



IFM

Raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny
za I kwartał 2015 roku
okres od 01.01.2015 do 31.03.2015

Warszawa, 8 maja 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	37
3.1. KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	37
3.2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	37
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	40
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 UPRAWNIEN 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 POJEDYŃCZO 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.....	45



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 I kwartale 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi za 2014 rok.

<i>Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.</i>	1Q 2015 [PLN]	1Q 2014 [PLN]	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	876 437,82	843 639,65	103,89
Amortyzacja	97 739,10	51 295,63	190,54
Zysk (strata) ze sprzedaży	-91 897,25	9 505,01	-966,83
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-92 953,33	10 804,10	-860,35
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	16 650,84	12 090,85	137,71
EBITDA	4 785,77	62 099,73	7,71
Zysk (strata) brutto	16 650,84	12 090,85	137,71
Zysk (strata) netto	-1 950,16	-18 471,15	10,56
	31.03.2015 [PLN]	31.03.2014 [PLN]	Dynamika
Aktywa razem, w tym:	5 686 587,02	4 415 004,86	128,80
Aktywa trwałe	1 383 762,88	308 879,52	447,99
Aktywa obrotowe	4 302 824,14	4 106 125,34	104,79
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	526 700,43	1 604 396,53	32,83
Należności razem, w tym:	1 210 613,46	658 868,68	183,74
Należności krótkoterminowe	1 105 739,47	658 868,68	167,82
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	1 170 615,05	180 558,46	648,33
Zobowiązania krótkoterminowe	731 872,38	165 251,92	442,88
Kapitał własny, w tym:	4 515 971,97	4 234 446,40	106,65
Kapitał podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40	100,00

Źródło: Emitent

<i>Wybrane dane finansowe</i> <i>Jednostki Dominującej</i>	<i>1Q 2015</i> <i>[PLN]</i>	<i>1Q 2014</i> <i>[PLN]</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	251 650,88	448 337,25	56,13
Amortyzacja	49 182,00	10 103,54	486,78
Zysk (strata) ze sprzedaży	-42 750,97	22 129,93	-193,18
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-39 927,35	26 031,10	-153,38
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	74 379,03	25 673,92	289,71
EBITDA	9 254,65	36 134,64	25,61
Zysk (strata) brutto	74 379,03	25 673,92	289,71
Zysk (strata) netto	55 871,03	25 673,92	217,62
	<i>31.03.2015</i> <i>[PLN]</i>	<i>31.03.2014</i> <i>[PLN]</i>	<i>Dynamika</i>
Aktywa razem, w tym:	5 273 651,20	4 254 966,10	123,94
Aktywa trwałe	2 277 695,48	1 442 451,75	157,90
Aktywa obrotowe	2 995 955,72	2 812 514,35	106,52
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46 375,30	993 012,67	4,67
Należności razem, w tym:	453 595,90	517 103,09	87,72
Należności krótkoterminowe	453 595,90	517 103,09	87,72
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	981 217,83	41 678,96	2 354,23
Zobowiązania krótkoterminowe	648 298,54	41 678,96	1 555,46
Kapitał własny, w tym:	4 292 433,37	4 213 287,14	101,88
Kapitał podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40	100,00

Źródło: Emitent

<i>Wybrane dane finansowe Jednostki Zależnej</i>	<i>1Q 2015 [PLN]</i>	<i>1Q 2014 [PLN]</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	624 786,94	438 911,37	142,35
Amortyzacja	48 557,10	41 192,09	117,88
Zysk (strata) ze sprzedaży	-53 907,25	18 814,05	-286,53
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-53 517,95	28 381,97	-188,56
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-58 220,16	30 025,90	-193,90
EBITDA	-4 960,85	69 574,06	-7,13
Zysk (strata) brutto	-58 220,16	30 025,90	-193,90
Zysk (strata) netto	-58 220,16	-536,10	10 859,94
	<i>31.03.2015 [PLN]</i>	<i>31.03.2014 [PLN]</i>	<i>Dynamika</i>
Aktywa razem, w tym:	2 021 674,63	1 407 202,74	143,67
Aktywa trwałe	706 067,40	110 036,74	641,67
Aktywa obrotowe	1 315 607,23	1 297 166,00	101,42
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	480 325,13	611 383,86	78,56
Należności razem, w tym:	765 756,37	145 320,60	526,94
Należności krótkoterminowe	660 882,38	145 320,60	454,78
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	198 535,00	142 434,51	139,39
Zobowiązania krótkoterminowe	92 804,62	127 127,97	73,00
Kapitał własny, w tym:	1 823 139,63	1 264 768,23	144,15
Kapitał podstawowy	1 600 000,00	1 200 000,00	133,33

