



RAPORT OKRESOWY

Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.



SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY



za I kwartał 2016 roku, okres od 01.01.2016 do 31.03.2016

Warszawa, 10 maja 2016 roku

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	5
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE.....	8
1.KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	18
1.2. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	18
1.3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKWOŚCI.....	22
2.KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA	29
2.1. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKWOŚCI	38
3.SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA	39
3.1. KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	39
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	41
3.4. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ W DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	42
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.....	42
3.6. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAM ICH REALIZACJI, O KTÓRYCH EMITENT INFORMOWAŁ W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ...	42
3.7. STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	42
3.8. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....	42
3.9. INFORMACJA NA TEMAT STRUKTURY WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	43
3.10.ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	44
3.11.WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM.....	45
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	45
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.....	45
3.14.OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH.....	45
3.15.WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	45
3.16.WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	46
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.....	47



WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe zawierają podstawowe dane liczbowe (w 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 2016 roku wraz z danymi porównywalnymi za 2015 rok.

<i>Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej</i>	<i>IQ 2016 PLN</i>	<i>IQ 2015 PLN</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	679 168,12	876 437,82	77,49
Amortyzacja	70 517,35	97 739,10	72,15
Zysk (strata) ze sprzedaży	-154 290,93	-91 897,25	167,90
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-103 814,34	-92 953,33	111,68
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-310 094,25	16 650,84	-1 862,33
EBITDA	-33 296,99	4 785,77	-695,75
Zysk (strata) brutto	-310 094,25	16 650,84	-1 862,33
Zysk (strata) netto	-310 094,25	-1 950,16	15 900,96
	<i>31.03.2016 PLN</i>	<i>31.03.2015 PLN</i>	<i>Dynamika</i>
Aktywa razem, w tym:	4 257 375,17	5 686 587,02	74,87
Aktywa trwałe	1 633 755,72	1 383 762,88	118,07
Aktywa obrotowe	2 623 619,45	4 302 824,14	60,97
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	378 528,79	526 700,43	71,87
Należności razem, w tym:	2 310 998,72	1 210 613,46	190,89
Należności krótkoterminowe	2 197 167,54	1 105 739,47	198,71
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	470 782,16	1 170 615,05	40,22
Zobowiązania krótkoterminowe	321 234,87	731 872,38	43,89
Kapitał własny, w tym:	3 786 593,01	4 515 971,97	83,85
Kapitał podstawowy	2 213 087,40	2 193 087,40	100,91

Źródło: Emitent

<i>Wybrane dane finansowe Jednostki Dominującej</i>	<i>IQ 2016 PLN</i>	<i>IQ 2015 PLN</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	175 777,58	251 650,88	69,85
Amortyzacja	49 377,36	49 182,00	100,40
Zysk (strata) ze sprzedaży	-74 151,55	-42 750,97	173,45
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-71 751,30	-39 927,35	179,70
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-277 549,97	74 379,03	-373,16
EBITDA	-22 373,94	9 254,65	-241,76
Zysk (strata) brutto	-277 549,97	74 379,03	-373,16
Zysk (strata) netto	-277 549,97	55 871,03	-496,77
	<i>31.03.2016 PLN</i>	<i>31.03.2015 PLN</i>	<i>Dynamika</i>
Aktywa razem, w tym:	4 110 951,24	5 273 651,20	77,95
Aktywa trwałe	2 293 939,36	2 277 695,48	100,71
Aktywa obrotowe	1 817 011,88	2 995 955,72	60,65
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	36 978,88	46 375,30	79,74
Należności razem, w tym:	1 754 534,18	453 595,90	386,81
Należności krótkoterminowe	1 745 576,99	453 595,90	384,83
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	321 379,41	981 217,83	32,75
Zobowiązania krótkoterminowe	184 883,49	648 298,54	28,52
Kapitał własny, w tym:	3 789 571,83	4 292 433,37	88,28
Kapitał podstawowy	2 213 087,40	2 193 087,40	100,91

