



IFM
INVESTMENT FUND MANAGERS®

Raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny
za IV kwartał 2013 roku
okres od 01.10.2013 do 31.12.2013

Warszawa, 11 lutego 2014 roku

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.	3
PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	4
PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE ZALEŻNEJ	5
AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU	6
ZASOBY LUDZKIE	9
WYBRANE DANE FINANSOWE	10
WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W IV KWARTALE 2013 ROKU	13
STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PODANYCH DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ HARMONOGRAM ICH REALIZACJI, O KTÓRYCH EMITENT INFORMOWAŁ W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	15
KOMENTARZ ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.10.2013 – 31.12.2013	17
INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O STOSOWANYCH ZASADACH POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	25

List Prezesa Zarządu Investment Fund Managers S.A.

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność oddać w Państwa ręce raport okresowy Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. podsumowujący IV kwartał 2013 roku. Raport ten został przygotowany w bogatszej formule, prezentującej dane skonsolidowane jednostki dominującej Investment Fund Managers S.A. oraz jednostki zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o.

W IV kwartale 2013 roku Grupa realizowała cele strategiczne przedstawione Akcjonariuszom w niepublicznej emisji akcji Investment Fund Managers S.A. w I kwartale 2013 roku, a szerokiemu gronu Inwestorów w dniu debiutu akcji Spółki, tj. w dniu 11 lipca 2013 roku.



W IV kwartale 2013 roku Zarząd Emitenta oraz Zarząd jednostki zależnej skupiał się na zwiększeniu przychodów obu podmiotów oraz zakończeniu działań zaplanowanych do realizacji w roku ubiegłym.

Z sukcesem rozwijaliśmy działalność naszej jednostki zależnej, domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o., który nie tylko osiągnął zapowiadaną na koniec roku rentowność operacyjną, ale osiągnął wynik netto na satysfakcjonującym poziomie, biorąc pod uwagę krótki, półroczny okres działalności operacyjnej. Poziom aktywów w zarządzaniu na koniec IV kwartału osiągnął 70,6 mln zł. W następnych kwartałach zamierzamy równie intensywnie rozwijać zakres działalności, jak i zwiększać ogólny poziom aktywów zarządzanych portfeli.

W IV kwartale Grupa zakończyła również znaczące inwestycje lokalowe oraz poniosła znaczące koszty prac przygotowawczych do uplasowania marki Emitenta i podmiotu zależnego na rynku zarządzania aktywami. Działanie te miały na celu przygotowanie ekspansji Grupy w 2014 roku. Większość z tych działań oraz związane z nimi koszty miały jednorazowy wpływ na poziom wyniku Grupy Kapitałowej.

W 2014 roku obchodzimy 10-lecie istnienia Investment Fund Managers S.A. Zamierzamy, w tym szczególnym dla nas roku, dokończyć realizację celów emisji oraz zapewnić odpowiedni poziom rentowności całej Grupy pozwalający na realizację ogłoszonej polityki dywidendy.

Dziękując za zaufanie pozostaję,

Z wyrazami szacunku,

Aleksander Jawień
Prezes Zarządu
Investment Fund Managers S.A.

Prezentacja Grupy Kapitałowej

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Investment Fund Managers S.A. tworzy Grupę Kapitałową i jest Spółką dominującą w Grupie Investment Fund Managers S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

- ✦ Investment Fund Managers S.A. – jednostka dominująca
- ✦ IFM Global Asset Management Sp. z o.o. – jednostka zależna

Dom Maklerski IFM Global Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zarejestrowana w dniu 22 czerwca 2012 roku. Investment Fund Managers S.A. posiada 2 400 udziałów (100% kapitału oraz 2 400 głosów) o łącznej wartości 1 200 000,00 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.

Investment Fund Managers S.A. posiada również 50% udziałów w Spółce IFM Corporate Finance Sp. z o.o., której nie objęto konsolidacją metodą praw własności ze względu na podjętą decyzję o sprzedaży podmiotu, która ma nastąpić w pierwszym półroczu 2014 roku.

Podstawowe informacje o jednostce dominującej

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

✦ Kraj siedziby:	Polska
✦ Siedziba Spółki:	Warszawa
✦ Forma prawna:	Spółka Akcyjna
✦ Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
✦ Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
✦ Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 60, fax. +48 (22) 319 57 61
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@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.

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

Spółka została utworzona i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Spółka prowadzi działalność w oparciu o przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) i działa zgodnie z zapisami przedmiotowych ustaw. Z chwilą uzyskania statusu spółki publicznej poprzez rozpoczęcie notowań akcji na NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. od 11 lipca 2013 roku Spółka działa również na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego.

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

Investment Fund Managers S.A. to licencjonowana instytucja finansowa działająca na rynku funduszy inwestycyjnych. Spółka, na mocy ustawy o funduszach inwestycyjnych, posiada uprawnienie do świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego. Spółka posiada oddziały w Warszawie, Katowicach i we Wrocławiu.

Podstawowe informacje o jednostce zależnej

IFM Global Asset Management Sp. z o.o. została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 czerwca 2012 roku pod numerem KRS 0000424707.

