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 15 411 sztuk dokonanych w 2014 roku przez Pana Aleksandra Jawień, Pan Aleksander Jawień na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego wraz z UBP Eastern European Partners Ltd. jest w posiadaniu 16 765 411 akcji Emitenta, z których przysługuje 81,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

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

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

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

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta i jednostki zależnej Emitenta, 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>
Aleksander Jawień wraz z UBP Eastern European Partners Ltd.	Prezes Zarządu Jednostki Zależnej Emitenta	A1 A2 B	16 765 411	76,45%	81,21%
Artur Chabowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta	C	15 874	0,07%	0,06%
Jacek Mitrocki	Przewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Zależnej Emitenta	B	211 833	0,97%	0,77%
Piotr Bazylko	Członek Rady Nadzorczej Jednostki Zależnej Emitenta	B	63 549	0,29%	0,23%



SUMA			17 056 667	77,78%	82,27%
------	--	--	------------	--------	--------

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 od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 7 listopada 2014 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, nieznacznie zmieniła liczbę akcji posiadanych przez Prezesa Zarządu jednostki zależnej Emitenta, Pana Aleksandra Jawień, poprzez nabycie akcji serii B. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przekazane w raporcie bieżącym Emitenta nr 3/2015 z dnia 26 stycznia 2015 roku na podstawie zawiadomienia otrzymanego w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

3.11. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM

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

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

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

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

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

3.14. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

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

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

Zdarzenia takie w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły.



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

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

★ Sytuacja na światowych rynkach kapitałowych

W przypadku znacznego pogorszenia się koniunktury na światowych rynkach kapitałowych może spaść zainteresowanie oferowanymi przez Grupę Kapitałową usługami. Z kolei utrzymanie się dobrej koniunktury może przyspieszyć pozyskiwanie nowych klientów i kolejnych aktywów do zarządzania przez dom maklerski IFM Global Asset Management Sp. z o.o., Spółkę zależną Emitenta.

Ostatni kwartał ubiegłego roku okazał się trudnym okresem dla inwestorów, którzy musieli zmierzyć się z dużymi wahaniami wartości kapitału. W niekorzystnych warunkach rynkowych stosunkowo dobrze poradziły sobie strategie inwestycyjne aktywnie zarządzane przez Spółkę zależną Emitenta, utrzymując dotychczas wypracowaną stopę zwrotu. Trendy na rynku lokalnym zostały zaprezentowane w zestawieniu wyników zarządzania aktywami instytucji asset management, opublikowanym przez Gazetę Giełdy Parkiet w dniu 26 stycznia 2015 roku.

★ Osiągnięte wyniki inwestycyjne

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

Na koniec IV kwartału 2014 roku aktywa zgromadzone w portfelach instrumentów finansowych pod zarządzaniem klientów domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., Spółki zależnej Emitenta, wyniosły 104,3 mln zł, co stanowi wzrost o 47,73% w porównaniu do poziomu aktywów na koniec IV kwartału 2013 roku.

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

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



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Warszawa, 6 lutego 2015 roku

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