Źródło: Emitent

ANALIZA WSKAŹNIKOWA

<i>Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.</i>	<i>1Q 2015</i>	<i>1Q 2014</i>
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	-10,61%	1,28%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	0,55%	7,36%
Wskaźnik rentowności netto w %	-0,22%	-2,19%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-0,04%	-0,44%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-0,03%	-0,42%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	587,92%	2484,77%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	20,59%	4,09%

Źródło: Emitent

<i>Wybrane wskaźniki finansowe Jednostki Dominującej</i>	<i>1Q 2015</i>	<i>1Q 2014</i>
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	-15,87%	5,81%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	3,68%	8,06%
Wskaźnik rentowności netto w %	22,20%	5,73%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	1,30%	0,61%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	1,06%	0,60%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	462,13%	6748,04%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	18,61%	0,98%

Źródło: Emitent

<i>Wybrane wskaźniki finansowe Jednostki Zależnej</i>	<i>1Q 2015</i>	<i>1Q 2014</i>
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	-8,57%	0,00%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	-0,79%	0,00%
Wskaźnik rentowności netto w %	-9,32%	0,00%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-3,19%	-0,04%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-2,88%	-0,04%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	1417,61%	1020,36%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	9,82%	10,12%

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

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

✦ Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)

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

Opis: określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych

✦ Wskaźnik rentowności majątku (ROA)

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

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

✦ Wskaźnik ogólnej płynności

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

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

✦ Wskaźnik ogólnego zadłużenia

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

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

1. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

KWARTALNY SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2015
A. AKTYWA TRWAŁE	308 879,52	1 383 762,88
I. Wartości niematerialne i prawne	53 133,36	292 519,27
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	53 133,36	292 519,27
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	170 893,81	871 609,30
1. Środki trwałe	170 893,81	871 609,30
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	25 121,83	115 098,49
d. środki transportu	0,00	586 610,34
e. inne środki trwałe	145 771,98	169 900,47
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	104 873,99
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	104 873,99
IV. Inwestycje długoterminowe	75 628,35	111 237,32
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	75 628,35	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	55 628,35	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	55 628,35	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	111 237,32
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	4 106 125,34	4 302 824,14
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	658 868,68	1 105 739,47
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	658 868,68	1 105 739,47
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	529 111,70	1 051 720,70
- do 12 miesięcy	529 111,70	1 051 720,70
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	12 904,00	37 429,97
c. inne	116 852,98	16 588,80
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 743 050,56	3 006 065,30
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 743 050,56	3 006 065,30
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	1 138 654,03	2 479 364,87
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	1 134 593,67	2 479 364,87
- udzielone pożyczki	4 060,36	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 604 396,53	526 700,43
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 602 409,97	122 083,46
- inne środki pieniężne	1 986,56	404 616,97
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	704 206,10	190 269,37
AKTYWA RAZEM	4 415 004,86	5 686 587,02

<i>PASYWA</i>	<i>Stan na 31.03.2014</i>	<i>Stan na 31.03.2015</i>
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 234 446,40	4 515 971,97
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	3 933 830,01
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	-1 543 690,95	-1 608 995,28
VIII. Zysk (strata) netto	-18 471,15	-1 950,16
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00

B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	180 558,46	1 170 615,05
I. Rezerwy na zobowiązania	15 306,54	55 978,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	55 978,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	15 306,54	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	15 306,54	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	382 764,67
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	382 764,67
a. kredyty i pożyczki	0,00	229 532,76
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	153 231,91
d. inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	165 251,92	731 872,38
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	165 233,92	731 872,38
a. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	101 279,25	194 209,96
- do 12 miesięcy	101 279,25	194 209,96
- 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	62 747,87	97 363,96
h. z tytułu wynagrodzeń	347,62	0,00
i. inne	859,18	440 298,46
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	4 415 004,86	5 686 587,02

KWARTALNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	843 639,65	876 437,82
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	843 639,65	876 437,82
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	834 134,64	968 335,07
I. Amortyzacja	51 295,63	97 739,10
II. Zużycie materiałów i energii	42 629,13	43 530,05
III. Usługi obce	122 376,16	324 094,52
IV. Podatki i opłaty	41 628,99	14 630,37
w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	366 659,41	416 726,73
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	59 816,73	60 328,36
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	149 728,59	11 285,94
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	9 505,01	-91 897,25
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 531,44	4 399,34
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	349,59
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	1 531,44	4 049,75
E. Pozostałe koszty operacyjne	232,35	5 455,42
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	232,35	5 455,42
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	10 804,10	-92 953,33
G. Przychody finansowe	17 099,89	165 741,01
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki	1 826,63	1 177,99
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	15 273,26	160 656,18
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	3 906,84
H. Koszty finansowe	15 813,14	56 136,84
I. Odsetki	231,64	4 970,66
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	47 386,94
IV. Inne	15 581,50	3 779,24
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	12 090,85	16 650,84
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	12 090,85	16 650,84
L. Podatek dochodowy	2 121,00	18 601,00

M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	28 441,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	-18 471,15	-1 950,16



KWARTALNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Stan na 31.03.2014</i>	<i>Stan na 31.03.2015</i>
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	4 252 917,55	4 573 793,16
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	4 252 917,55	4 573 793,16
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 193 087,40	2 193 087,40
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	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	3 603 521,10	3 716 901,89
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	216 928,12
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	265 004,58
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku (z tytułu)	0,00	265 004,58
- z podziału zysku (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	48 076,46
- pokrycia straty	0,00	48 076,46
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 603 521,10	3 933 830,01
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	-839 957,60	-953 449,68
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	-839 957,60	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	703 622,06
- 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	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	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	769 037,68	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu) zysku	113 380,79	48 076,46
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 608 995,28	1 608 995,28
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 543 690,95	-1 608 995,28
8. Wynik netto	-18 471,15	-1 950,16
a) zysk netto	-17 935,05	56 270,00
b) strata netto	536,10	-58 220,16
II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	4 234 446,40	4 515 971,97
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU		
III. PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU (POKRYCIA STRATY)		

KWARTALNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Stan na 31.03.2014</i>	<i>Stan na 31.03.2015</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-18 471,15	-1 950,16
II. Korekty razem	388 352,20	142 418,98
1. Amortyzacja	51 295,63	97 739,10
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	15 408,50	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	923,77
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	15 273,26	-113 336,23
5. Zmiana stanu rezerw	-140 901,39	93,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-185 584,89	504 558,01
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	8 069,34	-258 624,67
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	627 137,80	-88 934,00
10. Inne korekty	-2 346,05	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	369 881,05	140 468,82
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	324 803,26	3 355 891,45
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	324 803,26	3 355 891,45
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	324 803,26	3 355 891,45
- zbycie aktywów finansowych	324 803,26	3 355 313,46
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	577,99
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	-98 489,07	-3 385 392,80
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-77 294,07	-5 392,80
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	-3 380 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	-3 380 000,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	-3 380 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	-21 195,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	226 314,19	-29 501,35
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0,00	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00

4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	0,00	-5 341,61
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	-1 501,76
9. Inne wydatki finansowe	0,00	-3 839,85
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	-5 341,61
D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)	596 195,24	105 625,86
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	596 195,24	105 625,86
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 008 201,29	421 074,57
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	1 604 396,53	526 700,43
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

1 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

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

W zakresie skonsolidowanych wyników za I kwartał 2015 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 3 200 udziałów (100% kapitału oraz 3 200 głosów) o łącznej wartości 1 600 000,00 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”).

✦ Nazwa jednostki:	Investment Fund Managers S.A.
✦ Kraj siedziby:	Polska
✦ Siedziba spółki:	Warszawa
✦ Form prawna:	Spółka Akcyjna
✦ Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
✦ Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 60 fax. +48 (22) 319 57 61
✦ Oddziały spółki:	Katowice, Wrocław
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@ifmpl.com
✦ Strona internetowa:	www.ifmpl.com
✦ REGON:	015611781
✦ NIP:	526-27-50-360

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 marca 2015 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

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.

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

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.

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.

- | | |
|-----------------------------|--|
| ✦ Nazwa jednostki: | IFM Global Asset Management Sp. z o.o. |
| ✦ 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 marca 2015 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015, wynosi 1 600 000,00 zł (w całości opłacony) i dzieli się na 3 200 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

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. z o.o. www.ifmgam.com.

