

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SPÓŁKI

**INVENTUM TOWARZYSTWO FUNDUSZY  
INWESTYCYJNYCH  
SPÓŁKA AKCYJNA**

Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku  
sporządzone zgodnie  
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

**Inwentum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2014 roku – 31 marca 2014 roku (dane w tys. zł)**

1	INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE INVENTUM TFI S.A.	5
1.1.	Nazwa, siedziba, organy rejestracyjne	5
1.2.	Czas trwania Spółki	7
1.3.	Dane osobowe składu Zarządu i Rady Nadzorczej	7
1.4.	Struktura akcjonariatu INVENTUM TFI S.A.	8
1.5.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
1.6.	Kontynuacja działalności	9
2	OPIS WAŻNIEJSZYCH PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	11
2.1.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	11
2.2.	Oświadczenie o zgodności	11
2.3.	Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego	11
2.4.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	12
2.5.	Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)	12
2.6.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14
2.7.	Instrumenty finansowe	15
2.7.1.	Klasyfikacja instrumentów finansowych	15
2.7.2.	Instrumenty finansowe - początkowe ujęcie oraz wyłączenie z ksiąg rachunkowych	15
2.7.3.	Instrumenty finansowe - wycena bilansowa	15
2.7.4.	Instrumenty finansowe – kompensowanie	17
2.8.	Rzeczowe aktywa trwałe	17
2.9.	Długoterminowe aktywa międzyokresowe – aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18
2.10.	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	18
2.11.	Zobowiązania	19
2.12.	Zobowiązania finansowe	19
2.13.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	19
2.14.	Zobowiązania warunkowe	19
2.15.	Rezerwy	20
2.16.	Kapitał zakładowy	20
2.17.	Kapitał zapasowy	20
2.18.	Kapitały rezerwowe	21
2.19.	Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności	21
2.20.	Inne całkowite dochody	21
2.21.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	21
2.22.	Przychody z działalności podstawowej	21
2.23.	Koszty sprzedanych produktów i usług	22
2.24.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	22
2.25.	Przychody i koszty finansowe	22
2.26.	Podatek dochodowy	22
2.26.1.	Bieżący podatek dochodowy	22
2.26.2.	Odroczony podatek dochodowy	22
2.27.	Zysk na akcję	23
2.28.	Działalność zaniechana	23
2.29.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	23
2.30.	Polityka zarządzania ryzykiem i zabezpieczanie	24
2.30.1.	Ryzyko rynkowe i kredytowe związane z inwestycjami własnymi	25
2.30.2.	Ryzyko kredytowe	25
2.30.3.	Ryzyko związane z płynnością	25
2.30.4.	Ryzyko walutowe	26
2.30.5.	Ryzyko operacyjne	26
2.30.6.	Ryzyko prawne	26
2.30.7.	Ryzyko outsourcingu	26
2.30.8.	Ryzyko utraty reputacji	27
2.30.9.	Ryzyko otoczenia ekonomicznego	27
2.30.10.	Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków i zakazów wynikających z Ustawy o funduszach inwestycyjnych	27
2.30.11.	Ryzyko roszczeń odszkodowawczych	28
2.31.	Porównywalność danych	28
3	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
4	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW INVENTUM TFI S.A.	30
5	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM INVENTUM TFI S.A.	31
6	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH INVENTUM TFI S.A.	32
7	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO INVENTUM TFI S.A.	33
7.1.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	33
7.2.	Należności krótkoterminowe	33
7.3.	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	34
7.4.	Rzeczowe aktywa trwałe	36
7.5.	Pozostałe aktywa długoterminowe - aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37
7.6.	Zobowiązania krótkoterminowe	37
7.7.	Informacje o pozycjach pozabilansowych, w szczególności aktywach i zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Spółkę gwarancjach i poręczeniach	38
7.8.	Rezerwy	38
7.9.	Kapitały własne	39
7.10.	Zewnętrzne wymogi kapitałowe	39
7.11.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	40
7.12.	Koszty sprzedanych produktów i usług	40
7.13.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	40
7.14.	Przychody finansowe	41
7.15.	Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	41
7.16.	Podatek dochodowy	42
7.17.	Zysk na akcję	42
7.18.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	43
7.19.	Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji	43

7.20.	Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki	43
7.21.	Informacje o przeciętnym zatrudnieniu	44
7.22.	Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących	44
7.23.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki, udzielonych przez Spółkę osobom zarządzającym i nadzorującym	44
7.24.	Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres	44
7.25.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	45
7.26.	Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym	45
7.27.	Zarządzanie kapitałem	45
7.28.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	45
7.29.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie	46

**WYBRANE DANE FINANSOWE INVENTUM TFI S.A.**

		w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. EUR
		od 01.01.2014 do 31.03.2014	od 01.01.2013 do 31.03.2013	od 01.01.2014 do 31.03.2014	od 01.01.2013 do 31.03.2013
1	Przychody z działalności kontynuowanej	1 517	2 737	362	656
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 569	-481	-375	-115
3	Zysk (strata) brutto	-1 569	-461	-375	-110
4	Zysk (strata) netto	-1 653	-463	-395	-111
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-948	-383	-226	-92
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-416	21	-99	5
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
8	Przepływy pieniężne netto razem	-1 364	-362	-326	-87
9	Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki	-1 653	-463	-395	-111
10	Średnia ważona liczba akcji zwykłych w szt.	15 831 000	15 831 000	15 831 000	15 831 000
11	Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą ( w zł i EUR)	-0,10	-0,03	-0,02	-0,01
12	Rozwodniona liczba akcji w szt.	15 831 000	15 831 000	15 831 000	15 831 000
13	Rozwodniony zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	-0,10	-0,03	-0,02	-0,01
14	Zysk netto zannualizowany	-5 244	-1 615	-1 252	-387
15	Średnia ważona liczba akcji w szt.*	15 831 000	15 831 000	15 831 000	15 831 000
16	Zysk netto zannualizowany na jedną akcję zwykłą	-0,33	-0,10	-0,08	-0,02

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013	
17	Aktywa razem	8 545	9 742	2 063	2 332
18	Zobowiązania krótkoterminowe	1 842	1 517	445	363
19	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
20	Rezerwy na zobowiązania	1 515	1 384	366	331
21	Kapitał własny	5 188	6 841	1 253	1 638
22	Kapitał zakładowy	3 166	3 166	764	758
23	Liczba akcji w szt.	15 831 000	15 831 000	15 831 000	15 831 000
24	Wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	0,33	0,43	0,08	0,10
25	Rozwodniona liczba akcji w szt.	15 831 000	15 831 000	15 831 000	15 831 000
26	Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w zł i EUR)	0,33	0,43	0,08	0,10

\* - dotyczy okresu zannualizowanego

Dla pozycji Sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczonych na EUR zastosowano średnią kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca:

3 miesiące od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku – 4,1894 PLN,

3 miesiące od 1 stycznia 2013 roku do 31 marca 2013 roku – 4,1738 PLN

Dla pozycji Sprawozdania z sytuacji finansowej zastosowano kurs średni EUR na dzień:

31 marca 2014 roku – 4,1713 PLN

31 grudnia 2013 roku – 4,1472 PLN.

**1 INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE INVENTUM TFI S.A.**

**1.1. Nazwa, siedziba, organy rejestracyjne**

Nazwa spółki:	Inventum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (poprzednio: Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)
Siedziba:	ul. Złota 59; 00-120 Warszawa
Sąd Rejonowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr Rejestru Przedsiębiorców:	0000009046
Regon:	276718120
NIP:	634-236-39-73

Inventum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (dalej „Spółka”, „Inventum TFI S.A.”, „Towarzystwo”) jest licencjonowaną instytucją finansową, której celem jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

Poprzednio Towarzystwo funkcjonowało pod nazwą Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.; Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 marca 2014 roku podjęto decyzję o zmianie nazwy Towarzystwa na Inventum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 21 marca 2014 roku dokonano zmiany nazwy Towarzystwa na Inventum TFI S.A.

Towarzystwo działa na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa z dnia 8 października 1999 roku nr DFN-409/4-14/99.

Działalność Spółki skupia się na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i reprezentowaniu ich wobec osób trzecich. Spółka zarządza funduszami odpłatnie.

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi,
- reprezentowanie funduszy inwestycyjnych,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- doradztwo inwestycyjne,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,

Jeżeli do podjęcia określonego rodzaju działalności wymagane jest uzyskanie zgody bądź zezwolenia, Spółka podejmie daną działalność po jego uzyskaniu.

Lista funduszy zarządzanych przez Inventum TFI S.A. w 2013 roku:

Otwarte fundusze inwestycyjne:

- Inventum Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- Inventum Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami:
  - Idea Ochrony Kapitału Subfundusz w likwidacji – w trakcie likwidacji od 6 sierpnia 2012 roku, do dnia 31 grudnia 2013 roku spieniężono aktywa. Ze względu na brak kontaktu z 16 uczestnikami proces wypłat środków nie został zakończony. Likwidator kontynuuje działania w zakresie poszukiwania kontaktów. Proces likwidacji zostanie zakończony z chwilą wyrejestrowania funduszu,
  - Inventum Obligacji Subfundusz,
  - Inventum Akcji Subfundusz,
  - Inventum Stabilnego Wzrostu Subfundusz,
  - Inventum Rynków Wschodzących Subfundusz,
  - Inventum Surowce Plus Subfundusz,
  - Inventum Zrównoważony Subfundusz,
  - Inventum Zmiennego Zaangażowania Subfundusz,
  - Inventum Pieniężny Subfundusz,

Zamknięte fundusze inwestycyjne:

- KFC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Inventum Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Idea 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Idea 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Idea 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Idea 4 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych – wykreślenie funduszu z RFI nastąpiło z dniem 17 maja 2013 roku,
- Idea 5 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Idea 6 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych – wykreślenie funduszu z RFI nastąpiło z dniem 31 maja 2013 roku,
- Budizol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji - w likwidacji od dnia 7 maja 2014 roku
- Atlas Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Trójka Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji - w likwidacji od dnia 29 października 2013 roku,
- Idea 12 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Eternity Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Inventum 14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Abbey Art Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych – do 27 czerwca 2013 roku, obecnie funduszem zarządza Copernicus Capital TFI S.A.,
- Idea 18 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji – w likwidacji od dnia 3 lutego 2012 roku,
- Conerga greenENERGY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Idea 20 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Inventum TFI SA nie posiada jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych, w związku z tym nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Na dzień 31 marca 2014 roku Inventum TFI SA funkcjonowało w ramach Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM SA jako jednostka zależna. Jednostką dominującą Grupy był Dom Maklerski IDM SA, który sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## **Jednostki powiązane**

Jednostkami powiązanymi z INVENTUM TFI S.A. na dzień 31 marca 2014 roku są:

- członkowie kluczowego personelu kierowniczego Spółki, do których zalicza się członków zarządu, członków rady nadzorczej i prokurentów oraz bliscy członkowie rodzin tych osób,
- jednostka dominująca – DM IDMSA,
- jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne od DM IDMSA,
- jednostki stowarzyszone DM IDMSA jednostki stowarzyszone jednostek zależnych od DM IDMSA,
- jednostki kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu kierowniczego Spółki (lub bliskich członków rodziny tych osób) lub jednostki dominującej
- członkowie kluczowego personelu kierowniczego DM IDMSA, do których zalicza się członków zarządu, członków rady nadzorczej, prokurentów oraz bliscy członkowie rodziny tych osób.