Źródło: Emitent

<i>Wybrane dane finansowe Jednostki Zależnej</i>	<i>IQ 2016 PLN</i>	<i>IQ 2015 PLN</i>	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	503 390,54	624 786,94	80,57
Amortyzacja	37 430,79	48 557,10	77,09
Zysk (strata) ze sprzedaży	-101 191,15	-53 907,25	187,71
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-94 179,14	-53 517,95	175,98
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-94 660,38	-58 220,16	162,59
EBITDA	-56 748,35	-4 960,85	1 143,92
Zysk (strata) brutto	-94 660,38	-58 220,16	162,59
Zysk (strata) netto	-94 660,38	-58 220,16	162,59
	<i>31.03.2016 PLN</i>	<i>31.03.2015 PLN</i>	<i>Dynamika</i>
Aktywa razem, w tym:	2 037 372,38	2 021 674,63	100,78
Aktywa trwałe	1 152 464,32	706 067,40	163,22
Aktywa obrotowe	884 908,06	1 315 607,23	67,26
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	341 549,91	480 325,13	71,11
Należności razem, w tym:	634 765,03	765 756,37	82,89
Należności krótkoterminowe	529 891,04	660 882,38	80,18
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	236 137,21	198 535,00	118,94
Zobowiązania krótkoterminowe	215 143,84	92 804,62	231,82
Kapitał własny, w tym:	1 801 235,17	1 823 139,63	98,80
Kapitał podstawowy	1 600 000,00	1 600 000,00	100,00

Źródło: Emitent

ANALIZA WSKAŹNIKOWA

<i>Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.</i>	1Q 2016	1Q 2015
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	-15,29%	-10,61%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	-4,90%	0,55%
Wskaźnik rentowności netto w%	-45,66%	-0,22%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-8,19%	-0,04%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-7,28%	-0,03%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	816,73%	587,92%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	11,06%	20,59%

Źródło: Emitent

<i>Wybrane wskaźniki finansowe Jednostki Dominującej</i>	1Q 2016	1Q 2015
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	-40,82%	-15,87%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	-12,73%	3,68%
Wskaźnik rentowności netto w%	-157,90%	22,20%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-7,32%	1,30%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-6,75%	1,06%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	982,79%	462,13%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	7,82%	18,61%

Źródło: Emitent

<i>Wybrane wskaźniki finansowe Jednostki Zależnej</i>	1Q 2016	1Q 2015
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	-18,71%	0,00%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	-11,27%	0,00%
Wskaźnik rentowności netto w%	-18,80%	0,00%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	-5,26%	-3,19%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	-4,65%	-2,88%
Wskaźnik ogólnej płynności w %	411,31%	1417,61%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	11,59%	9,82%

Źródło: Emitent

OBJAŚNIENIA:

✦ Wskaźnik rentowności operacyjnej

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

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

✦ Wskaźnik rentowności EBITDA

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

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

✦ Wskaźnik rentowności netto

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

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

✦ Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)

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

Opis: określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych

✦ Wskaźnik rentowności majątku (ROA)

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

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

✦ Wskaźnik ogólnej płynności

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

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

✦ Wskaźnik ogólnego zadłużenia

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

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

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

<i>Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.</i>	1Q 2016	1Q 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 461 788,70	140 468,82
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 491 075,78	-29 501,35
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-33 319,06	-5 341,61
Przepływy pieniężne netto	-4 031,98	105 625,86

Źródło: Emitent

<i>Wybrane wskaźniki finansowe Jednostki Dominującej</i>	1Q 2016	1Q 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 427 254,25	220 275,66
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 457 742,49	-224 686,54
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-21 450,10	0,00
Przepływy pieniężne netto	9 038,14	-4 410,88

Źródło: Emitent

<i>Wybrane wskaźniki finansowe Jednostki Zależnej</i>	1Q 2016	1Q 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-34 534,45	-79 806,84
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	33 333,29	-4 814,81
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 868,96	194 658,39
Przepływy pieniężne netto	-13 070,12	110 036,74