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 Bazyłko

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

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

Doświadczenie i kompetencje Rady Nadzorczej zostały opublikowane na stronie internetowej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. www.ifmgam.com.

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 marca 2015 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 2014 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 marca 2015 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2014 roku dla bilansu oraz za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 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.

6 maja 2015 roku niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2015 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 składach i objętych ewidencją ilościowo-wartościową;
- co roku w przypadku pozostałych aktywów.

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

Termin inwentaryzacji uważa się za dochowany dla pozostałych aktywów, jeżeli inwentaryzację rozpoczęto nie wcześniej niż 3 miesiące przed końcem roku obrotowego, a zakończono do 15 dnia następnego roku, ustalenie zaś stanu nastąpiło przez dopisanie lub odpisanie od stanu stwierdzonego drogą spisu z natury lub potwierdzenia sald – przychodów i rozchodów (zwiększeń i zmniejszeń), jakie nastąpiły między datą spisu lub potwierdzenia

a dniem ustalenia stanu wynikającego z ksiąg rachunkowych, przy czym stan wynikający z ksiąg rachunkowych nie może być ustalony po dniu bilansowym.

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

★ **ŚRODKI TRWAŁE**

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

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

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

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

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

Wartość początkowa środków trwałych pomniejszona jest o odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone są z uwzględnieniem okresu użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych. Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przyjęcie wartości środków trwałych do 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 gwarancje wycenia się do dnia ich wygaśnięcia w wartości godziwej podjętego zobowiązania.

★ **ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE**

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

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

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

★ **ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW BIERNE**

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

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

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

★ **ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW**

Rozliczenia międzyokresowe przychodów Spółki obejmują w szczególności:

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

★ **PRZYCHODY**

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

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

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

★ **KOSZTY**

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

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

Grupa sporządza porównawczy wariant rachunku zysków i strat.

★ **PODATEK DOCHODOWY**

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są tworzone.

★ **KAPITAŁY**

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

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

★ **RÓŻNICE KURSOWE**

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

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

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

W ciągu roku obrotowego:

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

★ **WYNIK FINANSOWY**

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

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

2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

KWARTALNY BILANS

AKTYWA	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2015
A. AKTYWA TRWAŁE	1 442 451,75	2 277 695,48
I. Wartości niematerialne i prawne	22 533,36	147 469,27
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	22 533,36	147 469,27
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	156 261,04	492 269,86
1. Środki trwałe	156 261,04	492 269,86
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	10 489,06	29 732,15
d. środki transportu	0,00	462 537,71
e. inne środki trwałe	145 771,98	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	1 254 433,35	1 634 433,35
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 254 433,35	1 600 000,00
a. w jednostkach powiązanych	1 220 000,00	1 600 000,00
- udziały lub akcje	1 220 000,00	1 600 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	34 433,35	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	34 433,35	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	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	2 812 514,35	2 995 955,72
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	517 103,09	453 595,90
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	2 711,00
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	2 711,00
- do 12 miesięcy	0,00	2 711,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. Inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	517 103,09	450 884,90
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	483 689,45	416 248,38
- do 12 miesięcy	483 689,45	416 248,38
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	11 325,00	28 151,00
c. inne	22 088,64	6 485,52
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 131 666,70	2 525 740,17
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 131 666,70	2 525 740,17
a. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	1 138 654,03	2 479 364,87
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	1 134 593,67	2 479 364,87
- udzielone pożyczki	4 060,36	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	993 012,67	46 375,30
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	991 026,11	41 551,21
- inne środki pieniężne	1 986,56	4 824,09
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	163 744,56	16 619,65
AKTYWA RAZEM	4 254 966,10	5 273 651,20

PASYWA	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2015
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 213 287,14	4 292 433,37
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	3 652 470,22
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 608 995,28	-1 608 995,28
VIII. Zysk (strata) netto	25 673,92	55 871,03
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	41 678,96	981 217,83
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	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	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	277 811,29
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	277 811,29
a. kredyty i pożyczki	0,00	229 532,76
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	48 278,53
d. inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	41 678,96	648 298,54
1. Wobec jednostek powiązanych	3 573,01	6 519,78
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 555,01	6 519,78
- do 12 miesięcy	3 555,01	6 519,78
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	18,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	38 105,95	641 778,76
a. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 442,06	161 360,67
- do 12 miesięcy	11 442,06	161 360,67
- 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	25 938,02	41 800,61
h. z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i. inne	725,87	438 617,48
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	4 254 966,10	5 273 651,20

KWARTALNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	448 337,25	251 650,88
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	448 337,25	251 650,88
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	426 207,32	294 401,85
I. Amortyzacja	10 103,54	49 182,00
II. Zużycie materiałów i energii	16 213,68	1 379,60
III. Usługi obce	54 977,68	45 904,89
IV. Podatki i opłaty	39 504,99	12 306,97
w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	193 882,59	164 791,01
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	33 301,96	18 988,28
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	78 222,88	1 849,10
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	22 129,93	-42 750,97
D. Pozostałe przychody operacyjne	4 131,17	8 278,49
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	349,59
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	4 131,17	7 928,90
E. Pozostałe koszty operacyjne	230,00	5 454,87
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	230,00	5 454,87
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	26 031,10	-39 927,35
G. Przychody finansowe	15 273,26	165 163,02
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki	0,00	600,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	15 273,26	160 656,18
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	3 906,84
H. Koszty finansowe	15 630,44	50 856,64
I. Odsetki	221,94	3 468,90
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	47 386,94
IV. Inne	15 408,50	0,80
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	25 673,92	74 379,03
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	25 673,92	74 379,03

L. Podatek dochodowy	0,00	18 508,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	25 673,92	55 871,03



KWARTALNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

		<i>Stan na 31.03.2014</i>	<i>Stan na 31.03.2015</i>
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)		4 187 613,22	4 292 433,37
- korekty błędów podstawowych			
I.a. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH		4 187 613,22	4 292 433,37
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		2 193 087,40	2 193 087,40
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)		0,00	0,00
- wpłata		0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)			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
b) zmniejszenie (z tytułu)			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
b) zmniejszenie			0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		3 603 521,10	3 603 521,10
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		0,00	48 949,12
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	48 949,12
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0,00	0,00
- z podziału zysku (z tytułu)		0,00	48 949,12
- z podziału zysku (z tytułu)			0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
- pokrycia straty			
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		3 603 521,10	3 652 470,22
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
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
- zbycia środków trwałych			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
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec		0,00	0,00

okresu		
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-839 957,60	-1 121 428,68
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	487 566,60
- korekty błędów podstawowych		0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-839 957,60	487 566,60
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych		0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	487 566,60
- podział zysku z lat ubiegłych	0,00	487 566,60
- 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	839 957,60	1 608 995,28
- korekty błędów podstawowych		0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	839 957,60	1 608 995,28
a) zwiększenie (z tytułu)	769 037,68	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 608 995,28	1 608 995,28
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 608 995,28	-1 608 995,28
8. Wynik netto	25 673,92	55 871,03
a) zysk netto	25 673,92	55 871,03
b) strata netto	0,00	0,00
II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	4 213 287,14	4 292 433,37
III. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU (POKRYCIA STRATY)		

KWARTALNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Stan na 31.03.2014</i>	<i>Stan na 31.03.2015</i>
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	25 673,92	55 871,03
II. Korekty razem	31 102,74	164 404,63
1. Amortyzacja	10 103,54	49 182,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	15 408,50	
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	15 273,26	-117 176,08
5. Zmiana stanu rezerw	-5 447,20	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-116 227,76	138 807,10
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-73 282,15	97 513,44
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	187 620,60	-3 921,83
10. Inne korekty	-2 346,05	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 776,66	220 275,66
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	324 803,26	3 355 313,46
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	324 803,26	3 355 313,46
a) w jednostkach powiązanych	0,00	
b) w pozostałych jednostkach	324 803,26	3 355 313,46
- zbycie aktywów finansowych	324 803,26	3 355 313,46
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	-1 674,20	-3 580 000,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 674,20	0,00
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	-3 580 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	-200 000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	-3 380 000,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	-3 380 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	323 129,06	-224 686,54
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0,00	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	

II. Wydatki	0,00	0,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	0,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)	379 905,72	-4 410,88
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	379 905,72	-4 410,88
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	613 106,95	50 786,18
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	993 012,67	46 375,30
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Investment Fund Managers S.A. na poziomie jednostkowym za okres kończący się dnia 31 marca 2015 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 2014 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 marca 2015 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2014 roku dla bilansu oraz za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 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 6 maja 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

Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A. w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 876 437,82 zł w porównaniu do przychodów osiągniętych w analogicznym kwartale roku poprzedniego, kiedy to wyniosły one 843 639,65 zł. Na poziomie skonsolidowanego wyniku netto w I kwartale 2015 roku odnotowano stratę w wysokości –1 950,16 zł, podczas gdy wynik za analogiczny okres roku ubiegłego wyniósł –18 471,15zł.