W myśl MSR 24 za jednostki powiązane INVENTUM TFI SA niekoniecznie uznaje dwie jednostki tylko z racji tego, że posiadają wspólnego członka personelu kierowniczego lub z racji tego, że członek kluczowego personelu kierowniczego jednej jednostki ma znaczący wpływ na drugą jednostkę. W takich sytuacjach dokonuje się analizy innych czynników, które mogą świadczyć o istnieniu powiązań pomiędzy tymi jednostkami lub o ich braku.

Bliskimi członkami rodziny danej osoby są:

- dzieci i małżonkowie lub partnerzy życiowi tej osoby,
- dzieci małżonków lub partnerów życiowych tej osoby,
- osoby pozostające na utrzymaniu tej osoby, jej małżonka lub partnera życiowego,

jeżeli istnieje przypuszczenie, że mogą one wywierać wpływ na tę osobę lub podlegać wpływowi tej osoby w swoich kontaktach z INVENTUM TFI SA.

## **1.2. Czas trwania Spółki**

INVENTUM TFI S.A. prowadzi działalność od października 1999 r.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

## **1.3. Dane osobowe składu Zarządu i Rady Nadzorczej**

### Zarząd:

Na dzień 31 marca 2014 roku skład Zarządu był następujący:

- |                            |                       |
|----------------------------|-----------------------|
| Agnieszka Rachwalska-Marko | – Prezes Zarządu,     |
| Karol Kolouszek            | – Wiceprezes Zarządu, |
| Andrzej Szornak            | - Wiceprezes Zarządu. |

W I kwartale 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w składzie Zarządu miały miejsce opisane poniżej zmiany:

- dnia 10 marca 2014 roku rezygnację z pełnienia obowiązków Wiceprezesa Zarządu złożył Andrzej Szornak (rezygnacja ze skutkiem na dzień 31 marca 2014 roku),
- dnia 11 marca 2014 roku Rada Nadzorcza INVENTUM TFI S.A. powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Karola Kolouszka (powołanie ze skutkiem na dzień 17 marca 2014 roku).
- dnia 31 marca 2014 roku Rada Nadzorcza INVENTUM TFI S.A. powołała na stanowisko Członka Zarządu Andrzeja Oziębło (powołanie ze skutkiem na dzień 1 kwietnia 2014 roku).

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu jest następujący:

- |                            |                       |
|----------------------------|-----------------------|
| Agnieszka Rachwalska-Marko | – Prezes Zarządu,     |
| Karol Kolouszek            | – Wiceprezes Zarządu, |

Andrzej Oziębło – Członek Zarządu.  
Rada Nadzorcza:

Na dzień 31 marca 2014 roku skład Rady Nadzorczej jest następujący:

Ludwik Sobolewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Rafał Abratański - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
Piotr Derlatka - Sekretarz Rady Nadzorczej,  
Grzegorz Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej,  
Łukasz Jagiełło - Członek Rady Nadzorczej,  
Mariusz Banaszuk - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Pan Grzegorz Leszczyński oraz Pan Rafał Abratański, a następnie w dniu 30 kwietnia 2014 roku Pan Łukasz Jagiełło złożyli rezygnację z pełnionych przez nich funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki z chwilą odbycia się głosowania na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, na skutek ogłoszonej na posiedzeniu w dniu 30 kwietnia 2014 roku przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia nie zatwierdzono sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. Kolejne posiedzenie zwołano na dzień 14 maja 2014 roku.

Prokura:

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, na mocy uchwały Zarządu Spółki, od dnia 27 stycznia 2014 roku, Prokurentem niesamoistnym INVENTUM TFI S.A. jest Wanda Grzejszczyk – prokura ważna jest do odwołania.

#### 1.4. Struktura akcjonariatu INVENTUM TFI S.A.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2014 roku:

AKCJONARIUSZ	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji
Dom Maklerski IDM S.A.	8 460 645	53,44%
Dom Maklerski IDM S.A.*	75 989	0,48%
Warsaw Equity Investment	1 567 260	9,90%
Inventum TFI	141 558	0,89%
United S.A.	1 583 050	10,00%
Pozostali	4 002 498	25,28%
<b>Razem</b>	<b>15 831 000</b>	<b>100,00%</b>

\* z tytułu pełnienia funkcji animatora

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

AKCJONARIUSZ	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji
Dom Maklerski IDM S.A.	9 167 633	57,90%
Dom Maklerski IDM S.A.*	56 670	0,36%
Warsaw Equity Investment	1 567 260	9,89%
Inventum TFI	141 558	0,89%
Polish American Investment Fund LLC	723 010	4,57%
Pozostali	4 174 869	26,39%
<b>Razem</b>	<b>15 831 000</b>	<b>100,00%</b>

\* z tytułu pełnienia funkcji animatora



Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

<b>AKCJONARIUSZ</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie akcji</b>
Dom Maklerski IDM S.A.	1 379 455	4,60%
Dom Maklerski IDM S.A.*	68 073	0,43%
Warsaw Equity Investment	1 567 260	9,89%
Inventum TFI	141 558	0,89%
Polish American Investment Fund LLC	1 583 000	9,99%
United S.A.	1 583 050	9,99%
NTS S.A.	994 368	6,28%
INFINITY INVESTMENTS SA	1 500 000	9,48%
Pozostali	7 014 236	48,45%
<b>Razem</b>	<b>15 831 000</b>	<b>100,00%</b>

\* z tytułu pełnienia funkcji animatora

### 1.5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone i podpisane przez Zarząd w dniu 14 maja 2014 roku.

### 1.6. Kontynuacja działalności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 marca 2014 roku. Nie istnieją bezpośrednie przesłanki zamierzonego bądź przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Pierwsza połowa minionego, 2013 roku była dla Towarzystwa okresem bardzo trudnym za względu na problemy płynnościowe głównie dotyczące funduszu Idea Premium SFIO. W lipcu i sierpniu 2013 roku, po raz pierwszy od ponad półtora roku fundusze otwarte Inventum TFI zanotowały przewagę nabyć nad umorzeniami. Co prawda we wrześniu fundusze otwarte Inventum TFI zanotowały ujemne saldo nabyć i umorzeń, jednak w kolejnym miesiącu ponownie wystąpiła przewaga nabyć nad umorzeniami (ponad 54 mln zł). W efekcie wartość aktywów zgromadzonych w funduszach otwartych Inventum TFI wzrosła na koniec października 2013 roku do 246,9 mln zł, a na koniec grudnia do 266,1 mln. zł.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Inventum TFI SA na koniec marca 2014 roku wynosiła 1 514 mln zł, z czego w funduszach inwestycyjnych otwartych (FIO, SFIO) zgromadzone były aktywa o wartości 245 mln zł, natomiast w funduszach inwestycyjnych zamkniętych aktywa o wartości 1 269 mln zł; saldo nabyć i umorzeń w funduszach inwestycyjnych otwartych wyniosło (-) 0,2 mln zł.

Problemy związane z zawieszeniem odkupywania jednostek uczestnictwa Idea Premium SFIO, które rozpoczęły się w roku 2012 a zakończyły w roku 2013, doprowadziły do znaczącego odpływu kapitału z większości funduszy otwartych Towarzystwa. W bieżącej ocenie Zarządu zdecydowana poprawa wyników poszczególnych funduszy oraz coraz większe zainteresowanie funduszami otwartymi wśród klientów mogą świadczyć o systematycznym odzyskiwaniu zaufania na rynku.

Na działalność Inventum TFI oraz jej przychody w okresie najbliższych miesięcy będzie miała wpływ stabilność posiadanych aktywów, szybkość odzyskiwania zaufania na rynku wśród dystrybutorów jak i samych klientów, reaktywacja funduszy o większej dochodowości oraz ich wyniki inwestycyjne.

Należy równocześnie zaznaczyć, iż po doświadczeniach z drugiej połowy 2012 roku Inventum TFI zmieniła swój model sprzedaży, dążąc do tego, aby jej większa część była generowana przez tzw. sprzedaż wewnętrzną, co ma w przyszłości zapewnić większą dywersyfikację klientów. Taki stan rzeczy będzie również Towarzystwo kontynuowało w roku obecnym.

Wraz z dążeniem do poprawy wyników osiąganych przez poszczególne fundusze, Inventum TFI przechodzi w dalszym ciągu szeroki proces restrukturyzacji, mający na celu odbudowę pozycji rynkowej Towarzystwa. Wynikiem tych działań jest między innymi przebudowa zespołu zarządzającego, zmiana procedur dotyczących kontroli i zarządzania ryzykiem, rozbudowa działu sprzedaży, restrukturyzacja portfeli funduszy otwartych, powołanie funduszu typu distressed assets, który zwiększył skuteczność działań windykacyjno-restrukturyzacyjnych oraz rozwiązanie umowy o zarządzanie aktywami funduszy z DM IDMSA i skupienie całości działań związanych z funkcjonowaniem Towarzystwa i funduszy wewnątrz Inventum TFI. Zmiana nazwy jak również zapowiadane zmiany w akcjonariacie Towarzystwa są kolejnym etapem realizowanego konsekwentnie procesu restrukturyzacyjnego.

Ponadto, w nawiązaniu do punktu 7.26. (Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym), w ocenie Zarządu, żadne postępowanie odszkodowawcze nie będzie miało wpływu na kontynuację działalności Inventum TFI.

**2 OPIS WAŻNIEJSZYCH PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

**2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Spółka jako emitent papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zgodnie z § 82 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) jest zobowiązany do sporządzania i publikowania raportów okresowych, w tym kwartalnych.

**2.2. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres trzech miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 marca 2014 roku, jak również dane porównywalne za okres 1 stycznia 2013 – 31 marca 2013 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), interpretacjami do tych standardów wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 ze zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Przez zatwierdzenie przez Unię Europejską rozumie się ogłoszenie standardów lub interpretacji w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym ogólny termin MSSF używany jest zarówno w odniesieniu do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, jak i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacji, o których mowa powyżej.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę zgodnie z MSSF, a MSSF które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości zostały opisane w pkt 2 niniejszego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem:

- rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych oraz ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości,
- środków pieniężnych wycenianych w wartości nominalnej,
- udzielonych pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej oraz z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości,
- nabytych akcji własnych wycenianych według ceny nabycia.

Jednostka sporządza swoje sprawozdania finansowe, z wyjątkiem informacji o przepływach pieniężnych, zgodnie z zasadą memoriału. W związku z tym aktywa, zobowiązania, kapitał własny, przychody i koszty ujmowane są jeśli spełnią kryteria zawarte w definicjach i warunki ujmowania wynikające z założeń koncepcyjnych. Opisane zasady zostały zastosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie zaznaczono inaczej.