Źródło: Emitent

1. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

KWARTALNY SKONSOLIDOWANY BILANS

<i>AKTYWA</i>	<i>Stan na 31.12.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2016</i>
A. AKTYWA TRWAŁE	1 383 762,88	1 633 755,72
I. Wartości niematerialne i prawne	292 519,27	110 399,35
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	292 519,27	110 399,35
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	871 609,30	652 493,45
1. Środki trwałe	871 609,30	652 493,45
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	115 098,49	83 539,04
d. środki transportu	586 610,34	450 671,84
e. inne środki trwałe	169 900,47	118 282,57
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	104 873,99	113 831,18
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	104 873,99	113 831,18
IV. Inwestycje długoterminowe	111 237,32	106 189,32
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
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 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	111 237,32	106 189,32
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 523,00	650 842,42
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 523,00	91 659,91
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	559 182,51
B. AKTYWA OBROTOWE	4 302 824,14	2 623 619,45
I. Zapasy	750,00	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	750,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 105 739,47	2 197 167,54
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	1 105 739,47	2 197 167,54
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 051 720,70	2 071 499,22
- do 12 miesięcy	1 051 720,70	2 071 499,22
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	37 429,97	10 916,73
c. inne	16 588,80	114 751,59
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 006 065,30	397 795,62
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 006 065,30	397 795,62
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	2 479 364,87	19 266,83
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	2 479 364,87	19 266,83
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	526 700,43	378 528,79
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	122 083,46	378 528,79
- inne środki pieniężne	404 616,97	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	190 269,37	28 656,29
AKTYWA RAZEM	5 686 587,02	4 257 375,17

<i>PASYWA</i>	<i>Stan na 31.12.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2016</i>
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 515 971,97	3 786 593,01
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 193 087,40	2 213 087,40
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 933 830,01	2 324 834,73
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 608 995,28	-441 234,87
VIII. Zysk (strata) netto	-1 950,16	-310 094,25
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 170 615,05	470 782,16
I. Rezerwy na zobowiązania	55 978,00	4 941,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 978,00	4 941,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	382 764,67	144 606,29
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	382 764,67	144 606,29
a. kredyty i pożyczki	229 532,76	105 122,73
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	153 231,91	39 483,56
d. inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	731 872,38	321 234,87
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	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	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	731 872,38	321 234,87
a. kredyty i pożyczki	0,00	61 199,40
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	0,00	50 885,91
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	194 209,96	142 446,47
- do 12 miesięcy	194 209,96	142 446,47
- 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	97 363,96	66 133,95

h. z tytułu wynagrodzeń	0,00	382,98
i. inne	440 298,46	186,16
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	5 686 587,02	4 257 375,17



KWARTALNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2016 31.03.2016
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	876 437,82	679 168,12
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	876 437,82	679 168,12
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość)	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	968 335,07	833 459,05
I. Amortyzacja	97 739,10	70 517,35
II. Zużycie materiałów i energii	43 530,05	29 291,71
III. Usługi obce	324 094,52	270 290,33
IV. Podatki i opłaty	14 630,37	17 397,46
w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	416 726,73	373 727,59
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	60 328,36	59 871,48
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	11 285,94	12 363,13
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-91 897,25	-154 290,93
D. Pozostałe przychody operacyjne	4 399,34	52 338,61
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	349,59	45 333,33
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	4 049,75	7 005,28
E. Pozostałe koszty operacyjne	5 455,42	1 862,02
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	5 455,42	1 862,02
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-92 953,33	-103 814,34
G. Przychody finansowe	165 741,01	25 190,82
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki	1 177,99	623,89
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	160 656,18	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	3 906,84	24 566,93
H. Koszty finansowe	56 136,84	231 470,73
I. Odsetki	4 970,66	4 477,96
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	226 951,70
III. Aktualizacja wartości inwestycji	47 386,94	0,00
IV. Inne	3 779,24	41,07
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	16 650,84	-310 094,25

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+/-II)	16 650,84	-310 094,25
L. Podatek dochodowy	18 601,00	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	-1 950,16	-310 094,25



KWARTALNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Stan na 31.03.2015</i>	<i>Stan na 31.03.2016</i>
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	4 573 793,16	4 563 017,35
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
Ia. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO) PO KOREKTACH	4 573 793,16	4 563 017,35
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 193 087,40	2 213 087,40
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	2 213 087,40
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	3 716 901,89	2 324 834,73
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	216 928,12	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	265 004,58	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku (z tytułu)	265 004,58	0,00
- z podziału zysku (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	48 076,46	0,00
- pokrycia straty	48 076,46	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 933 830,01	2 324 834,73
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	-953 449,68	-441 234,87
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	703 622,06	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	703 622,06	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	703 622,06	0,00
	- podział zysku z lat ubiegłych	703 622,06	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	1 657 071,74	441 234,87
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 657 071,74	441 234,87
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu) zysku	48 076,46	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 608 995,28	441 234,87
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 608 995,28	-441 234,87
8.	Wynik netto	-1 950,16	-310 094,25
	a) zysk netto	56 270,00	0,00
	b) strata netto	-58 220,16	310 094,25
II.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	4 515 971,97	3 786 593,01
III.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU (POKRYCIA STRATY)		

KWARTALNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Stan na 31.03.2015</i>	<i>Stan na 31.03.2016</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-1 950,16	-310 094,25
II. Korekty razem	142 418,98	-1 151 694,45
1. Amortyzacja	97 739,10	70 517,35
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	-104,90
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	923,77	3 854,07
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-113 336,23	155 111,05
5. Zmiana stanu rezerw	93,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	504 558,01	-1 155 055,87
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-258 624,67	-128 845,20
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-88 934,00	-97 170,95
10. Inne korekty	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	140 468,82	-1 461 788,70
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0
I. Wpływy	3 355 891,45	1 548 409,11
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz	0,00	90 666,62
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3 355 891,45	1 457 742,49
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	3 355 891,45	1 457 742,49
- zbycie aktywów finansowych	3 355 313,46	1 457 742,49
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	577,99	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	-3 385 392,80	-57 333,33
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz	-5 392,80	-57 333,33
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-3 380 000,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	-3 380 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	-3 380 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-29 501,35	1 491 075,78
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
I. Wpływy	0,00	2 792,17
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych	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	2 792,17
II. Wydatki	-5 341,61	-36 111,23
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	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	-15 299,85
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	-14 270,04
8. Odsetki	-1 501,76	-4 477,96
9. Inne wydatki finansowe	-3 839,85	-2 063,38
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 341,61	-33 319,06
D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)	105 625,86	-4 031,98
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	105 625,86	-4 031,98
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	421 074,57	382 560,77
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	526 700,43	378 528,79
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

1.1. 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 2016 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.

1.2. 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 2016 roku, oraz na dzień sporządzenia informacji finansowej wynosi 2.213.087,40 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	24,85%	11 000 000	39,81%
Seria A2	11 250 000	50,83%	11 250 000	40,72%
Seria B	4 900 000	22,14%	4 900 000	17,73%
Seria C	15 874	0,07%	15 874	0,06%
Seria D	265 000	1,21%	265 000	0,96%
Seria E	200 000	0,90%	200 000	0,72%
SUMA	22 130 874	100%	27 630 874,00	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 (Repetytorium A Nr 1281/2012) w dniu 6 czerwca 2012 roku i zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 czerwca 2012 roku pod numerem KRS 0000424707.

- | | |
|--------------------|---|
| ✦ 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 2016 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego 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 – Monika Piecuch-Krause

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 (Repetitorium A Nr 1281/2012)
- ✦ Regulamin Zarządu
- ✦ obowiązujące przepisy prawne

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w składzie organu zarządzającego jednostki zależnej Emitenta. W dniu 29 marca 2016 roku Pani Bernadetta Domaszewicz złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta. W związku z ww. rezygnacją Rada Nadzorcza podmiotu zależnego Emitenta, działając na podstawie §20 ust. 3 umowy Spółki, obradując w pełnym składzie, jednogłośnie podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu IFM Global Asset Management Sp. z o.o. Panią Monikę Piecuch-Krause powierzając jej funkcję Członka Zarządu na kadencję, która rozpoczęła się dnia 30 marca 2016 roku.

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

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

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.

1.3. 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 2016 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 kwartального 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 2016 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2015 roku. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”, „zł”).

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.