Wartość aktywów portfeli instrumentów finansowych pod zarządzaniem Spółki zależnej Emitenta, domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., wyniosła na koniec I kwartału 2015 roku 107,8 mln zł, co stanowi wzrost o 33,30% w porównaniu do poziomu aktywów na koniec I kwartału 2014 roku. Całkowite przychody Spółki z działalności maklerskiej za okres I kwartału 2015 roku osiągnęły poziom 624 786,94 zł wzrastając o 42% w stosunku do okresu porównawczego roku ubiegłego, kiedy to wyniosły one 438 911,37zł.

Wartość sumy bilansowej na koniec I kwartału 2015 roku w porównaniu ze stanem na koniec I kwartału ubiegłego roku wzrosła o 1 271 582,16 zł (z poziomu 4 415 004,86 zł na koniec I kwartału 2014 roku). Bilans Grupy Kapitałowej na koniec roku 2014 zamknął się sumą 5 386 040,39 zł. Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań do sumy bilansowej na 31 marca 2015 roku wynosił 20,59%. Poziom tego wskaźnika wzrósł do poziomu z końca ubiegłego roku (5,84%).

Poziom ogólnej płynności Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., który wyniósł na koniec I kwartału 2015 roku 587,92% wciąż wskazuje na zdolność podmiotów Grupy do terminowego regulowania zobowiązań, co w odniesieniu do charakteru 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 I kwartału 2015 roku mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. to:

★ Publikacja wyników za IV kwartał 2014 roku

W dniu 6 lutego 2015 roku opublikowany został raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., w którym zaprezentowano niezaudytowane skonsolidowane wyniki za cztery kwartały roku 2014.

★ Publikacja wyników za rok obrotowy 2014

W dniu 25 lutego 2015 roku Spółka opublikowała raport roczny Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. podsumowujący rok 2014.

★ **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.

★ **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 przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych.

★ **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 28 lutego 2015 roku.

★ **Wyjazd analityczny**

Zespół IFM Global Investment Research spółki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. zrealizował w marcu wyjazd analityczny do USA, który pozwolił uzyskać istotne dane z wybranych segmentów rynku finansowego Stanów Zjednoczonych. 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 wyjazd zostały opublikowane na stronach internetowych oraz blogu Spółek Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

★ **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 trzykrotna obecność w minionym kwartale br. Prezesa Zarządu spółki zależnej w TVN Biznes i Świat.

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 I kwartale 2015 roku działania Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. skupiły się na następujących głównych działaniach:

- ★ Grupa Kapitałowa realizowała podstawowe cele strategiczne w rozwoju działalności biznesowej, na których skoncentrowana jest aktywność Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.
- ★ Okres minionego kwartału przyniósł rozpoczęcie wdrożenia, przygotowanej w 2014 roku, strategii wizerunku i komunikacji medialnej, mającej na celu zwiększenie rozpoznawalności marki IFM i jej rozwiązań. W 2014 roku zostały zaimplementowane zmiany w identyfikacji wizualnej Spółek z Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A., które są efektem dynamicznych zmian, jakie zachodzą w Grupie w ostatnim czasie oraz elementem procesu, którego celem jest zbudowanie silnej marki na rynku asset management. Zmiana wizualna była jednak tylko częścią tego procesu, który został przygotowany w zgodzie ze strategią marki. W minionym kwartale br. udostępnione zostały nowe serwisy internetowe dla obydwu Spółek oraz blog jako medium uzupełniające. Dodatkowo w ślad za zmianami dotyczącymi wizualizacji miały miejsce też te, związane z obecnością w mediach prasowych i internetowych. Dotychczas powstał profil w serwisie społecznościowym LinkedIn, natomiast od lutego br. ruszyła całoroczna kampania reklamowa w wyspecjalizowanych mediach branżowych i ich internetowych odpowiednikach, skupionych na hobby grupy targetowej spółki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. (m.in. magazyn Wino, Whisky, Yachting motorowy, Golf&Roll, Jeździectwo).
- ★ 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 umożliwia Spółce szybsze reagowanie na zachodzące zmiany przy zachowaniu zgodności oraz kontroli spójności założeń ryzyka. Intensyfikacja działań projektowych tego narzędzia jest w trakcie realizacji i zostanie w pełni zrealizowana w kolejnych kwartałach bieżącego roku.