**2.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego**

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

## 2.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

## 2.5. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2013 r.

Następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów obowiązują od dnia 1 stycznia 2013 r.:

- MSSF 13 „*Ustalenie wartości godziwej*”. MSSF 13 definiuje wartość godziwą, ustala ogólne zasady mierzenia wartości godziwej i wymogi ujawnień dotyczących wyceny w wartości godziwej. MSSF 13 ma zastosowanie do MSSF, które wymagają lub zezwalają na wycenę w wartości godziwej, z wyłączeniem określonych wyjątków. Ten standard został zatwierdzony przez UE w dniu 11 grudnia 2012 r.
- Zmiany do MSR 12 „*Podatek dochodowy*” – Podatek odroczony – realizacja wartości aktywów. Zmiany te zostały zatwierdzone przez UE w dniu 11 grudnia 2012 r.,
- Zmiany do MSR 19 „*Świadczenia pracownicze*” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia. Zmiany te zostały zatwierdzone przez UE w dniu 5 czerwca 2012 r.
- Zmiany do MSSF 1 „*Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*” - Ciężkie warunki hiperinflacji, Usunięcie ściśle określonego terminu dla wprowadzających MSSF po raz pierwszy. Zmiany te zostały zatwierdzone przez UE w dniu 11 grudnia 2012 r.
- Zmiany do MSSF 1 „*Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*” – Pożyczki rządowe.
- Zmiany do MSSF 7 „*Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*”. Zmiany te zostały zatwierdzone przez UE w dniu 13 grudnia 2012 r.
- Zmiany do MSR 1 „*Prezentacja sprawozdań finansowych – prezentacja składników innych całkowitych dochodów*”. Zmiany wymagają aby jednostki dzieliły pozycje prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach na dwie grupy na podstawie tego, czy w przyszłości będą one mogły zostać ujęte w rachunku zysków i strat. Zmiany te zostały zatwierdzone przez UE w dniu 5 czerwca 2012 r.
- Interpretacja KIMSF 20 „*Koszty usuwania nakładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych*”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Zmiany te zostały zatwierdzone przez UE w dniu 11 grudnia 2012 r.

Przyjęcie pozostałych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

### Standardy i Interpretacje MSSF , jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE ale jeszcze nie weszły w życie

Spółka zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do 31 grudnia 2013 r. zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. W okresie sprawozdawczym, w Spółce nie podjęto decyzji o wcześniejszym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji.

- MSSF 10 „*Skonsolidowane sprawozdania finansowe*”, który zastępuje MSR 27 i SKI 12 „*Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia*”, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później. MSSF 10 ustanawia zasady prezentacji i sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w przypadku, gdy jednostka kontroluje jedną lub więcej innych jednostek. Ten standard został zatwierdzony przez UE w dniu 11 grudnia 2012 r.

- MSSF 11 „*Wspólne ustalenia umowne*” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później. MSSF 11 ustanawia zasady sprawozdawczości finansowej dla uczestników wspólnego przedsięwzięcia i zastępuje MSR 31 „*Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*” i SKI 13 „*Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników*”. Ten standard został zatwierdzony przez UE w dniu 11 grudnia 2012 r.
- MSSF 12 „*Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później. MSSF 12 ma zastosowanie do jednostek mających udziały w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu, jednostce stowarzyszonej albo niekonsolidowanej jednostce strukturyzowanej. Ten standard został zatwierdzony przez UE w dniu 11 grudnia 2012 r.
- MSR 27 „*Jednostkowe sprawozdania finansowe*” (znowelizowany w 2011 r.) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10. Zmiany zostały zatwierdzone przez UE w dniu 11 grudnia 2012 r.
- MSR 28 „*Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia*” (znowelizowany w 2011 r.) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później. Zmiany te są konsekwencją wprowadzenia MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12. Zmiany te zostały zatwierdzone przez UE w dniu 11 grudnia 2012 r.
- Zmiany do MSR 32 „*Instrumenty finansowe: prezentacja – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później. Zmiany te zostały zatwierdzone przez UE w dniu 13 grudnia 2012 r.,
- Zmiany do różnych standardów „*Poprawki do MSSF (2012)*” – zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) – zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do MSSF 10 „*Skonsolidowane sprawozdania finansowe*”, MSSF 12 „*Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*” oraz MSR 27 „*Jednostkowe sprawozdania finansowe*” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie).
- Zmiany do MSR 36 „*Utrata wartości aktywów*” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „*Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*” – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Standardy i Interpretacje MSSF przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub później,
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” –obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r.
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów: Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później ,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń -obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.
- KIMSF 21 *Oplaty publiczne*, KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## 2.6. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku, lokaty krótkoterminowe (tj. o okresie zapadalności do 1 roku od dnia bilansowego) i inne depozyty bankowe, a także środki pieniężne przechowywane na rachunkach inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę. Lokaty i depozyty bankowe są łatwo wymienne na płynną gotówkę i nie są narażone na znaczne zmiany wartości. Ponadto Spółka nie traktuje tych instrumentów jako formy inwestowania, ale stanowią one element zarządzania środkami pieniężnymi.

Środki pieniężne wycenia się w ich wartości nominalnej. W przypadku środków zgromadzonych na rachunkach bankowych, wartość nominalna obejmuje doliczone przez bank na dzień bilansowy odsetki, które stanowią przychody finansowe.

## **2.7. Instrumenty finansowe**

### **2.7.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych**

W momencie nabycia instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

Klasyfikacja ta opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Szczegółowe zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii opisano poniżej, dla każdej ze wskazanych grup.

### **2.7.2. Instrumenty finansowe - początkowe ujęcie oraz wyłączenie z ksiąg rachunkowych**

W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych ujmuje się w wartości godziwej powiększonej, w przypadku instrumentów finansowych zaliczonych do innej kategorii niż instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji bezpośrednio związane z nabyciem tego składnika aktywów.

Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji, tj. na dzień w którym jednostka zobowiązuje się zakupić/sprzedać składnik aktywów finansowych. Do standaryzowanych transakcji kupna i sprzedaży Spółka zalicza transakcje zawierane na rynkach regulowanych.

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania aktywa, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty przez Spółkę kontroli nad danym aktywem.

### **2.7.3. Instrumenty finansowe - wycena bilansowa**

Spółka stosuje następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii oraz ich wyceny na dzień bilansowy:

#### **Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, zgodnie z par. 9 MSR 39.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, jeżeli:

- został nabyty głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowi część portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków,
- jest instrumentem pochodnym i nie został uznany za efektywny instrument zabezpieczający lub umowę gwarancji finansowej.

Spółka dokonuje inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy otwartych w trybie art. 65 Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2004 nr 146 poz. 1546) – zwanej dalej ustawą. Instrumenty te są kwalifikowane jako przeznaczone do obrotu.

Posiadane przez Spółkę certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość godziwa posiadanych jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych ustalana jest poprzez podzielenie wartości aktywów netto przez liczbę jednostek/certyfikatów wyemitowanych przez dany fundusz. Na wycenę poszczególnych instrumentów wpływa więc każdorazowo struktura aktywów netto funduszu i to do jakich klas aktywów i zobowiązań zostaną one zaliczone. Z uwagi na fakt, że dla wyceny wartości godziwej tych instrumentów istotne znaczenie mają dane wejściowe na poziomie 3, przyjmuje się, że klasyfikacja w hierarchii wartości godziwej to poziom 3.

Fundusze inwestycyjne dokonują wyceny certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa w terminach określonych w ich statutach. Zgodnie z obowiązującymi przepisami wyceny certyfikatów inwestycyjnych należy dokonać w następujących datach:

- dzień roboczy, na który otworzono księgi rachunkowe funduszu,
- nie rzadziej niż na każdy ostatni dzień roboczy kwartału kalendarzowego,
- dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji,
- dzień sporządzenia sprawozdania finansowego funduszu.

Spółka nie posiada zobowiązań wycenianych w wartości godziwej.

### **Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż:

- aktywa finansowe, które jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyznaczone przez jednostkę jako dostępne do sprzedaży,
- aktywa finansowe, których posiadacz może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty swojej początkowej inwestycji, o ile nie wynika to z pogorszenia warunków kredytowych, a które zostaną sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Zasadniczo pożyczki i należności powstają wówczas, gdy jednostka wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Należności, które stanowią umowne prawo do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki zaliczane są do aktywów finansowych.

Należności zaliczane są do aktywów obrotowych, jeśli oczekuje się, że zostaną zrealizowane lub przeznaczone do sprzedaży w toku normalnego cyklu operacyjnego Spółki, tj. w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Po początkowym ujęciu należności, których data zapadalności wynosi powyżej 12 miesięcy wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Należności o dacie zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu. Różnicę pomiędzy nominalną i godziwą wartością należności ujmuje się w wyniku finansowym jako odsetki. Jeżeli należność główną powiększono o odsetki naliczone w związku z niedotrzymaniem terminu zapłaty, wartość tych



odsetek prezentowana jest w przychodach finansowych w momencie ich naliczenia. W odniesieniu do wszystkich należności dokonywana jest ocena konieczności utworzenia odpisów aktualizujących.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące należności szacowane są wtedy, gdy uzyskanie pełnej kwoty należności, zgodnie z pierwotnymi warunkami, przestało być prawdopodobne (bardziej prawdopodobny jest brak możliwości odzyskania części lub całości należności). Wielkość odpisu stanowi różnicę między wartością księgową należności a wartością możliwą do odzyskania, z uwzględnieniem ustanowionych zabezpieczeń. Na dzień bilansowy, po sporządzeniu struktury wiekowej należności, Spółka dokonuje analizy należności, w wyniku której tworzone są odpisy na należności przeterminowane powyżej 180 dni. Należności przeterminowane poniżej 180 dni rozpatrywane są indywidualnie pod kątem tworzenia ewentualnych odpisów.

Wartość dokonywanych odpisów jest ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych lub w kosztach finansowych, zależnie jakiego rodzaju działalności dotyczą należności. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość należności i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych.

### **Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz pozostałe zobowiązania finansowe**

Pozycje te opisano w pkt 2.13

#### **2.7.4. Instrumenty finansowe – kompensowanie**

Aktywa finansowe kompensuje się ze zobowiązaniami finansowymi, ujmując kwotę netto w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w przypadku, gdy istnieje obowiązująca aktualnie prawna możliwość kompensowania ze sobą ujętych kwot i istnieje zamiar dokonania rozliczenia netto lub jednoczesnego zrealizowania aktywów i uregulowania zobowiązań.

#### **2.8. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych amortyzuje się, gdy są one dostępne do użytkowania, tzn. począwszy od miesiąca dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności z uwzględnieniem wartości końcowej.

Środki trwałe o wartości poniżej 1 000,00 zł odpisywane są bezpośrednio w ciężar kosztów, gdyż nie spełniają definicji rzeczowych aktywów trwałych według MSR 16 ze względu na fakt, że w oparciu o przeprowadzone analizy ich okres użytkowania jest krótszy niż jeden rok. Pozostałe środki trwałe amortyzowane są metodą liniową w okresie ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres użytkowania i poprawność stosowanych stawek amortyzacji są okresowo weryfikowane, powodując korektę odpisów amortyzacyjnych w następnych latach. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania przyszłych korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane poprzez zmianę odpowiedniego okresu lub metody amortyzacji i traktowane jako zmiany wartości szacunkowych.