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

Dokumenty związane z rejestracją kapitału Spółki wskazują, iż kapitał zakładowy IFM Global Asset Management Sp. z o.o. wynosi 1 200 000 zł i dzieli się na 2 400 udziałów o wartości 500 złotych każdy. Na dzień publikacji raportu okresowego za IV kwartał 2013 roku istnieje jednak rozbieżność pomiędzy dokumentami związanymi z rejestracją a podaną w KRS liczbą udziałów należących do jednostki dominującej. KRS podaje, że do Investment Fund Managers S.A. należy 1 800 udziałów o wartości 900 000 zł. Spółka jest w trakcie wyjaśniania zaistniałej niezgodności.

W związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dnia 27 listopada 2013 roku uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 900 000 zł do kwoty 1 200 000 zł poprzez ustanowienie nowych udziałów, które objął dotychczasowy jedyny wspólnik - Investment Fund Managers S.A., a także w związku ze zmianami osobowymi w Zarządzie Spółki, Spółka złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydziału Gospodarczego KRS wniosek o wpis zmian w rejestrze przedsiębiorców, w którym to Spółka zarejestrowana jest pod

numerem 0000424707. W wyniku rozpatrzenia złożonego wniosku, Sąd postanowieniem z dnia 17 stycznia 2014 roku dokonał wpisu zmian w zakresie podwyższonego kapitału i zmian osobowych w Zarządzie Spółki, zaś błędnie nie dokonał wpisu nowej liczby udziałów posiadanych w wyniku podwyższenia kapitału przez jedynego wspólnika (Dział I, Rubryka 7, poz. 5). Tym samym Spółka, po otrzymaniu ww. postanowienia Sądu w dniu 7 lutego 2014 roku podjęła odpowiednie działania prawne celem doprowadzenia do poprawnego ujawnienia przez sąd rejestrowy w Dziale 1, Rubryce 7, poz.5 udziałów w ilości 2.400 o łącznej wartości 1 200 000 zł.

W dniu 10 października 2012 roku Spółka IFM Global Asset Management Sp. z o.o. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie działalności wymienionej w art. 69 ust. 2 pkt. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, tj. zarządzania portfelami (asset management), w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W związku z uzyskaniem w dniu 21 maja 2013 roku ww. zezwolenia Spółka rozpoczęła działalność 1 lipca 2013 roku.

IFM Global Asset Management Sp. z o.o. prowadzi działalność asset management wykorzystując potencjał rynków międzynarodowych. Oferuje 4 globalne strategie inwestycyjne dla klientów posiadających aktywa do zainwestowania o wartości min. 2 mln zł. IFM Global Asset Management Sp. z o.o. obsługuje klientów poprzez swoje oddziały w Warszawie, Katowicach i we Wrocławiu. W dniu 19 września 2013 roku została zawarta umowa o zarządzanie portfelem z pierwszym klientem, zatem za w pełni operacyjny okres funkcjonowania Spółki należy uznać IV kwartał 2013 roku.

Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej

Wykres 1. Struktura Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.



Źródło: Emitent

Akcje i struktura akcjonariatu

Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Investment Fund Managers S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu została zaprezentowana w poniższych tabelach.

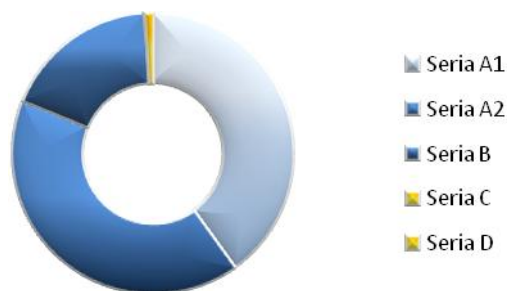
Tabela 1. Struktura kapitału zakładowego według rodzaju emisji Investment Fund Managers S.A.
- stan na dzień przekazania raportu

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

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

Źródło: Emitent

Wykres 2. Graficzna prezentacja struktury kapitału zakładowego Investment Fund Managers S.A.



Źródło: Emitent

Tabela 2. Struktura akcjonariatu Investment Fund Managers S.A. – stan na dzień przekazania raportu

Imię i nazwisko /nazwa	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
UBP Eastern European Partners Ltd.	A1 i A2	16 750 000	76,38%	81,11%
Pozostali	B i C	4 915 874	22,41%	17,92%
Pracownicy Investment Fund Managers S.A.	D	265 000	1,21%	0,97%
SUMA		21 930 874	100,00%	100,00%

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

Źródło: Emitent

Większościowym akcjonariuszem Investment Fund Managers S.A., posiadającym na dzień przekazania niniejszego raportu co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, jest spółka UBP Eastern European Partners Ltd. Wskazanemu Akcjonariuszowi przysługują w całości akcje serii A1 i A2, co łącznie daje temu akcjonariuszowi 16 750 000 akcji. Jedynym udziałowcem spółki UBP Eastern European Partners Ltd. jest Pan Aleksander Jawień, Prezes Zarządu Spółki. Małżonkowie Aleksander Jawień i Izabela Piecuch-Jawień nie posiadają rozdzielności majątkowej. W związku z uprzywilejowaniem akcji serii A1 w ten sposób, że każda z 5 500 000 akcji daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Investment Fund Managers S.A., akcjonariuszowi UBP Eastern European Partners Ltd. przysługuje 22 250 000 głosów co stanowi ok. 81,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