- ✳ W okresie I kwartału 2015 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała dalszą koncentrację na działaniach koncepcyjnych, zmierzających do uruchomienia projektu funduszy pod marką IFM, który stworzy spółce zależnej możliwość zarządzania portfelami funduszy oraz da szansę na dynamiczny wzrost aktywów w zarządzaniu. Termin uruchomienia tego projektu został ustalony na drugie półrocze 2015 roku. Dotychczas została opracowana struktura prawna, koncepcja produktowa oraz koncepcja sieci dystrybucji. W maju br. natomiast zakończony został proces wyboru subagenta transferowego.

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 2015.

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

	<i>Grupa Kapitałowa</i>	<i>Jednostka Dominująca</i>
Liczba pracowników (pełny etat)	15	8
Liczba pracowników na niepełnym etacie w przeliczeniu na pełny etat	3,9	1,3
Inne formy zatrudnienia	5,6	3
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych	Średnie – 3,44%	Średnie – 8,33%
	Wyższe – 96,56%	Wyższe – 91,67%
Struktura zatrudnienia wg płci w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych	Kobiety – 66,66%	Kobiety – 87,50%
	Mężczyźni – 33,34%	Mężczyźni – 12,50%

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 dokonanymi 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:

Imię i nazwisko/Nazwa	Funkcja	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
Aleksander Jawień wraz z UBP Eastern European Partners Ltd.	Prezes Zarządu Jednostki 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 Bazyłko	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: Investment Fund Managers S.A.

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 jednostka zależna nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi 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 Investment Fund Managers S.A. 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

- ✦ 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.

- ✦ 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 w dniu 14 kwietnia 2015 roku została wypłacona dywidenda dla Akcjonariuszy. 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.
- ✦ W dniu 7 kwietnia 2015 roku, raportem bieżącym nr 20/2015, Investment Fund Managers S.A. przekazał, iż na koniec I kwartału 2015 roku aktywa zgromadzone w portfelach instrumentów finansowych pod zarządzaniem klientów domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta, wyniosły 107,8 mln zł, co stanowi wzrost o 33,30% w porównaniu do poziomu aktywów na koniec I kwartału 2014 roku.
- ✦ Dnia 30 kwietnia 2015 roku niezależne medium – Gazeta Giełdy Parkiet – opublikowała kwartalne zestawienie wyników zarządzania aktywami instytucji asset management w Polsce. W powstałej analizie rozwiązania domu maklerskiego po raz kolejny potwierdziły siłę globalnych rozwiązań. W minionym kwartale br. Strategie IFM Global Asset Management charakteryzowały przede wszystkim powtarzalność i stabilność wyników. Mimo, że na przestrzeni ostatnich trzech miesięcy niektóre spośród lokalnych rozwiązań wyróżniły się ponadprzeciętnymi wynikami, Strategie IFM w długim terminie uplasowały się w górnej części stawki. Spośród rozwiązań zrównoważonych z udziałem akcji od 40% do 65%, w ostatnim roku tylko, cechująca się wysoką efektywnością, Strategia IFM Globalna Aktywnej Alokacji mogła pochwalić się dwucyfrowym wynikiem spośród prezentowanych rozwiązań innych asset managerów.
- ✦ Zespół IFM Global Investment Research spółki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. odbył z końcem kwietnia kolejny wyjazd analityczny do ZEA. Spotkania z lokalnymi specjalistami rozszerzyły wiedzę zespołu o regionie MENA, państwach leżących na terenie Bliskiego Wschodu i Afryki Północnej. Materiał podsumowujący wyjazd został opublikowany na stronach internetowych oraz blogu Spółek z Grupy Kapitałowej.

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 Investment Fund Managers S.A. wyniki znaczący wpływ mogą mieć następujące czynniki zewnętrzne związane z zarządzaniem portfelami instrumentów finansowych i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z prowadzonej działalności.

W przypadku znacznego pogorszenia się koniunktury na światowych rynkach kapitałowych może spaść zainteresowanie oferowanymi przez Grupę Kapitałową Investment Fund Managers S.A. 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.

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.

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 maja 2015 roku



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