Przewidywany okres użytkowania przez Spółkę poszczególnych środków trwałych wynosi:

Maszyny i urządzenia	3 - 10 lat,
Środki transportu	3 - 8 lat,
Pozostałe środki trwałe	2 - 10 lat.

Amortyzowane środki trwałe są badane pod kątem utraty wartości zawsze, gdy występują zdarzenia lub okoliczności wskazujące, że wartość bilansowa może być niemożliwa do odzyskania. Wartość bilansowa środka trwałego jest niezwłocznie obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa przewyższa szacunkową wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna jest wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego pomniejszonej o koszty jego sprzedaży i wartości użytkowej.

Odpisy aktualizujące ujmowane są w pozostałych kosztach operacyjnych. Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmuje w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne.

## **2.9. Długoterminowe aktywa międzyokresowe – aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty (chyba, że aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową). W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## **2.10. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy aktywa Spółki są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się bieżącą szacunkową sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów lub ośrodek wypracowujący środki pieniężne. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego wartość składnika aktywów do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące wartość aktywów bezpośrednio obniżają wartość bilansową aktywów, w tym również aktywów finansowych. Spółka nie tworzy rezerw na obniżenie wartości bilansowej składnika aktywów.

Odpisów aktualizujących dokonuje się w ciężar wyniku finansowego. Dla aktywów, w przypadku których oszacowanie zostało ujęte w innych całkowitych dochodach odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w innych całkowitych dochodach do wysokości dokonanego przeszacowania, a ewentualna nadwyżka odpisu ujmowana jest w rachunku zysków i strat. Odpisy aktualizujące wartość: należności z tytułu dostaw i usług, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych aktywów niefinansowych ujmowane są w pozostałych kosztach operacyjnych. W przypadku aktywów finansowych odpisy aktualizujące ujmowane są w kosztach finansowych.

## **2.11. Zobowiązania**

Na podstawie założeń koncepcyjnych MSSF zobowiązanie ujmuje się w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeżeli prawdopodobne jest, że dojdzie do wypływu zasobów zawierających korzyści ekonomiczne na skutek uregulowania przez jednostkę obecnego obowiązku, zaś kwotę konieczną do wywiązania się z obowiązku można wiarygodnie określić. Równocześnie ujmuje się także odnośne aktywa lub koszty.

Spółka dokonuje klasyfikacji zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe. Spółka ujmuje zobowiązanie jako krótkoterminowe, kiedy:

- oczekuje, że zostanie ono uregulowane w toku jej normalnego cyklu operacyjnego,
- jest w posiadaniu zobowiązania przede wszystkim z przeznaczeniem do obrotu,
- jest ono wymagalne w ciągu dwunastu miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego lub,
- nie posiada bezwarunkowego prawa do odroczenia daty wymagalności zobowiązania, co najmniej o okres dwunastu miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego.

Wszystkie inne zobowiązania Spółka klasyfikuje jako zobowiązania długoterminowe.

## **2.12. Zobowiązania finansowe**

Zobowiązanie finansowe to każde zobowiązanie, które jest:

- obowiązkiem umownym do przekazania innej jednostce środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych lub do zamiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach,
- kontraktem, który zostanie lub może zostać rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki o ile spełnione zostaną warunki określone w MSR 39.

Na potrzeby wyceny jednostka kwalifikuje zobowiązania finansowe do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub pozostałych zobowiązań finansowych. Kwalifikacja dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia zobowiązania.

## **2.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania są ujmowane w wartości godziwej. W przypadku nieistotnych różnic pomiędzy wartością godziwą a kosztem historycznym - w kwocie wymaganej zapłaty.

## **2.14. Zobowiązania warunkowe**

Zobowiązanie warunkowe to:

- możliwy obowiązek, powstały wskutek przeszłych zdarzeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- obecny obowiązek, powstały wskutek przeszłych zdarzeń, w odniesieniu do którego nie jest prawdopodobna konieczność wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych są ujawniane w sprawozdaniu finansowym. W sytuacji gdy jest prawdopodobne, że dojdzie do wypływu zasobów zawierających korzyści ekonomiczne na skutek uregulowania przez jednostkę obecnego obowiązku, zaś kwotę konieczną do wywiązania się z obowiązku można wiarygodnie określić ujmuje się zobowiązanie w bilansie, zamiast ujawnienia zobowiązania warunkowego.

## **2.15. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwy zalicza się odpowiednio do kosztów działalności podstawowej lub pozostałych kosztów finansowych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą. Rezerwy tworzone są między innymi na wynagrodzenia (premie), niewykorzystane urlopy, świadczenia emerytalne i koszty usług obcych oraz na odroczony podatek dochodowy.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba, że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową. Rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy rezerwa będzie rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

## **2.16. Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

## **2.17. Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy w Spółce tworzony jest:

- z odpisów z zysku,
- z premii emisyjnej uzyskanej z emisji akcji, pomniejszonej o poniesione koszty bezpośrednio z nią związane,
- z nadwyżki ceny sprzedaży akcji nad ceną ich nabycia.

Kapitał zapasowy z odpisów z zysku (z podziału zysku) tworzony jest na podstawie uchwały WZA co najmniej w wysokości wynikającej z przepisów kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z tymi przepisami spółki akcyjne są zobowiązane do utworzenia kapitału zapasowego na pokrycie straty, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego spółki.

Kapitał zapasowy z premii emisyjnej uzyskanej z emisji akcji, pomniejszonej o poniesione koszty bezpośrednio z nią związane tworzony jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych z nadwyżek osiągniętych przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałych po pokryciu kosztów emisji.

O użyciu kapitału zapasowego w poszczególnych spółkach decyduje Walne Zgromadzenie, z następującym zastrzeżeniem:

- część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym,
- zmniejszenie kapitału zapasowego następuje automatycznie w momencie zbycia/umorzenia akcji własnych w sytuacji powstania ujemnej różnicy pomiędzy ceną zbycia/wartością nominalną akcji własnych a ceną ich nabycia.

O ile Walne Zgromadzenie nie zdecyduje inaczej i o ile przepisy nie stanowią inaczej, wykorzystanie kapitału zakładowego w pierwszej kolejności następuje przez pomniejszenie kapitału zapasowego z nadwyżki ceny sprzedaży akcji własnych nad ceną ich nabycia, w następnej kolejności kapitału zapasowego z premii emisyjnej uzyskanej z emisji akcji i kapitału zapasowego utworzonego z innych tytułów. W ostatniej kolejności zmniejszeniu ulega kapitał zapasowy utworzony z odpisów z zysku.

## **2.18. Kapitały rezerwowe**

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone zgodnie ze statutem spółki i przepisami kodeksu spółek handlowych. O użyciu kapitału rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie. W szczególności kapitał rezerwowy tworzony jest:

- na nabycie akcji własnych na podstawie decyzji WZA,
- na wypłatę przyszłych dywidend.

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone zgodnie ze statutem i przepisami kodeksu spółek handlowych na pokrycie szczególnych strat lub wydatków. Ponadto po zakończeniu emisji akcji własnych (po opłaceniu i rozliczeniu emisji), do momentu dokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez Sąd Rejestrowy, w kapitale rezerwowym Spółka ujmuje kapitał uzyskany z emisji akcji, pomniejszony o koszty emisji. Po dokonaniu rejestracji wartość nominalna zarejestrowanych akcji odnoszona jest na kapitał zakładowy, natomiast nadwyżka osiągnięta przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej pozostała po pokryciu kosztów emisji odnoszona jest na kapitał zapasowy.

## **2.19. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności**

Spółka działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym, jakim jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności, pozostała działalność nie jest znacząca. Jeden segment identyfikuje się w codziennej ewidencji i raportach wewnętrznych.

## **2.20. Inne całkowite dochody**

Całkowite dochody ogółem to zmiana w kapitale własnym, która nastąpiła w ciągu okresu sprawozdawczego na skutek transakcji innych niż transakcje zawierane z właścicielami występującymi w charakterze udziałowców. Obejmują one wszystkie składniki zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

Inne całkowite dochody obejmują pozycje przychodów i kosztów (w tym korekty wynikające z przeklasyfikowania), które zgodnie z MSSF należy ująć w całkowitych dochodach Spółki, ale nie mogą być ujęte jako zyski i straty w rachunku zysków i strat. Do innych całkowitych dochodów Spółka zalicza zyski i straty z tytułu przeszacowania instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

## **2.21. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Do działalności operacyjnej włączono wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu.

## **2.22. Przychody z działalności podstawowej**

Przychody stanowią kwotę należną z tego tytułu od odbiorcy pomniejszoną o naliczony podatek od towarów i usług. Przychody z działalności podstawowej ujmuje się zasadniczo wg zasady memoriału, z chwilą wykonania usługi.

## **2.23. Koszty sprzedanych produktów i usług**

Koszty te ujmowane są współmiernie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych usług wycenionych po koszcie wytworzenia.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania Spółki, a w szczególności koszty zarządu oraz koszty działów pracujących na potrzeby całej Spółki.

## **2.24. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Obejmują przychody i koszty nie związane bezpośrednio z podstawową działalnością Spółki i obejmują głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, darowizny, skutki aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności.

## **2.25. Przychody i koszty finansowe**

Przychody i koszty finansowe obejmują głównie: wynik na sprzedaży papierów wartościowych, przypadające na dany okres odsetki, skutki wyceny zobowiązań finansowych, utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności dotyczących działalności inwestycyjnej Spółki.

## **2.26. Podatek dochodowy**

### **2.26.1. Bieżący podatek dochodowy**

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi od dochodu osiągniętego za dany rok obrotowy. Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub w innych całkowitych dochodach jest ujmowany w kapitale własnym lub w innych całkowitych dochodach.

### **2.26.2. Odroczonego podatek dochodowy**

Podatek odroczony jest ustalany przy użyciu metody bilansowej dla wszystkich istotnych różnic przejściowych (różnic pomiędzy wartością podatkową i księgową składników aktywów i pasywów) oraz straty podatkowej do rozliczenia. Różnice przejściowe powstają głównie z tytułu różnic czasowych w rozpoznaniu przychodów lub kosztów dla celów podatkowych i rachunkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które na dzień bilansowy prawnie już obowiązywały lub proces legislacyjny ich zatwierdzenia był w zasadzie zakończony.

Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba, że rezerwa na odroczonego podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty, za wyjątkiem sytuacji gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową. W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów

w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na zrealizowanie tego składnika aktywów.

Odroczony podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub w innych całkowitych dochodach jest ujmowany w kapitale własnym lub w innych całkowitych dochodach.

## **2.27. Zysk na akcję**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Do wyliczenia rozwodnionej liczby akcji przyjmuje się maksymalną liczbę akcji, uwzględniając akcje, jakie w danym okresie mogły zostać wyemitowane.