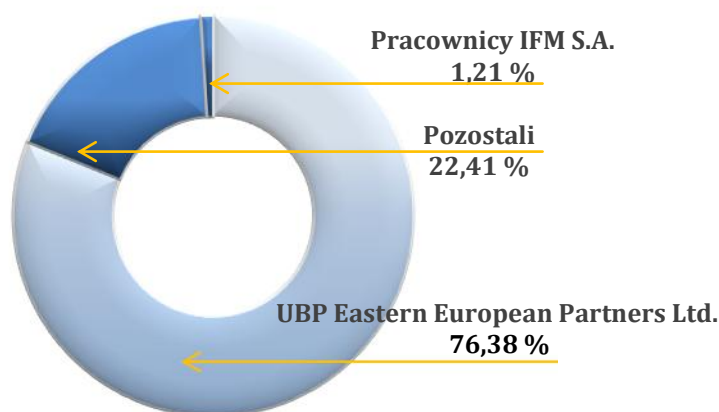
W związku z powyższym Spółka UBP Eastern European Partners Ltd. jest w stosunku do Spółki Investment Fund Managers S.A. spółką dominującą w rozumieniu przepisu art. 4 § 1 pkt. 4 KSH.

Akcje Investment Fund Managers S.A., od dnia 11 lipca 2013 roku notowane są na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadzonych zostało 5.180.874 (słownie: pięć milionów sto osiemdziesiąt tysięcy osiemset siedemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym w szczególności:

- ✦ 4.900.000 (cztery miliony dziewięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- ✦ 15.874 (piętnaście tysięcy osiemset siedemdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- ✦ 265.000 (dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

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

Wykres 3. Graficzna prezentacja struktury akcjonariatu według rodzaju emisji Investment Fund Managers S.A.



Źródło: Emitent

Zasoby ludzkie

Grupa Kapitałowa na dzień 31 grudnia 2013 roku zatrudniała 13 osób. W związku z przygotowaniami do realizacji strategii w Grupie dokonywano na bieżąco przeglądu kadr, w wyniku których została rozwiązana część umów z pracownikami nieefektywnymi. Dotyczyło to przede wszystkim obszaru pozyskiwania nowych Klientów. W wyniku przeglądu przyjęto odmienne od dotychczasowych założenia, dotyczące przyszłego podziału zespołu odpowiedzialnego za współpracę z dotychczasowymi oraz przyszłymi klientami. W strukturach Grupy będzie realizowane założenie współpracy z mniejszym liczebnie zespołem pracowników dedykowanych do merytorycznej współpracy z faktycznymi klientami, a większym liczebnie zespołem odpowiedzialnym za pozyskiwanie nowych klientów. Wzmocniono natomiast liczebnie zespół odpowiedzialny za zarządzanie środkami klientów i operacyjną obsługę transakcji w tym zakresie.

Tabela 3. Zasoby ludzkie Grupy Kapitałowej oraz jednostki dominującej w IV kwartale 2013 roku

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa Investment Fund Managers S.A.	Investment Fund Managers S.A.
Liczba pracowników w przeliczeniu na pełne etaty	13	9
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia	Średnie - 8%	Średnie - 11%
	Wyższe - 92%	Wyższe - 89%
Struktura zatrudnienia wg płci	Kobiety - 62%	Kobiety - 67%
	Mężczyźni - 38%	Mężczyźni - 33%

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe

Wybrane informacje finansowe zawierają podstawowe dane liczbowe (w złotych) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A.

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej za IV kwartał 2013 roku oraz dane w ujęciu narastającym za okres 01.01.2013 - 31.12.2013

	IVQ 2013 PLN	IVQ 2012 PLN	Dynamika	I-IVQ 2013 PLN	I-IVQ 2012 PLN	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	1 445 455,67	1 005 989,86	143,68	3 598 280,98	2 479 181,44	145,14
Amortyzacja	8 958,70	7 526,70	119,03	34 066,63	21 773,20	156,46
Zysk (strata) ze sprzedaży	311 214,56	340 215,54	91,48	-541 461,53	18 261,02	-2 965,12
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	336 714,34	345 015,23	97,59	-486 008,98	27 274,91	-1 781,89
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	189 250,65	385 635,44	49,08	-667 240,74	290 351,50	-229,80
EBITDA	345 673,04	352 541,93	98,05	-451 942,35	49 048,11	-921,43
Zysk (strata) brutto	189 250,65	385 635,44	49,08	-667 240,74	290 351,50	-229,80
Zysk (strata) netto	208 411,65	347 793,44	59,92	-648 079,74	252 509,50	-256,66
	31.12.2013 PLN	31.12.2012 PLN	Dynamika	31.12.2013 PLN	31.12.2012 PLN	Dynamika
Aktywa razem, w tym:	4 570 496,52	2 763 587,15	165,38	4 570 496,52	2 763 587,15	165,38
Aktywa trwałe	331 698,05	205 924,02	161,08	331 698,05	205 924,02	161,08
Aktywa obrotowe	4 238 798,47	2 557 663,13	165,73	4 238 798,47	2 557 663,13	165,73
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 008 804,14	256 029,70	394,02	1 008 804,14	256 029,70	394,02
Należności razem, w tym:	479 210,71	246 332,89	194,54	479 210,71	246 332,89	194,54
Należności krótkoterminowe	479 210,71	246 332,89	194,54	479 210,71	246 332,89	194,54
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	310 001,82	1 752 553,61	17,69	310 001,82	1 752 553,61	17,69
Zobowiązania krótkoterminowe	154 423,06	1 745 890,18	8,84	154 423,06	1 745 890,18	8,84
Kapitał własny, w tym:	4 260 494,70	1 011 033,54	421,40	4 260 494,70	1 011 033,54	421,40
Kapitał podstawowy	2 193 087,40	1 675 000,00	130,93	2 193 087,40	1 675 000,00	130,93