9 maja 2016 roku niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2016 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 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 równolegle 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

<i>AKTYWA</i>	<i>Stan na 01.01.2016</i>	<i>Stan na 31.03.2016</i>
A. AKTYWA TRWAŁE	2 343 316,72	2 293 939,36
I. Wartości niematerialne i prawne	119 666,83	110 399,35
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	119 666,83	110 399,35
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	465 006,35	424 896,47
1. Środki trwałe	465 006,35	424 896,47
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	14 980,52	11 677,82
d. środki transportu	450 025,83	413 218,65
e. inne środki trwałe	0,00	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	8 957,19	8 957,19
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	8 957,19	8 957,19

IV. Inwestycje długoterminowe	1 665 873,35	1 665 873,35
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 600 000,00	1 600 000,00
a. w jednostkach powiązanych	1 600 000,00	1 600 000,00
- udziały lub akcje	1 600 000,00	1 600 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	65 873,35	65 873,35
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	83 813,00	83 813,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	83 813,00	83 813,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	2 072 154,34	1 817 011,88
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	357 953,04	1 745 576,99
1. Należności od jednostek powiązanych	123 000,00	72 301,89
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	123 000,00	72 301,89
- do 12 miesięcy	123 000,00	72 301,89
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. Inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	234 953,04	1 673 275,10
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	127 720,93	1 569 645,49
- do 12 miesięcy	127 720,93	1 569 645,49
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych,	0,00	0,00
c. inne	107 232,11	103 629,61
d. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 705 394,44	56 245,71
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 705 394,44	56 245,71
a. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b. w pozostałych jednostkach	1 677 453,70	19 266,83
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	1 677 453,70	19 266,83
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00

c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27 940,74	36 978,88
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	27 940,74	36 978,88
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 806,86	15 189,18
AKTYWA RAZEM	4 415 471,06	4 110 951,24

<i>PASYWA</i>	<i>Stan na 01.01.2016</i>	<i>Stan na 31.03.2016</i>
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 067 121,80	3 789 571,83
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 213 087,40	2 213 087,40
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 043 474,94	2 043 474,94
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	-189 440,54
VIII. Zysk (strata) netto	-189 440,54	-277 549,97
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	348 349,26	321 379,41
I. Rezerwy na zobowiązania	12 883,00	12 883,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 883,00	12 883,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	140 286,76	123 612,92
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	140 286,76	123 612,92
a. kredyty i pożyczki	119 175,88	105 122,73
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	21 110,88	18 490,19
d. inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	195 179,50	184 883,49
1. Wobec jednostek powiązanych	32 586,88	6 490,57
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	32 586,88	6 490,57
- do 12 miesięcy	32 586,88	6 490,57

- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	162 592,62	178 392,92
a. kredyty i pożyczki	62 446,10	61 199,40
b. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c. inne zobowiązania finansowe	11 789,66	11 528,28
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 374,24	83 849,99
- do 12 miesięcy	8 374,24	83 849,99
- 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	79 982,62	21 432,27
h. z tytułu wynagrodzeń	0,00	382,98
i. inne	0,00	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	4 415 471,06	4 110 951,24

KWARTALNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2016 - 31.03.2016
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	251 650,88	175 777,58
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	251 650,88	175 777,58
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	294 401,85	249 929,13
I. Amortyzacja	49 182,00	49 377,36
II. Zużycie materiałów i energii	1 379,60	2 587,62
III. Usługi obce	45 904,89	43 544,49
IV. Podatki i opłaty	12 306,97	14 971,02
w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	164 791,01	124 399,40
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18 988,28	13 622,40
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 849,10	1 426,84
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-42 750,97	-74 151,55
D. Pozostałe przychody operacyjne	8 278,49	4 260,00
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	349,59	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	7 928,90	4 260,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	5 454,87	1 859,75
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	5 454,87	1 859,75
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-39 927,35	-71 751,30
G. Przychody finansowe	165 163,02	24 626,93
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki	600,00	60,00
w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	160 656,18	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	3 906,84	24 566,93
H. Koszty finansowe	50 856,64	230 425,60
I. Odsetki	3 468,90	3 473,90
w tym: dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	226 951,70
III. Aktualizacja wartości inwestycji	47 386,94	0,00
IV. Inne	0,80	0,00
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	74 379,03	-277 549,97

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)	74 379,03	-277 549,97
L. Podatek dochodowy	18 508,00	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	55 871,03	-277 549,97



KWARTALNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Stan na 31.03.2015</i>	<i>Stan na 31.03.2016</i>
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	4 292 433,37	4 067 121,80
- korekty błędów podstawowych		
I.a. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	4 292 433,37	4 067 121,80
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 193 087,40	2 213 087,40
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	2 213 087,40
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	2 043 474,94
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	48 949,12	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	48 949,12	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku (z tytułu)	48 949,12	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty		0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 652 470,22	2 043 474,94
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	-1 121 428,68	-189 440,54
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	487 566,60	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	487 566,60	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	487 566,60	0,00
	-zasilenie kapitału zapasowego	487 566,60	0,00
	- wypłacona dywidenda	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	1 608 995,28	189 440,54
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 608 995,28	189 440,54
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 608 995,28	189 440,54
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 608 995,28	-189 440,54
8.	Wynik netto	55 871,03	-277 549,97
a)	zysk netto	55 871,03	0,00
b)	strata netto	0,00	277 549,97
II.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	4 292 433,37	3 789 571,83
III.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU (POKRYCIA STRATY)		

KWARTALNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Stan na 31.03.2015</i>	<i>Stan na 31.03.2016</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	55 871,03	-277 549,97
		-1 149
II. Korekty razem	164 404,63	704,28
1. Amortyzacja	49 182,00	49 377,36
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	-145,72
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	3 413,90
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-117 176,08	200 444,38
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
		-1 387
7. Zmiana stanu należności	138 807,10	623,95
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	97 513,44	-8 787,93
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 921,83	-6 382,32
10. Inne korekty	0,00	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	220 275,66	-1 427
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		254,25
I. Wpływy	3 355 313,46	1 457 742,49
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:	3 355 313,46	1 457 742,49
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	3 355 313,46	1 457 742,49
- zbycie aktywów finansowych	3 355 313,46	1 457 742,49
- 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	
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	
II. Wydatki	-3 580 000,00	0,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-3 580 000,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	-200 000,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	-3 380 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	-3 380 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-224 686,54	1 457

		742,49
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0,00	298,47
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	298,47
II. Wydatki	0,00	-21 748,57
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	-15 299,85
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	-2 882,07
8. Odsetki	0,00	-3 473,90
9. Inne wydatki finansowe	0,00	-92,75
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	-21 450,10
D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)	-4 410,88	9 038,14
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-4 410,88	9 038,14
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	50 786,18	27 940,74
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	46 375,30	36 978,88
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

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

Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe Investment Fund Managers S.A. na poziomie jednostkowym za okres kończący się dnia 31 marca 2016 roku nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta lub przez podmiot uprawniony do przeprowadzania kontroli sprawozdań finansowych. Dane kwartałne 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.

Kwartałne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kwartałne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Emitenta zawiera dane za okres kończący się dnia 31 marca 2016 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31

marca 2015 roku. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”, „zł”).

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 9 maja 2016 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 ostatniego I kwartału 2016 roku osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 679 168,12 zł w porównaniu do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy to wyniosły one 876 437,82 zł. Na poziomie skonsolidowanego wyniku netto w okresie I kwartału 2016 roku odnotowano stratę w wysokości -310 094,25 zł, podczas gdy wynik za analogiczny okres roku ubiegłego wyniósł -1 950,16 zł.

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 2016 roku 77,1 mln zł, co stanowi spadek o 28,52% w porównaniu do poziomu aktywów na koniec I kwartału 2015 roku.

Bilans Grupy Kapitałowej na koniec I kwartału 2016 roku zamknął się sumą 4 257 375,17 zł.

Podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa Kapitałowa utrzymuje bardzo niski poziom zadłużenia (11,06%), któremu towarzyszy bardzo wysoka płynność (816,73%). W odniesieniu do charakteru działalności Emitenta ma to istotne znaczenie.

Zważywszy, że Emitent, zgodnie z założeniami emisyjnymi, silnie skupiał się z sukcesem w ostatnich miesiącach na uruchomieniu funduszy pod marką IFM, należy obserwować jak w kolejnych kwartałach przełoży się to na przychody Grupy Kapitałowej, a zatem i jej rentowność. Jest to warte podkreślenia, ponieważ koszty uruchomienia tego projektu stanowiły część raportowanej obecnie straty na działalności.