## **2.28. Działalność zaniechana**

W wyniku przeprowadzonych analiz Spółka nie zidentyfikowała działalności zaniechanej spełniającej kryteria MSSF 5. W konsekwencji, wszystkie informacje przedstawione w sprawozdaniu finansowym dotyczą działalności kontynuowanej.

## **2.29. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

### **Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

### **Niepewność szacunku**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

### Wycena jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych

Wycena jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oparta jest o model wartości godziwej. Wartość godziwa jednostek i certyfikatów ustalana jest w oparciu o wartość aktywów netto danego funduszu.

### Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych szacowane są za pomocą metod aktuarialnych. Wycena pozostałych rezerw tj. na koszty premii dla pracowników, koszty premii dla dostawców, koszty urlopów oraz pozostałe koszty opiera się na szacunkach Zarządu.

#### Składniki aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniach, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

#### Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

Spółka na każdy dzień bilansowy dokonuje oceny istnienia przesłanek utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i należności (w tym należności spornych). W razie zaistnienia okoliczności świadczących o utracie wartości Spółka szacuje wartość odzyskiwalną inwestycji i dokonuje utworzenia ewentualnych odpisów aktualizujących. W sytuacji ustania przesłanek wskazujących na utratę wartości aktywów finansowych uprzednio utworzony odpis aktualizujący podlega stosownemu rozwiązaniu. Oszacowanie wartości użytkowej wymaga od kierownictwa dokonania oszacowania prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych z aktywów oraz doboru właściwej stopy dyskontowej w celu obliczenia wartości bieżącej tych przepływów pieniężnych. Wartość utworzonych odpisów aktualizujących przedstawiona jest w notach objaśniających do poszczególnych pozycji sprawozdania.

#### Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych

Spółka na każdy dzień bilansowy ocenia, czy istnieją przesłanki utraty wartości aktywów niefinansowych. Testy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych są przeprowadzane wtedy, gdy istnieją przesłanki świadczące o tym, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania. Oszacowanie wartości użytkowej wymaga od kierownictwa dokonania oszacowania prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych z aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz doboru właściwej stopy dyskontowej w celu obliczenia wartości bieżącej tych przepływów. W sytuacji ustania przesłanek wskazujących na utratę wartości aktywów niefinansowych uprzednio utworzony odpis aktualizujący, za wyjątkiem odpisu dotyczącego wartości firmy, podlega stosownemu rozwiązaniu. Więcej informacji przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych pozycji sprawozdania.

#### Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### **2.30. Polityka zarządzania ryzykiem i zabezpieczanie**

Efektywność zarządzania kapitałem wymaga właściwie funkcjonującego systemu zarządzania ryzykiem. Zarządzanie ryzykiem polega na unikaniu lub też redukowaniu ryzyk niepożądanych oraz kontrolowaniu ryzyk pozostałych.

Głównymi rodzajami ryzyka, które występują w działalności INVENTUM TFI są:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko operacyjne,
- ryzyko prawne,
- ryzyko outsourcingu,
- ryzyko utraty reputacji,
- ryzyko otoczenia ekonomicznego,
- ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków i zakazów wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
- ryzyko roszczeń odszkodowawczych ze strony klientów.



### **2.30.1. Ryzyko rynkowe i kredytowe związane z inwestycjami własnymi**

Wśród różnych grup ryzyka rynkowego, za najistotniejsze dla Spółki należy wskazać ryzyko rynkowe w postaci ryzyka rynku akcji i ryzyka stopy procentowej jak również ryzyka kredytowego. Ekspozycja na wspomniane klasy ryzyka związana jest przede wszystkim z posiadanymi jednostkami uczestnictwa i certyfikatami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych. Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, inwestycje finansowe prowadzone przez spółkę ograniczają się niemal wyłącznie do konserwatywnego zarządzania nadwyżkami finansowymi za pomocą lokat bankowych oraz do obejmowania jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych tworzonych i zarządzanych przez Spółkę w trybie art. 65 ustawy o funduszach inwestycyjnych. W rezultacie, Spółka nie posiada pisemnych wytycznych w zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym, które określają ogólną filozofię zarządzania ryzykiem, poziom tolerancji na nie, strategie operacyjne oraz procedury monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających. W ocenie Spółki skala potencjalnych negatywnych konsekwencji związanych z wyceną składników portfela jest na tyle ograniczona, że Spółka postanowiła nie stosować zabezpieczeń portfelowych.

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe oraz „rynkowe” związane ze zmianami poziomu stóp procentowych mają charakter pośredni i dotyczą głównie posiadanych jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz certyfikatów inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków w dłużne papiery wartościowe oraz inne narażone na te czynniki ryzyka. Spółka nie zabezpiecza swojego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Znacząca większość środków płynnych inwestowana jest w krótkoterminowe lokaty bankowe, w przypadku których ryzyko stopy procentowej jest bardzo niskie.

### **2.30.2. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe w INVENTUM TFI dotyczy możliwości niewywiązania się kontrahenta ze swoich zobowiązań wynikających z umów zawartych z INVENTUM TFI. Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe wynikające z działalności operacyjnej oraz z działalności finansowej, w tym depozytów w bankach i instytucjach finansowych i transakcji na instrumentach finansowych. Ryzyko kredytowe oznacza niebezpieczeństwo, że kontrahent nie wypełni terminowo lub w określonej kwocie zobowiązań zawartych w umowie, narażając tym samym INVENTUM TFI na poniesienie straty finansowej.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym w Spółce jest identyfikowanie, ocena i monitorowanie ryzyka kredytowego bezpośrednio wynikającego ze specyfiki działalności operacyjnej Spółki. Wolne środki lokowane są w lokaty terminowe w bankach o nie budzącej wątpliwości kondycji finansowej. Należności pochodzą w zasadniczej mierze od funduszy zarządzanych przez Spółkę. Spółka na bieżąco monitoruje stany należności, co obniża narażenie jej na ryzyko nieściągalności należnych kwot. Nie oznacza to jednak, że nie wystąpi sytuacja, w której Spółka przez dłuższy czas będzie bezskutecznie dochodziła swoich roszczeń, co w krótkim okresie czasu może mieć wpływ na jej płynność finansową.

### **2.30.3. Ryzyko związane z płynnością**

Ryzyko płynności jest to możliwość wystąpienia utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań Spółki oraz zaistnienie potrzeby pozyskiwania zewnętrznych funduszy w celu finansowania bieżących i przyszłych przepływów pieniężnych.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności ryzyko związane z płynnością w INVENTUM TFI jest niewielkie. Spółka nie korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania takich jak kredyty, pożyczki, obligacje. Zobowiązania Spółki regulowane są na bieżąco. Spółka posiada nadwyżki finansowe, które inwestuje w lokaty bankowe oraz w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych tworzonych i zarządzanych przez nią (obejmowanie instrumentów w trybie art. 65 ustawy o funduszach inwestycyjnych).

#### **2.30.4. Ryzyko walutowe**

W opisywanym roku obrotowym i w okresach porównywanych Spółka nie była narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

#### **2.30.5. Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością działań ludzi oraz procesów zachodzących w podmiocie. Ryzyko zakłóceń działalności podmiotu w skutek zaburzeń pracy systemów teleinformatycznych i informacyjnych. Ryzyko zakłóceń działalności podmiotu wskutek niemożności pozyskania i utrzymania pracowników o odpowiednich kwalifikacjach.

Przebudowa modelu działalności Spółki, identyfikacja ryzyk oraz podjęcie działań, które powinny te ryzyka ograniczyć pozwala ocenić ryzyko operacyjne jako nie przekraczające dopuszczalnego poziomu. Wdrożone i monitorowane procedury, zmieniona struktura organizacyjna oraz podział kompetencji powodują, że ryzyko operacyjne należy uznać za kontrolowane.

Spółka wdrożyła oraz ciągle wdraża procedury, których celem jest zredukowanie do minimum negatywnych skutków zdarzeń będących następstwem :

- niedostatecznej efektywności działań ludzi oraz procesów zachodzących w podmiocie
- zaburzeń pracy systemów teleinformatycznych i informacyjnych

#### **2.30.6. Ryzyko prawne**

Ryzyko prawne – ryzyko poniesienia strat na skutek błędnego lub zbyt późnego opracowania lub uchwalenia regulacji, ich niestabilności, zmian w orzecznictwie, błędnego ukształtowania stosunków prawnych, jakościowych dokumentacji formalno-prawnej czy niekorzystnych rozstrzygnięć sądów, czy innych organów w sprawach spornych prowadzonych z innymi podmiotami.

Struktura organizacyjna oraz wymogi stawiane przez regulatora powodują, że ryzyko prawne jest minimalizowane w sposób naturalny. Niezależnie od powyższego Spółka posiada własne służby prawne oraz nadzoru, których zadaniem jest bieżące minimalizowanie ww. ryzyka oraz monitorowanie jego występowania. W wypadku, kiedy wewnętrzna ocena wskazuje na wzrost ryzyka zapewnione jest wsparcie podmiotów zewnętrznych posiadających określoną specjalizację bądź doświadczenia.

#### **2.30.7. Ryzyko outsourcingu**

Ryzyko outsourcingu – ryzyko negatywnego wpływu ze strony podmiotu zewnętrznego na ciągłość, integralność lub jakość funkcjonowania podmiotu, jego majątku lub pracowników, związane jest z przeniesieniem określonych czynności/zadań do podmiotu zewnętrznego.

Ryzyko zostało istotnie ograniczone poprzez rezygnację z outsourcingu kluczowych procesów. W pozostałym zakresie poszczególne obszary są przyporządkowane określonym osobom w Zarządzie i podlegają bieżącej weryfikacji co do zgodności realizacji z założonymi celami i wymogami w zakresie eliminacji ryzyk. Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że sam outsourcing zawiera „wbudowany” mechanizm ograniczający ryzyko z uwagi na uprawnienia regresowe przysługujące Spółce w razie złamania zasad przez świadczącego usługę.

W szczególnym przypadku kontroli podlegają jakość realizacji procesów oraz terminowość ich realizacji. Rozpoznając jako istotne ryzyko outsourcingu w zakresie zarządzania portfelem Funduszy Spółka podjęła decyzję o zmianie modelu funkcjonowania w ramach tego procesu. W chwili obecnej proces ten realizowany jest już przez Spółkę samodzielnie.

### **2.30.8. Ryzyko utraty reputacji**

Ryzyko utraty reputacji – ryzyko związane z negatywnym odbiorem wizerunku podmiotu przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, nadzorców, regulatorów oraz opinie publiczną.

Spółka przyjęła założenie, że głównym czynnikiem minimalizującym ryzyko utraty reputacji jest poprawa procedur wewnętrznych i podniesienie poziomu świadczonych usług. Proces ten jest konsekwentnie wdrażany i w ocenie Spółki przynosi wyraźne efekty. Niezależnie od powyższego Spółka ma zapewnione wsparcie zewnętrzne w tym zakresie.

