

INWESTYCJE ALTERNATYWNE PROFIT SA

Sprawozdanie Zarządu z działalności

ZA OKRES 1.01.2015 - 31.12.2015



Podstawowe informacje o Emitencie

Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP SA, Spółka, Emitent) została zarejestrowana w dniu 29.05.2008 roku w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 306830 w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną. Rok 2015 był ósmym rokiem obrachunkowym Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną.

Akcje IAP są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – rynek NewConnect od dnia 21 lutego 2013 roku. Aktualnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.217.771,30 zł dzieli się na 22.177.713 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł

W okresie sprawozdawczym Spółką kierował dwuosobowy Zarząd w składzie:

1. Mirosław Mejer – Prezes Zarządu pełniący funkcję w pełnym okresie sprawozdawczym
2. Filip Fertner – Członek Zarządu pełniący funkcję w pełnym okresie sprawozdawczym

W trakcie trwania roku obrotowego oraz po dacie bilansowej do dnia sporządzania sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W trakcie roku obrotowego Zarząd nie udzielił prokury.

Nadzór nad działalnością Spółki sprawuje Rada Nadzorcza działająca w składzie pięciosobowym. Na dzień 31.12.2015 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Agnieszka Mejer – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Wierzba – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Mikołaj Dietrich – Członek Rady Nadzorczej
- Karolina Mejer – Członek Rady Nadzorczej
- Bogdan Steiner – Członek Rady Nadzorczej

W trakcie trwania roku obrotowego oraz po dacie bilansowej do dnia sporządzania sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2015 skład akcjonariatu Spółki obejmował następujących istotnych akcjonariuszy:

Netmedia SA*	7.302.000 akcji	32,92%
Mirosław Mejer	6.100.000 akcji	27,51%
Agnieszka Mejer	6.100.000 akcji	27,51%
Yury Tsykun	1.765.000 akcji	7,96%

*razem ze spółką NetmediaCapital Ltd. w której kapitale Netmedia SA posiada 100% udziałów

W trakcie roku obrotowego nie odbyło się żadne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Charakterystyka działalności Emitenta

W roku 2015 Emitent kontynuował sprzedaż produktów i usług w następujących podstawowych segmentach operacyjnych

- sprzedaż i skup metali szlachetnych oraz kamieni szlachetnych (w tym złota, srebra, platyny, palladu, brylantów)
- świadczenie usług wymiany walut
- sprzedaż monet i akcesoriów numizmatycznych

Sprzedaż odbywała się w tradycyjnym dla Emitenta kanale dystrybucji e-commerce poprzez własne serwisy internetowe, a także poprzez sieć własnych punktów sprzedaży.



W minionym roku obrotowym Zarząd Emitenta kontynuował strategię pozyskiwania nowych punktów handlowych i sklepów zlokalizowanych w centrach handlowych w dużych ośrodkach miejskich pod marką Mennica Złota. W 2015 roku sieć została powiększona o nowe lokalizacje w Łodzi (CH. Sukcesja), Gliwicach (CH Forum) i Poznaniu (CH Malta).



mapa Oddziałów Mennicy Złota 31.12.2016

Istniejący wcześniej salon firmowy we Wrocławiu przeszedł kompleksową modernizację, dzięki której jego wygląd został dostosowany to jednolitego standardu sklepów pod marką Mennica Złota. Na dzień bilansowy Emitent dysponował siecią dziesięciu stacjonarnych placówek w siedmiu aglomeracjach, których wielkość zaludnienia przekracza 500 tys. osób. Wszystkie placówki funkcjonują w jednolitej szacie

pod logotypem Mennica Złota. Na dzień 31.12.2015 Emitent kontrolował sieć dziesięciu punktów sprzedaży (nie uwzględniając siedziby) w takich lokalizacjach jak: Gdynia - Riviera, Gliwice - Forum, Łódź - Sukcesja, Katowice - Galeria Katowicka, Katowice - Silesia, Kraków - Bonarka, Poznań - City Center, Malta Warszawa - Blue City, Wrocław - Magnolia Park.

W roku 2015 łączne przychody ze sprzedaży wzrosły do poziomu 209 milionów złotych w porównaniu 159 milionów wypracowanych w roku poprzedzającym. Już w pierwszym kwartale 2015 r. Emitent odnotował wyższe o 50% przychody od okresu porównawczego, a cały rok zakończył się wynikiem lepszym o blisko 50 milionów PLN. Warto wskazać, że wyższe przychody zostały osiągnięte w warunkach gwałtownych wahań kursu złota i nagłych korekt, skutkujących obniżeniem ceny żółtego metalu wyrażonej w złotych polskich. Wprawdzie w 2015 roku średnia cena 1 uncji złota wyrażona w złotych polskich była wyższa od okresu porównawczego o 375 złotych, ale nagłe korekty kursu nie sprzyjały Emitentowi. Wysoka zmienność kursu jest bowiem dla Emitenta źródłem ryzyka związanego m.in. z wycofaniem się z transakcji przez klienta w kluczowym dla Emitenta kanale jakim nadal pozostaje internet. Już w pierwszym kwartale 2015 roku, po początkowym dynamicznym „rajdzie na północ”, złoto odnotowało gwałtowną przecenę pogłębianą w kolejnych kwartałach.