Źródło: Emitent

Tabela 5. Wybrane dane finansowe jednostki dominującej za IV kwartał 2013 roku oraz dane w ujęciu narastającym za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

	IVQ 2013 PLN	IVQ 2012 PLN	Dynamika	I-IVQ 2013 PLN	I-IVQ 2012 PLN	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	512 416,45	1 022 795,30	50,10	2 688 273,32	2 495 986,88	107,70
Amortyzacja	7 976,41	7 526,70	105,97	31 774,62	21 773,20	145,93
Zysk (strata) ze sprzedaży	-252 822,32	369 156,32	-68,49	-636 035,14	66 343,24	-958,70
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-227 319,43	373 955,51	-60,79	-580 578,78	75 356,63	-770,44
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-374 789,95	414 570,63	-90,40	-769 446,16	338 427,96	-227,36
EBITDA	-219 343,02	381 482,21	-57,50	-548 804,16	97 129,83	-565,02
Zysk (strata) brutto	-374 789,95	414 570,63	-90,40	-769 446,16	338 427,96	-227,36
Zysk (strata) netto	-367 603,95	376 728,63	-97,58	-762 260,16	300 585,96	-253,59
	31.12.2013 PLN	31.12.2012 PLN	Dynamika	31.12.2013 PLN	31.12.2012 PLN	Dynamika
Aktywa razem, w tym:	4 312 325,22	2 808 639,87	153,54	4 312 325,22	2 808 639,87	153,54
Aktywa trwałe	1 492 452,06	500 924,02	297,94	1 492 452,06	500 924,02	297,94
Aktywa obrotowe	2 819 873,16	2 307 715,85	122,19	2 819 873,16	2 307 715,85	122,19
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	613 709,80	7 359,42	8 339,11	613 709,80	7 359,42	8 339,11
Należności razem, w tym:	406 802,25	245 193,89	165,91	406 802,25	245 193,89	165,91
Należności krótkoterminowe	406 802,25	245 193,89	165,91	406 802,25	245 193,89	165,91
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	117 934,48	1 749 529,87	6,74	117 934,48	1 749 529,87	6,74
Zobowiązania krótkoterminowe	112 797,72	1 742 866,44	6,47	112 797,72	1 742 866,44	6,47
Kapitał własny, w tym:	4 194 390,74	1 059 110,00	396,03	4 194 390,74	1 059 110,00	396,03
Kapitał podstawowy	2 193 087,40	1 675 000,00	130,93	2 193 087,40	1 675 000,00	130,93

Źródło: Emitent

Tabela 6. Wybrane dane finansowe jednostki zależnej za IV kwartał 2013 roku oraz dane w ujęciu narastającym za okres 01.01.2013 – 31.12.2013.

	IVQ 2013 PLN	IVQ 2012 PLN	Dynamika	I-IVQ 2013 PLN	I-IVQ 2012 PLN	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	949 844,66	0,00	*	949 844,66	0,00	*
Amortyzacja	982,29	0,00	*	2 292,01	0,00	*
Zysk (strata) ze sprzedaży	564 036,88	-28 940,78	-1 948,93	94 573,61	-48 082,22	-196,69
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	564 033,77	-28 940,28	-1 948,96	94 569,80	-48 081,72	-196,69
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	564 040,60	-28 935,19	-1 949,32	102 205,42	-48 076,46	-212,59
EBITDA	565 016,06	-28 940,28	-1 952,35	96 861,81	-48 081,72	-201,45
Zysk (strata) brutto	564 040,60	-28 935,19	-1 949,32	102 205,42	-48 076,46	-212,59
Zysk (strata) netto	576 015,60	-28 935,19	-1 990,71	114 180,42	-48 076,46	-237,50
	31.12.2013 PLN	31.12.2012 PLN	Dynamika	31.12.2013 PLN	31.12.2012 PLN	Dynamika
Aktywa razem, w tym:	1 458 171,30	249 947,28	583,39	1 458 171,30	249 947,28	583,39
Aktywa trwałe	39 245,99	0,00	*	39 245,99	0,00	*
Aktywa obrotowe	1 418 925,31	249 947,28	567,69	1 418 925,31	249 947,28	567,69
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	395 094,34	248 670,28	158,88	395 094,34	248 670,28	158,88
Należności razem, w tym:	72 408,46	1 139,00	6 357,20	72 408,46	1 139,00	6 357,20
Należności krótkoterminowe	72 408,46	1 139,00	6 357,20	72 408,46	1 139,00	6 357,20
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	192 067,34	73 023,74	263,02	192 067,34	73 023,74	263,02
Zobowiązania krótkoterminowe	41 625,34	73 023,74	57,00	41 625,34	73 023,74	57,00
Kapitał własny, w tym:	1 266 103,96	176 923,54	715,62	1 266 103,96	176 923,54	715,62
Kapitał podstawowy	900 000,00	225 000,00	400,00	900 000,00	225 000,00	400,00