### **2.30.9. Ryzyko otoczenia ekonomicznego**

Ryzyko otoczenia ekonomicznego – ryzyko zmiany warunków ekonomiczno – społecznych mających niekorzystny wpływ na podmiot.

Spółka dywersyfikuje swoją działalność by zredukować negatywny wpływ zmiany warunków ekonomiczno – społecznych mających na nią niekorzystny wpływ. Odbywa się to poprzez dobór oferowanych produktów w taki sposób by te znalazły nabywców w każdej fazie cyklu koniunkturalnego (różne typy oferowanych funduszy inwestycyjnych).

Działalność inwestycyjna podmiotu jest prowadzona w sposób zachowawczy, tak więc w obszarze działalności finansowej wpływ cyklu koniunkturalnego na przychody jest niewielki.

Spółka nie finansuje się kapitałem obcym tak więc nie jest wrażliwa na ryzyko stopy procentowej. Spółka nie posiada istotnych ekspozycji walutowych, tak więc nie jest narażona na ryzyko walutowe.

### **2.30.10. Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków i zakazów wynikających z Ustawy o funduszach inwestycyjnych**

Ustawa o funduszach inwestycyjnych nakłada na Inventum TFI, a także na fundusze inwestycyjne przez Towarzystwo utworzone i zarządzane, liczne obostrzenia. Przepisy prawne regulujące działalność funduszy inwestycyjnych przewidują, niezależnie od instrumentów ograniczających ryzyko związane z uczestnictwem w funduszach, także funkcjonowanie określonych instytucji prawnych gwarantujących bezpieczeństwo środków wniesionych do funduszy przez inwestorów. Działalność wspomnianych instytucji umożliwią przyznane im przez ustawodawcę uprawnienia. Pierwszoplanową instytucją jest Komisja Nadzoru Finansowego, będąca centralnym organem administracji publicznej sprawującym nadzór nad regulowanym rynkiem i publicznym obrotem instrumentami finansowymi, mająca również uprawnienia nałożenia na Inventum TFI określonych sankcji administracyjnych. Uprawnienie, o którym mowa powyżej, przysługujące Komisji było realizowane poprzez rozpoczęte czynności kontrolne, jak również prowadzone postępowania. Fundusze utworzone przez Inventum TFI zobowiązane są do przestrzegania przepisów dotyczących przedmiotu lokat oraz ograniczeń inwestycyjnych dla nabywanych instrumentów finansowych.

W okresie, w którym zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy zostało powierzone innemu podmiotowi (DM IDM SA), Inventum TFI czuwała nad zapewnieniem utrzymywania zgodnego z ustawowymi oraz statutowymi ograniczeniami struktury portfela inwestycyjnego poszczególnych funduszy. Od dnia 1 lutego 2014 roku zarządzanie aktywami znajduje się w strukturach Towarzystwa, które bezpośrednio dba o interesy inwestorów.

### **2.30.11. Ryzyko roszczeń odszkodowawczych**

Każda działalność związana ze świadczeniem usług jest obciążona ryzykiem odszkodowawczym będącym efektem niezadowolenia klientów z uzyskanego przez nich efektu, tj. stopy zwrotu z inwestycji. Fundusze inwestycyjne stanowią alternatywę dla samodzielnych inwestycji dokonywanych przez klientów. O ile na czynniki zewnętrzne (otoczenie prawne, sytuacja makroekonomiczna) fundusze inwestycyjne nie mają wpływu, Towarzystwo prowadzi intensywne działania w zakresie ograniczenia ryzyka wewnętrznego m.in. poprzez zatrudnianie pracowników posiadających niezbędną wiedzę i doświadczenia zawodowe w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, jak również współpracuje z wyspecjalizowanymi doradcami prawnymi. Skrupulatna analiza przedmiotów lokat dokonywana na etapie ex ante, jak i ex post, w tym również wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań dla występujących sytuacji negatywnych niezależnych od Towarzystwa, ogranicza ryzyko wystąpienia roszczeń odszkodowawczych.

### **2.31. Porównywalność danych**

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za 2013 rok oraz porównywalne dane finansowe za poszczególne okresy:

- dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, sprawozdania z przepływów pieniężnych - dane za pierwszy kwartał poprzedniego roku obrotowego (31 marca 2013 roku),
- dla sprawozdania z sytuacji finansowej - dane na koniec pierwszego kwartału poprzedniego roku obrotowego (31 marca 2013 roku).

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym oraz śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

**Inventum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2014 roku – 31 marca 2014 roku (dane w tys. zł)**

**3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Nota	31.03.2014	31.12.2013
<b>AKTYWA</b>			
I. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7.1	55	1 419
II. Należności krótkoterminowe	7.2	2 444	2 232
1. Należności z tytułu dostaw i usług		2 032	1 942
2. Pozostałe należności		412	290
III. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	7.3	4 972	5 296
IV. Aktywa przeznaczone do sprzedaży		0	0
V. Rzeczowe aktywa trwale	7.4	819	499
VI. Pozostałe aktywa	7.5	255	296
1. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	7.5	255	296
2. Inne aktywa krótkoterminowe		0	0
<b>Suma aktywów</b>		<b>8 545</b>	<b>9 742</b>
<b>PASYWA</b>			
I. Zobowiązania krótkoterminowe	7.6	1 842	1 517
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		1 650	1 347
2. Zobowiązania finansowe		12	12
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	0
4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		180	158
II. Zobowiązania długoterminowe		0	0
III. Pozostałe pasywa		0	0
IV. Rezerwy na zobowiązania	7.8	1 515	1 384
1. Z tyt. odroczonego podatku dochodowego		269	225
2. Na świadczenia emerytalne i podobne		231	144
a). długoterminowe		5	5
b). krótkoterminowe		226	139
3. Pozostałe		1 015	1 015
a). długoterminowe		0	0
b). krótkoterminowe		1 015	1 015
V. Kapitał własny	7.9	5 188	6 841
1. Kapitał zakładowy		3 166	3 166
2. Akcje własne (wielkość ujemna)		-274	-274
3. Kapitał zapasowy		7 652	7 652
4. Pozostałe kapitały rezerwowe		397	397
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-4 100	-43
6. Zysk (strata) netto		-1 653	-4057
7. Inne całkowite dochody		0	0
8. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0
<b>Suma pasywów</b>		<b>8 545</b>	<b>9 742</b>

**4 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW INVENTUM TFI S.A.**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów		Nota	za okres	
			od 01.01.2014 do 31.03.2014	od 01.01.2013 do 31.03.2013
I.	Przychody z działalności podstawowej	7.11	1 517	2 737
II.	Koszty działalności podstawowej	7.12	3 170	3 193
III.	Wynik z działalności podstawowej (I-II)		-1 653	-456
IV.	Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	7.15	190	-49
V.	Pozostałe przychody operacyjne	7.13	11	103
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	7.13	117	82
VII.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV+V-VI)		-1 569	-484
VIII.	Przychody finansowe	7.14	0	21
IX.	Koszty finansowe		0	1
X.	Wynik z działalności gospodarczej brutto (VII+VIII-IX)		-1 569	-464
XI.	Podatek dochodowy	7.16	84	2
1.	Podatek dochodowy - część bieżąca		0	0
2.	Podatek dochodowy - część odroczone		84	2
<b>XII</b>	<b>Zysk (strata) netto (X-XI)</b>		<b>-1 653</b>	<b>-466</b>
<b>XIII</b>	<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XIV</b>	<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>-1 653</b>	<b>-466</b>
	<b>w tym</b>			
	Całkowite dochody udziałowców jednostki dominującej		-957	-270
	Całkowite dochody niedające kontroli		-696	-196
1.	Zysk (strata) netto		-1 653	-466
2.	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		15 831 000	15 831 000
3.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	7.17	-0,10	-0,03
4.	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		15 831 000	15 831 000
5.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,10	-0,03

Wszystkie pozycje prezentowane w rachunku zysków i strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów dotyczą działalności kontynuowanej. Spółka nie zidentyfikowała działalności zaniechanej spełniającej kryteria MSSF 5. Nie zidentyfikowano również aktywów przeznaczonych do zbycia w rozumieniu MSSF 5.

**Inventum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2014 roku – 31 marca 2014 roku (dane w tys. zł)**

**5 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM INVENTUM TFI S.A.**

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	6 841	11 111	11 111
a) korekty błędów	0	0	0
I. a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	6 841	11 111	11 111
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 166	3 166	3 166
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 166	3 166	3 166
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	-275	-61	-61
3.1. Zmiany akcji własnych	0	-214	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-275	-275	-61
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	7 652	7 439	7 439
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	214	0
a) zwiększenia	0	214	61
- nabycie akcji własnych	0	214	0
b) zmniejszenia	0	0	0
- utworzenie kapitału rezerwowego	0	0	0
- wypłata dywidendy	0	0	5
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	7 652	7 652	7 439
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	397	114	114
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	283	0
a) zwiększenia	0	497	0
- przeznaczenie części zysku na kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	0	100	0
- przeznaczenie części zysku na rezerwowy fundusz dywidendowy	0	397	0
b) zmniejszenia	0	214	0
- nabycie akcji własnych	0	214	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	397	114
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	397	454	454
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-4 099	497	497
a) korekty błędów	0	0	0
6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0	497	497
a) zmniejszenia	0	497	0
- przeznaczenie części zysku na kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	0	100	0
- przeznaczenie części zysku na rezerwowy fundusz dywidendowy	0	397	0
- wypłata dywidendy	0	0	0
6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	497
6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	-43	-43
a) zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-4 099	-43	-43
b) korekty błędów	0	0	0
6.5. Strata lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0	-43	43
a) zmniejszenia	0	0	0
6.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-43	0
6.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-4 099	-43	454
7. Wynik netto	-4 099	-4 057	-466
a) Zysk netto	-1 653	0	0
b) Strata netto	0	-4 057	-466
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	-1 653	6 841	10 646
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	5 188	6 841	10 646

**6 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH INVENTUM TFI S.A.**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) brutto	-1 568	-461
II. Korekty razem	620	78
1. Amortyzacja	96	38
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1	-21
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	2	0
5. Zmiana stanu rezerw	87	-149
6. Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	323	1 030
7. Zmiana stanu zapasów	0	0
8. Zmiana stanu należności	-212	-803
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	325	-17
10. Podatek dochodowy zapłacony	0	0
11. Inne korekty	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-948	-383
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	15	21
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	1	21
II. Wydatki	-431	0
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-431	0
2. Inwestycje w nieruchomości oraz niematerialne wartości trwałe	0	0
3. Na instrumenty fin. utrzymywane do upływu terminu zapadalności dostępne do sprzedaży	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-416	21
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Nabycia akcji własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłata kredytów i pożyczek	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0
7. Odsetki	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 364	-362
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 364	0
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 419	3 414
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	55	3 052
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	8	11



**7 DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
 INVENTUM TFI S.A.**

**7.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
1. w kasie	0	0
2. na rachunkach bankowych	19	10
3. inne środki pieniężne (lokaty i depozyty bankowe)	36	1 326
4. inne aktywa pieniężne	0	83
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>55</b>	<b>1 419</b>

**7.2. Należności krótkoterminowe**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
1. Należności z tytułu dostaw i usług	2 032	1 942
a) od jednostek powiązanych:	1 929	1 888
- od jednostki dominującej	22	774
- od innych jednostek powiązanych	1 907	1 114
b) od jednostek pozostałych	103	54
- od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	0	0
- pozostali	103	54
2. Pozostałe należności	412	290
a) od jednostek powiązanych	150	150
- od jednostki dominującej	150	150
- od innych jednostek powiązanych	0	0
b) od funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	0	0
c) z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	14	14
d) dochodzone na drodze sądowej, nie objęte odpisami aktualizującymi należności	0	0
e) pozostałe	248	126
<b>Należności krótkoterminowe, netto</b>	<b>2 444</b>	<b>2 232</b>
f) odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe	845	845
<b>Należności krótkoterminowe, brutto</b>	<b>3 289</b>	<b>3 077</b>

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Stan na początek okresu	845	459
a) zwiększenia	0	441
- utworzenie odpisu aktualizującego należności w pozostałe koszty operacyjne	0	441
b) zmniejszenia	0	55
- wykorzystanie	0	31
- rozwiązanie w pozostałe przychody operacyjne	0	24
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>845</b>	<b>845</b>

Utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym i w okresach porównywalnych odpisy aktualizujące dotyczyły należności z tytułu dostaw i usług.