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 2016 roku mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. to:

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

Raportem bieżącym nr 3/2016, Emitent poinformował, iż w dniu 21 stycznia 2016 roku podpisał umowę o współpracy z Finexis S.A., w ramach której spółka inwestycyjna

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

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

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

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

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

W marcu 2014 roku IFM Global Asset Management Sp. z o.o. rozpoczęła realizację wdrożenia systemu informatycznego do zarządzania portfelem inwestycyjnym, którego zaawansowana funkcjonalność miała umożliwić Spółce szybsze reagowanie na zachodzące zmiany przy zachowaniu zgodności oraz kontroli spójności założeń ryzyka. Zakończenie działań projektowych tego narzędzia i jego wdrożenie było przewidziane na przełom 2015 i 2016 roku. Ze względu na daleko idące opóźnienie wdrożenia systemu w stosunku do deklarowanego czasu, z winy Wykonawcy, Zarząd Spółki podjął decyzję o odstąpieniu od umowy na realizację systemu oraz wezwaniu Wykonawcy do zwrotu zapłaconego wynagrodzenia. Stosowne oświadczenie Zarządu zostało złożone w piśmie kierowanym do Wykonawcy z dnia 10 lutego 2016 roku. Współpraca zakończyła się ugodą, spółka zależna otrzymała rozliczenie w wysokości 38 500 zł netto.

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

W dniu 22 marca 2016 roku Spółka opublikowała skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. oraz jednostkowy raport roczny Emitenta podsumowujące rok 2015.

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 obecność w styczniu, lutym oraz marcu 2016 roku 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 2016 roku działania Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. skupiły się na celu strategicznym, jakim było udostępnianie funduszy inwestycyjnych pod marką IFM, który stworzy spółce zależnej możliwość zarządzania portfelami funduszy i da szansę na dynamiczny wzrost aktywów w zarządzaniu.

Fundusze IFM (www.ifmglobalfunds.com) zostały uruchomione i są dostępne dla inwestorów indywidualnych oraz instytucji od II kwartału 2016 roku. Uruchomiono dwa fundusze IFM: IFM Global Capital Accumulation Fund (polska nazwa: IFM Globalny Ostrożnego Oszczędzania) oraz IFM Global Active Allocation Fund (polska nazwa: IFM Globalny Aktywnego Inwestowania). Oba fundusze zostały zarejestrowane w Luksemburgu oraz notyfikowane do sprzedaży w Polsce w dniu 3 marca 2016 roku. Po okresie subskrypcji pierwsza wycena obu funduszy odbyła się 3 maja 2016 roku.

Fundusz IFM Globalny Ostrożnego Oszczędzania to fundusz typu multi asset inwestujący aktywa na światowym rynku instrumentów o stałym dochodzie. Cel Funduszu to 3-4% średniorocznie przy zachowaniu małej zmienności wartości tytułów uczestnictwa. Fundusz IFM Globalny Aktywnego Inwestowania to fundusz aktywnej alokacji inwestujący w instrumenty o stałym dochodzie oraz akcje na świecie poprzez najlepsze, dostępne w Luksemburgu, fundusze inwestycyjne oraz inne instrumenty finansowe. Cel funduszu to 7-8% średniorocznie.

Fundusze są dostępne w dwóch klasach walutowych: w euro oraz złotychkach z zabezpieczonym ryzykiem walutowym oraz w dwóch różnych odmianach różniących się opłatami w zależności od zainwestowanej kwoty. Minimalna kwota inwestycji wynosi 20.000 zł lub 5.000 euro. W ciągu następnych 3 miesięcy w funduszu IFM Globalny Aktywnego Inwestowania uruchomiona zostanie jednostka dywidendowa, gdzie dochody z akumulowane przez fundusz będą wypłacane uczestnikom funduszu w okresach kwartalnych.

Emitent jest przedstawicielem funduszy IFM na Polskę, a dom maklerski IFM Global Asset Management Sp. z o.o. jest wyłącznym zarządzającym funduszami IFM.

Emitent zamierza pozyskać do obu funduszy aktywa o wartości 100 mln PLN w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Obecnie Emitent prowadzi rozmowy z partnerami dystrybucyjnymi w celu zapewnienia dostępu do otwartych funduszy IFM w całej Polsce, jak również analizuje warunki dystrybucji funduszy IFM w innych krajach OECD.

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 2016.