Źródło: Emitent

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2013 roku

Analiza wskaźnikowa

Tabela 7. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej za IV kwartał 2013 roku oraz wskaźniki w ujęciu narastającym za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013

	<i>IVQ 2013</i>	<i>IVQ 2012</i>	<i>I-IVQ 2013</i>	<i>I-IVQ 2012</i>
Wskaźnik rentowności operacyjnej w %	23,29%	34,30%	-13,51%	1,10%
Wskaźnik rentowności EBITDA w %	23,91%	35,04%	-12,56%	1,98%
Wskaźnik rentowności netto w %	14,42%	34,57%	-18,01%	10,19%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %	4,72%	34,17%	-14,68%	24,81%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %	4,56%	12,58%	-14,18%	9,14%
Wskaźnik ogólnej płynności	27,45	1,46	27,45	1,46
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %	3,38%	63,17%	3,38%	63,17%

Źródło: Emitent

Na dodatkowe wyjaśnienie zasługuje wskaźnik rentowności operacyjnej i EBITDA oraz wskaźnik ogólnej płynności. W IV kwartale 2013 roku osiągnięto wskaźnik rentowności operacyjnej i EBITDA na poziomie ponad 23%. Na ten poziom, jako zadowalający, ale niższy niż w porównywalnym okresie 2012 roku miała wpływ wysokość pozycji kosztowych, które nie wystąpią w okresach przyszłych. Z kolei wskaźnik zadłużenia spadł z 63% w IV kwartale 2012 roku do 3% w IV kwartale 2013 głównie z powodu wzrostu kapitału. Warto podkreślić natomiast fakt ponadprzeciętnie wysokiej płynności Emitenta, tj. blisko 27,5 - krotne pokrycie zobowiązań aktywami obrotowymi, gdzie dominują środki pieniężne. Potwierdza to pełną finansową samodzielność Emitenta do dalszej obsługi założeń strategii oraz realizacji celów inwestycyjnych.

Objaśnienia do wskaźników

1. Wskaźnik rentowności operacyjnej w %:

Formuła:	wynik na działalności operacyjnej
	przychody ze sprzedaży

Opis: określa, ile zysku (straty) z działalności operacyjnej przypada na 1 złoty przychodów firmy.

2. Wskaźnik rentowności EBITDA w %:

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

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

3. Wskaźnik rentowności netto w %:

Formuła:	wynik netto
	przychody ze sprzedaży

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

4. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) w %:

Formuła:	wynik netto
	kapitał własny*

* Kapitał własny = Aktywa ogółem - Zobowiązania (krótco i długoterminowe)

Opis: określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych.

5. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) w %:

Formuła:	wynik netto
	aktywa ogółem

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

6. Wskaźnik ogólnej płynności w:

Formuła:	aktywa obrotowe
	zobowiązania krótkoterminowe

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

7. Wskaźnik ogólnego zadłużenia w %:

Formuła:	zobowiązania ogółem
	aktywa razem

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

Stanowisko Zarządu Spółki dominującej odnośnie możliwości zrealizowania podanych do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej

Zarząd Emitenta nie podawał do publicznej wiadomości wartości prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na rok 2013.

Opis stanu realizacji działań i inwestycji Spółki dominującej 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.

Komentarz Zarządu Spółki dominującej na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W czwartym kwartale 2013 roku Grupa osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 1 445 455,67 zł, co stanowi wzrost o 43,68% w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym kwartale roku poprzedniego, kiedy to wyniosły one 1 005 989,86 zł. Łącznie przychody netto ze sprzedaży w całym okresie 12 miesięcy bieżącego roku obrotowego osiągnęły 3 598 280,98 zł, co stanowi wzrost o 45,14% w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy to wyniosły one 2 479 181,44 zł.

Jednocześnie Emitent odnotował w obu okresach wzrost kosztów operacyjnych, które w czwartym kwartale 2013 roku wyniosły 1 134 241,11 zł, co stanowi wzrost o 70,36% w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2012 roku, które wyniosły 665 774,32 zł. Koszty operacyjne za cały 2013 rok wyniosły 4 139 742,51 zł, co stanowi wzrost o 68,22% w stosunku do kosztów operacyjnych poniesionych w 2012 roku.

Łączna strata na działalności operacyjnej Grupy, narastająco po czterech kwartałach 2013 roku wyniosła – 486 008,98 zł. W analogicznym okresie 2012 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 27 274,91 zł.

Poziom kapitałów własnych Grupy kształtował się na dzień 31 grudnia 2013 roku na poziomie 4 260 494,70 zł w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2012 roku w wysokości 1 011 033,54 zł, co oznacza, że poziom kapitałów własnych wzrósł o 421,40%.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wynik finansowy Emitenta jest kwota podatku VAT, który w 2013 roku wyniósł 323 149,79 zł. Emitent w przeważającej części prowadzi działalność nieuprawnijającą do odliczenia VAT (zwolniona) oraz uniemożliwiającą odliczenie całego podatku VAT wynikającego z faktur zakupowych. Spółka musi stosować proporcję VAT, którą co do zasady ustala się na podstawie obrotu z roku ubiegłego. Proporcja za rok 2012 wyniosła 0%, tak więc w

roku 2013 kwota całego naliczonego podatku VAT jest odprowadzana w ciężar kosztów. Począwszy od 2014 roku gross kosztów generujących podatek VAT to koszty spółki zależnej, uprawnionej do odliczania VAT.