<b>NALEŻNOŚCI (KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE), O POZOSTALYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) do 1 miesiąca	2 234	1 722
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	0	0
d) powyżej 1 roku do 5 lat	0	0
e) powyżej 5 lat	150	150
f) należności przeterminowane	60	360
Należności razem netto	2 444	2 232
g) odpisy aktualizujące należności	845	845
Należności, razem brutto	3 289	3 077

<b>NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	201	285
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	149	365
d) powyżej 1 roku do 5 lat	555	555
e) powyżej 5 lat	0	0
Należności razem (brutto)	905	1 205
f) odpisy aktualizujące należności	845	845
Należności przeterminowane, razem (netto)	60	360

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka utworzyła odpis aktualizujący zgodnie z polityką rachunkowości na całość należności uznanych przez Zarządu za wątpliwe.

### 7.3. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Jednostki uczestnictwa	1 304	1 728
Certyfikaty inwestycyjne	3 668	3 568
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, razem	4 972	5 296

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) w walucie polskiej	4 972	5 296
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, razem	4 972	5 296

**Inwentum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2014 roku – 31 marca 2014 roku (dane w tys. zł)**

INSTRUMENTY FINANSOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU (WG ZBYWALNOŚCI)	31.03.2014	31.12.2013
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach, w wartości godziwej:	0	0
a) akcje	0	0
b) obligacje	0	0
c) inne	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych, w wartości godziwej:	0	0
a) akcje	0	0
b) obligacje	0	0
c) inne	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na rynku regulowanym, w wartości godziwej:	4 972	5 296
a) akcje	0	0
b) obligacje	0	0
c) jednostki uczestnictwa	1 304	1 728
d) certyfikaty inwestycyjne	3 668	3 568
e) inne (wg grup rodzajowych)	0	0

Szczegółową wartość wykazanych w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej i ujęcie skutków ich przeszacowania przedstawiono poniżej:

**Stan na 31 marca 2014 roku:**

Certyfikaty inwestycyjne	Wartość w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Różnica ujęta w wyniku finansowym bieżącego okresu
		31.03.2014	
Idea 14 FIZ AN	999	1427	0
Conerga Green Energy FIZ AN	1 500	2141	100
Idea 20 FIZ AN	99	99	13
<b>Razem</b>	<b>2 598</b>	<b>3667</b>	<b>113</b>

Jednostki uczestnictwa	Wartość w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Różnica ujęta w wyniku finansowym bieżącego okresu
		31.03.2014	
Idea Obligacji	519	703	47
Idea Premium SFIO	101	176	12
Idea Parasol Zrównoważony	200	145	-8
Idea Pieniężny	8	8	0
Idea Zmiennego Zaangażowania	200	272	26
<b>Razem</b>	<b>1 028</b>	<b>1 304</b>	<b>77</b>

Wycena jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych została dokonana według najlepszej wiedzy Zarządu zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości i odzwierciedla ona wartość godziwą.

W ramach działań zmierzających do restrukturyzacji portfeli funduszy inwestycyjnych otwartych Towarzystwo powołało fundusz Idea 20 FIZ AN, którego uczestnikiem jest Towarzystwo. Celem powołanego funduszu jest wzrost wartości aktywów gdzie, oprócz działań o charakterze restrukturyzacyjnym istotna jest również realizacja projektów typu distressed. Z uwagi na fakt, iż posiadanie certyfikatów inwestycyjnych Idea 20 FIZ AN przez Towarzystwo jest zabiegiem czysto technicznym, mającym na celu zoptymalizowanie działań restrukturyzacyjnych dostępnych tego typu strukturom, Zarząd Towarzystwa nie czerpie korzyści finansowych wynikających ze zmian wartości aktywów funduszu, a jedynie prowadzi nadzór nad poprawną realizacją tych procesów.

Na podstawie umów zawartych pomiędzy funduszami otwartymi a Idea 20 FIZ AN wynik, który wypracowywany jest na Idea 20 FIZ AN w każdym miesiącu przekazywany jest funduszom otwartym w ramach zmiany wysokości

zobowiązania funduszu Idea 20 FIZ AN wobec funduszy otwartych. W związku z tym, iż założeniem jest, aby cały wynik między innymi wypracowany w wyniku restrukturyzacji aktywów, które należały do funduszy otwartych, został przekazany tym funduszom, to wartość certyfikatów inwestycyjnych, będących w posiadaniu Towarzystwa nie powinna ulegać zmianie, a certyfikaty inwestycyjne, będące w posiadaniu Towarzystwa, wyceniane są w cenie nabycia. Na mocy zawartego w dniu 18 września 2013 roku porozumienia, pomiędzy Funduszem a Towarzystwem, będącym organem Funduszu i jednocześnie jedynym uczestnikiem Funduszu, Fundusz zwolnił Towarzystwo z pokrywania kosztów związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów (lokat Funduszu) w wyniku czego Fundusz pokrył w roku 2013 ze swoich środków koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu na łączną kwotę 2 979 tysięcy złotych.

**Stan na 31 grudnia 2013 roku:**

Certyfikaty inwestycyjne	Wartość w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Różnica ujęta w wyniku finansowym bieżącego okresu
		31.12.2013	
Idea 14 FIZ AN	999	1 426	408
Conerga Green Energy FIZ AN	1 500	2 042	54
Idea 20 FIZ AN	100	100	0
Razem	2 599	3 568	462

Jednostki uczestnictwa	Wartość w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Różnica ujęta w wyniku finansowym bieżącego okresu
		31.12.2013	
Idea Ochrony Kapitału FIO	1 332	0	6
Idea Premium SFIO	101	164	-8
Idea Parasol Zrównoważony FIO	200	153	-12
Idea Pieniężny FIO	8	8	56
Idea Zmiennego Zaangażowania FIO	200	246	25
Idea Obligacji FIO	1 000	1 157	156
Razem	2 841	1 728	223

**7.4. Rzeczowe aktywa trwałe**

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.03.2014	31.12.2013
a) środki trwałe, w tym:	819	499
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	0	0
- środki transportu	767	402
- inne środki trwałe	52	97
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	819	499
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.03.2014	31.12.2013
a) majątek własny	819	499
b) majątek używany na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	819	499

W roku obrotowym i w okresach porównywalnych Spółka nie tworzyła i nie rozwiązywała odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych.

### 7.5. Pozostałe aktywa długoterminowe - aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2014	31.12.2013
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	296	229
a) odniesionych na wynik finansowy	296	229
b) odniesionych na kapitał własny i inne całkowite dochody		
2. Zwiększenia	19	134
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	19	134
- powstanie różnic przejściowych	19	134
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c) odniesione na kapitał własny i inne całkowite dochody w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d) odniesione na kapitał własny i inne całkowite dochody w związku ze stratą podatkową	0	0
3. Zmniejszenia	60	67
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	60	67
- odwrócenie się różnic przejściowych	60	67
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c) odniesione na kapitał własny i inne całkowite dochody w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem:	255	296
a) odniesionych na wynik finansowy	255	296
b) odniesionych na kapitał własny i inne całkowite dochody	0	0

### 7.6. Zobowiązania krótkoterminowe

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2014	31.12.2013
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	1 649	1 347
a) wobec jednostek powiązanych	294	107
- wobec jednostki dominującej	0	70
- wobec pozostałych	294	37
b) wobec jednostek pozostałych	1 355	1 240
- wobec pozostałych	1 355	1 240
2. Zobowiązania finansowe:	12	12
a) wobec jednostek powiązanych	0	0
b) wobec jednostek pozostałych	12	12
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0
4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	181	158
a) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	114	105
b) z tytułu wynagrodzeń	0	7
c) pozostałe	67	46
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 842	1 517

Dnia 17 lutego 2014 roku Towarzystwo otrzymało pozew – roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za zarządzanie aktywami funduszu na kwotę 95 tys. zł. W odpowiedzi TFI domaga się oddalenia powództwa w całości, jako bezzasadnego. Wartość pozwu została ujęta w zobowiązaniach krótkoterminowych Towarzystwa.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.03.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	1 695	1 301
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	0	0
d) powyżej 1 rok – kaucje	0	0
e) dla których termin wymagalności upłynął	147	216
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 842	1 517

ZOBOWIĄZANIA PRZETERMINOWANE – Z PODZIAŁEM NIESPŁACONE W OKRESIE	31.03.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	13	73
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	32	41
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	0	97
d) od 1 roku do 5 lat	102	5
e) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania przeterminowane, razem	147	216

### 7.7. Informacje o pozycjach pozabilansowych, w szczególności aktywach i zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Spółkę gwarancjach i poręczeniach

W prezentowanym okresie nie wystąpiły ww. pozycje pozabilansowe.

### 7.8. Rezerwy

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	31.03.2014	31.12.2013
1. Z tyt. odroczonego podatku dochodowego	269	225
2. Na świadczenia emerytalne i podobne	231	144
a) długoterminowe	5	5
b) krótkoterminowe	226	139
3. Pozostałe	1 015	1 015
a) długoterminowe	0	0
b) krótkoterminowe	1 015	1 015
Rezerwy na zobowiązania, razem	1 515	1 384

W dniu 18 marca 2014 roku Komisja Nadzoru finansowego nałożyła na Towarzystwo karę o maksymalnej łącznej wartości 1 mln zł, za naruszenie interesów uczestników Idea Premium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego i Idea Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego poprzez niewypowiedzenie umowy o zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych Domowi Maklerskiemu IDMSA pomimo wystąpienia sprzeczności interesów między uczestnikami ww. funduszy i interesem Domu Maklerskiego.