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)	17	10
Liczba pracowników w przeliczeniu na pełny etat	16,8	4,7
Inne formy zatrudnienia	3,00	2,00
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych	Średnie – 5,88%	Średnie – 10,00%
	Wyższe – 94,12%	Wyższe – 90,00%
Struktura zatrudnienia wg płci w przeliczeniu do ilości osób zatrudnionych	Kobiety – 70,58%	Kobiety – 90,00%
	Mężczyźni – 29,42%	Mężczyźni – 10,00%

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, E	16 892 571	76,33%	81,04%
Pozostali	B i C	4 883 303	22,07%	17,67%
Pracownicy Investment Fund Managers S.A. oraz IFM Global Asset Management Sp. z o.o.	D i E	355 000	1,60%	1,28%
SUMA		22 130 874	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. 80,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. W związku z powyższym Spółka UBP Eastern European Partners Ltd. jest w stosunku do Spółki Investment Fund Managers S.A. spółką dominującą w rozumieniu przepisu art. 4 § 1 pkt. 4 KSH.

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

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

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

Stan posiadania akcji Emitenta, według jego najlepszej wiedzy, 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 E	16 892 571	76,33%	81,04%
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%
Bernadetta Domaszewicz	Do dnia 30 marca 2016 roku Członek Zarządu Jednostki Zależnej Emitenta	E	8 000	0,04%	0,03%
SUMA			17 191 827	77,68%	82,10%

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

Źródło: Emitent

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.

Investment Fund Managers S.A. wskazuje, iż była stroną w postępowaniu sądowym przeciwko kontrahentowi ADM Corporate Finance Sp. z o.o. Egzekucja tocząca się po zakończeniu postępowania sądowego zakończyła się umorzeniem ze względu na bezskuteczność egzekucji. Na dzień publikacji skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. za rok 2015, tj. 22 marca 2016 roku, Spółka podjęła dalsze kroki prawne. Informacja o dokonanym odpisie należności została przedstawiona w nocy nr 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015.

3.12. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI 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 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 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

- ✦ W dniu 5 kwietnia 2016 roku, raportem bieżącym nr 10/2016, Investment Fund Managers S.A. przekazał do publicznej wiadomości, iż na koniec I kwartału 2016 roku aktywa zgromadzone w portfelach instrumentów finansowych pod zarządzaniem domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta, wyniosły 77,1 mln zł, co stanowi spadek o 28,52% w porównaniu do poziomu aktywów na koniec I kwartału 2014 roku.
- ✦ Dnia 12 kwietnia 2016 roku, odbyła się konferencja prasowa, podczas której Emitent, przedstawiciel funduszy pod marką IFM (IFM Global Funds) na Polskę, zaprezentował unikatową ofertę otwartych funduszy inwestycyjnych uruchomionych dla polskich inwestorów pod parasolem Bright Cap SICAV w Luksemburgu.
- ✦ Dnia 20 kwietnia 2016 roku w gronie ekspertów programu „Rzecz o Biznesie” wystąpił Prezes Zarządu spółki zależnej Emitenta.
- ✦ Gazeta Giełdy Parkiet, niezależne medium, 23-24 kwietnia 2016 roku opublikowała kwartalne zestawienie wyników zarządzania aktywami instytucji asset management w Polsce podsumowujące I kwartał 2016 roku. Pierwsze miesiące 2016 roku okazały się kolejnym dość trudnym czasem na lokowanie kapitału na rynkach globalnych. Wysoka zmienność światowych indeksów utrudniała wykorzystywanie pojawiających się okazji inwestycyjnych.
- ✦ Dnia 3 maja 2016 roku miała miejsce pierwsza wycena funduszy inwestycyjnych pod marką IFM.

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.

Czynnikiem, który w najbliższej przyszłości może mieć wpływ na przychody osiągnięte przez Grupę Kapitałową jest realizacja projektu funduszy pod marką IFM, który uruchomiony został w II kwartale 2016 roku i znacząco wpłynie na poziom aktywów znajdujących się w zarządzaniu spółki zależnej Emitenta.

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

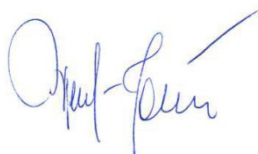
Poza wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu zdarzeniami, w omawianym okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły zdarzenia istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Emitenta oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz 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, 10 maja 2016 roku



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



Investment Fund Managers S.A.
Royal Trakt Offices | Al. Ujazdowskie 41 | 00-540 Warszawa
biuro@ifmpl.com | www.ifmpl.com