Wzrost kosztów operacyjnych w relacji do trzech kwartałów 2013 roku jest bezpośrednio związany z kosztami inwestycji w otwarcie oddziału Emitenta we Wrocławiu. Ostateczne rozliczenie powyższej inwestycji odbyło się w listopadzie 2013 roku. Koszty te były w pełni świadomie poniesione, docelowo podnoszące wartość Emitenta z uwagi na zapewnienie analogicznie wysokiego standardu obsługi klientów, jak w pozostałych oddziałach Grupy.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym na ogólny poziom kosztów Emitenta w omawianym okresie sprawozdawczym był koszt działań przygotowawczych związanych z uplasowaniem marki Emitenta w kraju.

Poza zdarzeniami wymienionymi powyżej, według najlepszej wiedzy Emitenta, w omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej za okres objęty niniejszym raportem.

Emitent na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Grupy. Z uwagi na niestabilność i złożoność otoczenia Zarząd Emitenta nie publikuje prognoz wyników finansowych, by nie wprowadzać swoich Akcjonariuszy i Inwestorów w błąd.

Informacje na temat aktywności Grupy Kapitałowej

W czwartym kwartale 2013 roku Emitent kontynuował świadczenie swoich usług w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek otwartych i specjalistycznych otwartych funduszy inwestycyjnych, a tym samym, z mocy ustawy o funduszach inwestycyjnych, działalność w zakresie doradztwa inwestycyjnego na rynku funduszy inwestycyjnych w oparciu o globalne rozwiązania inwestycyjne.

Ważnym elementem działalności Grupy w omawianym okresie sprawozdawczym była intensyfikacja działań z zakresu realizacji jednego z założeń celów strategicznych. Zarząd Emitenta podejmował intensywne prace zmierzające do przygotowania programu, którego celem będzie znaczne rozszerzenie rozpoznawalności marki oraz zmiany w podaży usług, które mają wpłynąć na obecny i przyszły poziom rozwoju oraz sytuację finansowo-majątkową Emitenta. W tym zakresie miały miejsce działania zmierzające do opracowania strategii marketingowej i sprzedażowej dla Grupy Kapitałowej. Emitent podjął współpracę z Agencją, która wspiera Emitenta w podejmowaniu strategicznych decyzji w ww. zakresach. Część tego projektu była istotną pozycją kosztową w okresie trzeciego i czwartego kwartału 2013 roku.

Zakończona została inwestycja w otwarcie oddziału Grupy we Wrocławiu. W związku z powyższym Spółka poniosła w tym okresie znaczne koszty, a ostateczne rozliczenie inwestycji miało miejsce w listopadzie 2013 roku.

Jednocześnie Emitent koncentrował się na budowaniu wartości Grupy podejmując działania mające na celu zwiększenie poziomu aktywów w zarządzaniu w ramach usług zarządzania portfelami jednostki zależnej, domu maklerskiego IFM Global Asset Management Sp. z o.o. Emitent silnie skupiał się na przekazaniu aktywów klientów będących pod opieką jednostki dominującej do jednostki zależnej. Do końca grudnia 2013 roku klienci powierzyli IFM Global Asset Management Sp. z o.o. aktywa o wartości 70,6 mln zł.

Tym sposobem nastąpiła optymalizacja kosztów i wartości generowanych przychodów w oparciu o współpracę z dotychczasowymi klientami. Uruchomienie działalności spółki zależnej oraz zarządzanie przez nią środkami części dotychczasowych klientów Grupy, będzie też miało wpływ na pozyskiwanie nowych klientów. Poprzez działania spółki zależnej Emitent potrafi bowiem zapewnić klientom efektywniejsze zarządzanie środkami oraz większą od dotychczasowej wygodę operacyjną. To powinno przyczynić się do efektywniejszego pozyskiwania nowych.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 01.10.2013 – 31.12.2013

Informacje ogólne

Konsolidacją objęto:

- ✦ Investment Fund Managers S.A. – jednostka dominująca
- ✦ IFM Global Asset Management Sp. z o.o. – jednostka zależna

I. Dane jednostki dominującej:

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

✦ Kraj siedziby	Polska
✦ Siedziba Spółki:	Warszawa
✦ Forma prawna:	Spółka Akcyjna
✦ Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
✦ Adres siedziby:	Aleje Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
✦ Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (22) 319 57 60, fax. +48 (22) 319 57 61
✦ Poczta elektroniczna:	biuro@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.

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

I. Czas trwania jednostki dominującej

Spółka dominująca Investment Fund Managers S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

II. Skład organów jednostki dominującej

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

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Aktualnie działający Zarząd Spółki to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 5 stycznia 2009 roku (to jest z dniem podjęcia uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Investment Fund Managers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w sprawie przekształcenia Spółki Investment Fund Managers Sp. z o.o. w Spółkę Investment Fund Managers S.A.).

Na dzień sporządzenia informacji finansowej w skład Zarządu Spółki dominującej wchodził:

- ✦ Prezes Zarządu Aleksander Jawień

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza Spółki to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 5 stycznia 2009 roku (to jest z dniem zawiązania Spółki). Zgodnie z postanowieniami art. 16 ust. 3 Statutu kadencja członków Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną i trwa pięć lat.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

III. Udziałowcy jednostki dominującej

Tabela 8. Udziałowcy Investment Fund Managers S.A.