Zarząd Inventum TFI złożył odwołanie od tej decyzji argumentując, iż Towarzystwo już w trakcie prowadzonych przez UKNF czynności na bieżąco modyfikowało obszary działalności Inventum TFI weryfikowane przez UKNF, stąd w ocenie Zarządu wysokość kary jest nieadekwatna do uchybień Towarzystwa. Stosując się do zasady ostrożności Zarząd zdecydował o utworzeniu rezerwy w pełnej wysokości nałożonej kary. Wartość rezerwy może w przyszłości ulec zmianie w zależności od dalszego toku sprawy.

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	225	107
a) odniesionej na wynik finansowy	225	107
b) odniesionej na kapitał własny i inne całkowite dochody	0	0
2. Zwiększenia	46	127
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	46	127
- z tytułu wyceny papierów wartościowych	46	127
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny i inne całkowite dochody w związku z innymi dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	2	9
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	2	9
- pozostałe	0	0
b) odniesione na kapitał własny i inne całkowite dochody w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	269	225
a) odniesionej na wynik finansowy	269	225
b) odniesionej na kapitał własny i inne całkowite dochody	0	0
<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na początek okresu (wg tytułów)	1015	529
- rezerwa na premie pracownicze	0	20
- pozostałe	1015	509
a) utworzenie (z tytułu)	0	650
- rezerwa na premie pracownicze	0	0
- pozostałe	0	650
b) wykorzystanie (z tytułu)	0	94
- rezerwa na premie pracownicze	0	0
- pozostałe	0	94
c) rozwiązanie (z tytułu)	0	70
- rezerwa na premie pracownicze	0	20
- pozostałe	0	50
Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu (wg tytułów)	1 015	1 015
- rezerwa na premie pracownicze	0	0
- pozostałe	1 015	1 015

## 7.9. Kapitały własne

Na dzień 31 marca 2014 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 3 166 200 zł i dzielił się na 15 831 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Kapitał zakładowy pokryty jest w całości. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi.

## 7.10. Zewnętrzne wymogi kapitałowe

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Towarzystwo jest zobowiązane do utrzymywania kapitałów własnych na określonym poziomie, a zakres dopuszczalnych inwestycji jest mocno ograniczony, co determinuje sposób zarządzania zasobami finansowymi. Wymogi kapitałowe zostały określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (z późniejszymi zmianami).

	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.03.2013</b>
I. Kapitały podstawowe	521	518	522
II. Kapitały uzupełniające II kategorii	125	133	161
Całkowity wymóg kapitałowy	646	651	683

### 7.11. Przychody ze sprzedaży produktów i usług

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>	<b>za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013</b>
Sprzedaż usług	<b>1 517</b>	<b>2 737</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	1 517	2 737
otwarte fundusze inwestycyjne	994	1 686
zamknięte fundusze inwestycyjne	513	1 048
dystrybucja jednostek uczestnictwa	10	3
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	<b>1 517</b>	<b>2 737</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	1 517	2 737

Spółka w prezentowanych okresach prowadziła wyłącznie sprzedaż krajową.

### 7.12. Koszty sprzedanych produktów i usług

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>	<b>za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013</b>
a) amortyzacja	96	38
b) zużycie materiałów i energii	31	32
c) usługi obce	1 342	1 571
d) wynagrodzenia	912	601
e) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	214	136
f) podatki i opłaty	35	18
g) pozostałe koszty rodzajowe	542	797
Koszty według rodzaju, razem	<b>3 170</b>	<b>3 193</b>
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-120	-151
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 050	-2 589
Koszty wytworzenia sprzedanych usług	0	453

### 7.13. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>	<b>za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013</b>
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
b) rozwiązane odpisy aktualizujące	51	0
c) pozostałe, w tym:	-40	103
- dodatni wynik z refaktur	0	0
- opłaty manipulacyjne i umorzeniowe	0	103
- odszkodowania	0	0
- inne	-40	0
Inne przychody operacyjne, razem	11	103



<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>	<b>za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013</b>
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
b) utworzone odpisy aktualizujące	0	73
c) pozostałe, w tym:	117	9
- ujemny wynik z refaktur	0	0
- utworzone rezerwy	636	0
- inne	-519	9
Inne koszty operacyjne, razem	117	82

#### 7.14. Przychody finansowe

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>	<b>za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013</b>
a) z tytułu odsetek	0	21
b) dodatnie różnice kursowe	0	0
c) rozwiązane rezerwy	0	0
d) pozostałe	0	0
Przychody finansowe, razem	0	21

#### 7.15. Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu

<b>WYNIK Z OPERACJI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI</b>	<b>za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>	<b>za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013</b>
<b>1. PRZYCHODY Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PRZEZNACZONYCH DO OBROTU</b>		
a) zysk ze zbycia inwestycji	34	3
b) aktualizacja wartości inwestycji	176	71
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, razem	<b>210</b>	<b>74</b>
<b>1. KOSZTY Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PRZEZNACZONYCH DO OBROTU</b>		
a) strata ze zbycia inwestycji	0	0
b) aktualizacja wartości inwestycji	0	123
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, razem	20	<b>123</b>
Wynik z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	<b>20</b>	<b>-49</b>

### 7.16. Podatek dochodowy

	za okres	za okres
	od 01.01.2014 do 31.03.2014	od 01.01.2013 do 31.03.2013
1. Zysk (strata) brutto	-1 569	-464
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą	403	399
Przychody nie zaliczane do przychodów podatkowych (bez pozostałych przychodów operacyjnych i finansowych)	71	0
Przychody podatkowe nie zaliczane do księgowych	0	0
Koszty operacyjne nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	474	0
Pozostałe przychody operacyjne nie zaliczane do przychodów podatkowych	0	0
Pozostałe koszty operacyjne nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów		347
Przychody finansowe nie zaliczane do przychodów podatkowych	0	71
Koszty finansowe nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	0	123
Straty z lat ubiegłych	0	0
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 166	-65
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	0
5. Zwiększenia podatku (podatek od dywidend)	0	
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0

### 7.17. Zysk na akcję

ZYSK NA AKCJĘ	za okres	za okres
	od 01.01.2014 do 31.03.2014	od 01.01.2013 do 31.03.2013
Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki	-1 653	-466
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w szt.	15 831 000	15 831 000
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą ( w zł )	-0,10	-0,03
Rozwodniona liczba akcji w szt.	15 831 000	15 831 000
Rozwodniony zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł)	-0,10	-0,03
Zysk netto zanalizowany	-5 244	-1 618
Zysk netto zanalizowany na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,33	-0,10

## 7.18. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Na dzień 31 marca 2014 roku

	Należności na dzień 31.03.2014	Zobowiązania na dzień 31.03.2014	Przychody za okres	Koszty za okres
			od 01.01.2014 do 31.03.2014	od 01.01.2014 do 31.03.2014
<b>Transakcje z jednostką dominującą</b>				
Dom Maklerski IDM S.A.	167	0	8	103
<b>Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi</b>				
IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.	0	0	0	90
Inventum – fundusze inwestycyjne	1 912	294	1 482	293
w tym-objęte odpisem aktualizującym	845			
<b>Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym jednostki</b>				
Kluczowy personel kierowniczy	0	0	0	0
<b>Razem</b>	2 079	294	1 517	486

Na dzień 31 marca 2013 roku

	Należności na dzień 31.03.2013	Zobowiązania na dzień 31.03.2013	Przychody za okres	Koszty za okres
			od 01.01.2013 do 31.03.2013	od 01.01.2013 do 31.03.2013
<b>Transakcje z jednostką dominującą</b>				
Dom Maklerski IDM S.A., w tym:	171	103	21	517
<b>Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi</b>				
IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.	0	170	0	113
Inventum – fundusze inwestycyjne	1 676	13	2 737	73
w tym-objęte odpisem aktualizującym	507			
<b>Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym jednostki</b>				
Kluczowy personel kierowniczy	0	0	0	0
<b>Razem</b>	1 847	286	2 758	703

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach ogólnych.

## 7.19. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

W okresie nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji.

## 7.20. Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

Spółka nie posiada udziałów w innych jednostkach.

### 7.21. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013
	Liczba osób	Liczba osób
Pracownicy umysłowi umowa o pracę	31	21
Pracownicy umysłowi umowa zlecenia/o dzieło	1	2
Przeciętne zatrudnienie	32	22

### 7.22. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń	za okres	za okres
	od 01.01.2014 do 31.03.2014	od 01.01.2013 do 31.03.2013
Zarząd	149	139
Rada Nadzorcza	49	29
Razem	198	168

Na dzień bilansowy nie występują należności od kluczowego personelu kierowniczego Spółki.

Na dzień 31 marca 2014 roku w Spółce nie wystąpiły świadczenia dla kluczowej kadry kierowniczej w kategorii:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze;
- świadczenia po okresie zatrudnienia;
- pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze;
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy;
- płatności rozliczane w formie akcji

### 7.23. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki, udzielonych przez Spółkę osobom zarządzającym i nadzorującym

W badanym okresie nie wystąpiły powyższe zobowiązania.

### 7.24. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W sprawozdaniu bieżącego okresu nie wystąpiły istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

#### **7.25. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie dokonało jeszcze zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2013 rok.

Rok 2013 zamknął się stratą finansową w wysokości 4.057 tys. zł

#### **7.26. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym**

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Pan Grzegorz Leszczyński oraz Pan Rafał Abratański złożyli rezygnację z pełnionych przez nich funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki z chwilą odbycia się głosowania na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013. Ponadto, w dniu 30 kwietnia 2014 r. Pan Łukasz Jagiełło złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki również z chwilą odbycia się głosowania na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, na skutek ogłoszonej na posiedzeniu w dniu 30 kwietnia 2014 roku przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia nie zatwierdzono sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. Kolejne posiedzenie zwołano na dzień 14 maja 2014 roku.

Jednocześnie zgodnie z informacjami przekazanymi Spółce, w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2005 r., nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) nastąpiły zmiany w akcjonariacie Spółki, których wynikiem jest to, iż Spółka przestała wchodzić w skład grupy kapitałowej DM IDM S.A.

#### **7.27. Zarządzanie kapitałem**

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały ich wartość dla akcjonariuszy. Spółka monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych. Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, spółka może wypłacić dywidendę akcjonariuszom, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować akcje. W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2014 roku nie wprowadzano żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

#### **7.28. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W poprzednich okresach sprawozdawczych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło o utworzeniu kapitału rezerwowego na nabycie przez Spółkę akcji własnych. Przedmiotem nabycia mogą być akcje w pełni pokryte. Nabycie może nastąpić poprzez składanie zleceń maklerskich, zawieranie transakcji pakietowych i transakcji poza obrotem zorganizowanym oraz poprzez ogłoszenie wezwania.

Na dzień 31 marca 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania INVENTUM TFI jest w posiadaniu 141 558 sztuk akcji własnych, zakupionych za kwotę 274 675,61 zł.

**7.29. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie**

W przypadku działalności Spółki nie występuje sezonowość ani cykliczność.

/-/ Małgorzata Bielec-Ryba

/-/ Agnieszka Rachwalska-Marko

/-/ Karol Kolouszek

/-/ Andrzej Oziębło

.....  
Podpis osoby sporządzającej

.....  
Podpis Zarządu

14 maja 2014 roku