Imię i nazwisko /nazwa	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
UBP Eastern European Partners Ltd.	A1 i A2	16 750 000	76,38%	81,11%
Pozostali	B i C	4 915 874	22,41%	17,92%
Pracownicy Investment Fund Managers S.A.	D	265 000	1,21%	0,97%
SUMA		21 930 874	100,00%	100,00%

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

Źródło: Emitent

IV. Dane jednostki zależnej:

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

V. Czas trwania jednostki zależnej

Spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. została utworzona na czas nieoznaczony.

VI. Skład organów jednostki zależnej

Na dzień sporządzenia informacji finansowej w skład Zarządu Spółki zależnej wchodziły następujące osoby:

- ✦ Prezes Zarządu - Izabela Piecuch Jawień
- ✦ Członek Zarządu - Bernadetta Domaszewicz

W omawianym okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza IFM Global Asset Management Sp. z o.o., na mocy uchwał podjętych w dniu 29 listopada 2013 roku, odwołała Pana Janusza Czarastego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 29 listopada 2013 roku oraz Panią Izabelę Piecuch-Jawień z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2013 roku, jednocześnie powołując do składu Zarządu Panią Izabelę Piecuch-Jawień na stanowisko Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2013 roku oraz Panią Bernadettę Domaszewicz na stanowisko Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2013 roku.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

VII. Udziałowcy jednostki zależnej

Tabela 9. Udziałowcy IFM Global Asset Management Sp. z o. o.

Imię i nazwisko /nazwa	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
Investment Fund Managers S.A.	A	2 400	100,00%	100,00%
SUMA		2 400	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

VIII. Czas trwania grupy kapitałowej

Spółka dominująca Investment Fund Managers S.A. i pozostałe jednostki zależne zostały utworzone na czas nieoznaczony.

IX. Okresy prezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Investment Fund Managers S.A. zawiera dane za okres od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku dla bilansu oraz za okres od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku dla rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

X. Oświadczenie Zarządu

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Ustawą o rachunkowości.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	w PLN			
	za okres 01.10.2013 - 31.12.2013	za okres 01.10.2012 - 31.12.2012	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	za okres 01.01.2012 - 31.12.2012
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 445 455,67	1 005 989,86	3 598 280,98	2 479 181,44
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 445 455,67	1 005 989,86	3 598 280,98	2 479 181,44
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	1 134 241,11	665 774,32	4 139 742,51	2 460 920,42
Amortyzacja	8 958,70	7 526,70	34 066,63	21 773,20
Zużycie materiałów i energii	77 416,97	66 009,05	333 399,75	185 826,48
Usługi obce	167 791,03	84 291,86	704 621,40	392 090,27
Podatki i opłaty	100 788,32	47 425,33	395 898,29	200 290,56
Wynagrodzenia	479 576,50	235 146,39	1 511 675,15	771 340,10
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	65 000,91	35 804,99	268 602,07	146 966,76
Pozostałe koszty rodzajowe	234 708,68	189 570,00	891 479,22	742 633,05
Zysk (strata) ze sprzedaży	311 214,56	340 215,54	-541 461,53	18 261,02
Pozostałe przychody operacyjne	25 503,57	1 988,87	56 220,60	19 174,78
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	606,00	0,00
Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	25 503,57	1 988,87	55 614,60	19 174,78
Pozostałe koszty operacyjne	3,79	-2 810,82	768,05	10 160,89
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	3,79	-2 810,82	768,05	10 160,89
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	336 714,34	345 015,23	-486 008,98	27 274,91
Przychody finansowe	-91 046,93	44 036,28	143 371,20	317 103,78
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki	516,17	14,17	23 019,69	900,77
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	3 023,07	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	15 366,48	0,00	37 767,13
Inne	-91 563,10	28 655,63	117 328,44	278 435,88
Koszty finansowe	56 416,76	3 416,07	324 602,96	54 027,19
Odsetki	683,78	3 416,07	268 742,82	4 527,19
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	55 732,98	0	55 860,14	49 500,00
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	189 250,65	385 635,44	-667 240,74	290 351,50
Zysk (strata) brutto	189 250,65	385 635,44	-667 240,74	290 351,50

Podatek dochodowy	-19 161,00	37 842,00	-19 161,00	37 842,00
Zysk (strata) netto	208 411,65	347 793,44	-648 079,74	252 509,50
Zysk (strata) netto należny akcjonariuszom jednostki dominującej	208 411,65	347 793,44	-648 079,74	252 509,50
Zysk (strata) netto należny udziałowcom mniejszościowym	0	0	0	0

Skonsolidowany bilans

AKTYWA	w PLN	
	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2012
Aktywa trwałe	331 698,05	205 924,02
I. Wartości niematerialne i prawne	23 833,35	816,51
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	174 195,38	150 613,19
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	98 042,32	54 494,32
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	35 627,00	0,00
Aktywa obrotowe	4 238 798,47	2 557 663,13
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	479 210,71	246 332,89
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 456 988,17	1 722 085,89
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 302 599,59	589 244,35
Aktywa razem	4 570 496,52	2 763 587,15
PASYWA		
Kapitał własny	4 260 494,70	1 011 033,54
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 193 087,40	1 675 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 603 521,10	0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-888 034,06	-916 475,95
IX. Zysk (strata) netto	-648 079,74	252 509,49
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
Kapitał mniejszości	0,00	0,00
Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	310 001,82	1 752 553,61
I. Rezerwy na zobowiązania	155 578,76	6 663,43
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00

III. Zobowiązania krótkoterminowe	154 423,06	1 745 890,18
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Pasywa razem	4 570 496,52	2 763 587,15

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	w PLN	
	za okres 01.01.2013- 31.12.2013	za okres 01.01.2012- 31.12.2012
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1 011 033,54	888 947,00
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	1 011 033,54	888 947,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 675 000,00	1 675 000,00
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	518 087,40	0,00
zwiększenie (z tytułu emisji akcji)	518 087,40	0,00
wydanía udziałów (emisji akcji)	518 087,40	0,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 193 087,40	1 675 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	48 893,20
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 603 521,10	48 893,20
zwiększenie z tytułu akcji powyżej wartości nominalnej	3 579 474,22	0,00
zwiększenie z tytułu z podziału zysku (ustawowo)	24 046,88	18 901,95
zmniejszenie z tytułu pokrycia straty	0,00	67 795,15
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	3 603 521,10	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	4 876,15
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	4 876,15
zmniejszenie z tytułu	0,00	4 876,15
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	964 552,42	1 076 096,67
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	964 552,42	1 076 096,67
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	964 552,42	1 076 096,67
zwiększenie z tytułu podwyższenia kapitału i wypłaty dywidendy	224 067,60	149 324,95
zmniejszenie z tytułu podziału zysku	-300 585,98	-308 945,66

Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	888 034,06	916 475,96
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-888 034,06	-916 475,96
Wynik netto	-648 079,74	252 509,50
zysk netto	114 180,42	300 585,96
strata netto	-762 260,16	-48 076,46
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	4 260 494,70	1 011 033,54

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	w PLN			
	za okres 01.10.2013- 31.12.2013	za okres 01.10.2012- 31.12.2012	za okres 01.01.2013- 31.12.2013	za okres 01.01.2012- 31.12.2012
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	208 411,65	347 793,44	-648 079,74	252 509,50
II. Korekty razem	-508 503,23	-683 776,36	-357 044,74	-727 331,72
1. Amortyzacja	8 958,70	7 526,70	34 066,63	21 773,20
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	91 563,10	-28 655,63	-117 328,44	-278 435,88
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	229 646,38	0,00	482 957,85	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	6 046,14	-15 366,48	3 023,07	-37 767,13
5. Zmiana stanu rezerw	155 578,76	6 663,43	148 915,33	2 190,47
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	253 302,13	126 926,86	-107 118,92	-20 491,80
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	9 014,05	-198 337,59	-57 604,11	55 691,76
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 280 622,77	-570 872,18	-748 982,24	-475 188,29
10. Inne korekty	18 010,28	-11 661,47	5 026,09	4 895,95
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-300 091,58	-335 982,92	-1 005 124,48	-474 822,22
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	-109 319,60	315 000,00	4 096 551,25	4 096 551,25
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-109 319,60	315 000,00	4 096 551,25	4 096 551,25
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	-109 319,60	315 000,00	4 096 551,25	4 096 551,25
- zbycie aktywów finansowych	-109 319,60	315 000,00	4 096 551,25	4 096 551,25
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00

- odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	-1 550 659,35	99 000,00	-4 266 148,26	-4 798 820,93
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-33 224,75	0,00	-80 665,66	-49 825,00
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-1 491 934,60	49 500,00	-4 141 934,60	-4 740 500,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	-1 491 934,60	49 500,00	-4 141 934,60	-4 740 500,00
- nabycie aktywów finansowych	-1 491 934,60	49 500,00	-4 141 934,60	-4 740 500,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	-25 500,00	49 500,00	-43 548,00	-8 495,93
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 659 978,95	414 000,00	-169 597,01	-702 269,68
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0,00	31 000,00	2 816 571,02	1 550 000,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 816 571,02	0,00	2 816 571,02	0,00
2. Kredyty i pożyczki	-2 816 571,02	31 000,00	0,00	1 550 000,00
II. Wydatki	-200 002,80	-80 077,19	-889 075,09	-135 423,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-200 002,72	-130 423,00	-200 002,72	-130 423,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-0,08	50 345,81	-689 072,37	-5 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-200 002,80	-49 077,19	1 927 495,93	1 414 577,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (AIII.+BIII.+CIII)	-2 160 073,33	28 939,89	752 774,44	237 485,10
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-2 160 073,33	28 939,89	752 774,44	237 485,10
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 168 877,47	227 089,81	256 029,70	18 544,60
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	1 008 804,14	256 029,70	1 008 804,14	256 029,70
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o stosowanych zasadach polityki rachunkowości

I. Zgodność ze Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejszy raport obejmujący kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe na poziomie skonsolidowanym za IV kwartał 2013 roku nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez biegłego

rewidenta lub przez podmiot uprawniony do przeprowadzania kontroli sprawozdań finansowych. Raport został sporządzony zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej „ustawą”. Grupa Investment Fund Managers S.A. nie przeprowadzała w prezentowanym okresie zmian zasad (polityki) rachunkowości.

II. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

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 r. 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.