Pomimo niestabilnych warunków, Emitent wypracował marżę na sprzedaży brutto na poziomie porównywalnym do osiągniętej w ubiegłym roku. Z uwagi na wyższe przychody ze sprzedaży zysk na sprzedaży brutto wzrósł o 24% do poziomu 7.236 tys. PLN co dało wynik lepszy o 1.386 tys. PLN od uzyskanego w roku porównawczym. Utrzymanie poziomu marży przy niestabilnych warunkach wyceny złota zostało zrealizowane także z udziałem lepszych od spodziewanych wyników w obszarze pozyskiwania złotego kruszcu z rynku wtórnego. Proces ten polega na prowadzeniu stałego skupu sztabek i monet bulionowych oraz tzw. złomu złota, czyli wszelkich przedmiotów użytkowych (biżuteria, zegarki itd.), z których można odzyskać złoto czystej próby. Obecność Emitenta w ruchliwych centrach handlowych oraz wsparcie marketingowe zlokalizowanych tam punktów handlowych, przyniosły Emitentowi większy wolumen skupowanego kruszcu.

Osiągnięcie w roku 2015 przychodów na poziomie 209.229 tys. PLN było możliwe dzięki kontynuacji i intensyfikacji programu popularyzacji lokowania środków w złoto fizyczne poprzez rozwój sieci placówek stacjonarnych w centrach handlowych dużych miast oraz ich silne wsparcie działaniami marketingowymi. Miało to wpływ w poniesione koszty i osiągnięty wynik operacyjny. Działania rozwojowe wymagają bowiem od Emitenta nie tylko poważnych nakładów inwestycyjnych amortyzowanych w czasie, ale także wysokich wydatków na wsparcie sprzedaży aktywność promocyjną, które obciążają bieżący okres sprawozdawczy.

Choć nie wszystkie funkcjonujące placówki osiągnęły jeszcze zakładane poziomy rentowności, to w przekonaniu zarządu Emitenta, wypracowane wyniki dają podstawę do pozytywnej prognozy na przyszłość. Bazując na tym założeniu, Emitent intensywnie wspierał swoją sieć handlową w celu wzmocnienia jej znaczenia w strukturze sprzedaży.

W segmencie monet kolekcjonerskich i numizmatyki Emitent utrzymał poziom sprzedaży, co było zadaniem trudnym, z uwagi na malejące zainteresowanie monetami polskimi emitowanymi przez NBP. Przyczyn tego zjawiska Zarząd Emitenta upatruje w następstwach wprowadzenia przez Narodowy Bank Polski w 2010 roku nowego systemu dystrybucji monet. W ocenie Zarządu to właśnie zasady funkcjonowania tego systemu doprowadziły do spadku sprzedaży w segmencie w okresie ostatnich kilku lat.

W 2015 roku Emitent przeprowadził resegmentację klientów, kierując ich część do jednostki zależnej Emitenta w celu usprawnienia procesów obsługi. Jednostka zależna Emitenta specjalizuje się bowiem w dystrybucji produktów numizmatycznych i dysponuje zasobami informatycznymi, które efektywniej pozwalają zarządzać abonamentami numizmatycznymi. Jednocześnie Emitent pozyskał od jednostki zależnej klientów zainteresowanych zakupem metali szlachetnych.

Pomimo dokonanej resegmentacji, Emitent dysponuje nową umową dystrybucyjną z NBP, która w roku 2015 została ponownie zmieniona zasady zakupu polskich monet kolekcjonerskich emitowanych przez bank centralny.

Emitent kompensował spadek zainteresowania polskimi monetami i współpracował bezpośrednio z wieloma mennicami na świecie zapewniając tradycyjnie szeroki na rynku wybór monet kolekcjonerskich z całego świata. Największym osiągnięciem Emitenta w segmencie numizmatyki było wprowadzenie do obrotu autorskiej kolekcji (tzw. produkt własny) srebrnych sztabek z serii „Polskie Konstytucje” w formie programu subskrypcyjnego. Produkt skierowany jest do hobbystów i kolekcjonerów, a Emitent jest wyłącznym dystrybutorem kolekcji w Polsce.

W segmencie wymiany walut Emitent kontynuował obrót walutami w kanale internetowym koncentrując się na zapewnieniu korzystnych kursów i szybkiej dostępności dla swoich klientów. Dzięki powiększeniu sieci sprzedaży o kolejne lokalizacje w Łodzi i Poznaniu, Emitent mógł zwiększyć zasięg dotarcia ze swoją ofertą w tym segmencie.

W roku 2015 Emitent osiągnął zysk na sprzedaży w wysokości 266 tys. PLN co było wynikiem lepszym od zeszłorocznego o 437 tys. PLN, kiedy Emitent odnotował stratę na sprzedaży. Na poziom osiągniętego wyniku na sprzedaży Emitenta kluczowy wpływ miała wysokość poniesionych kosztów podstawowej działalności operacyjnej. Koszty te były wyższe od

poniesionych w ubiegłym roku o blisko 16%. Większy poziom kosztów wynikał z podjętych działań dotyczących działalności sieci punktów sprzedaży Emitenta i ich bieżącej obsługi.

Istotną pozycję w ubiegłym roku stanowiły wydatki marketingowe związane ze wzmocnieniem wizerunku stabilnego i wiarygodnego dystrybutora złota. Tłumaczy to wyższe koszty usług obcych oraz pozostałych kosztów rodzajowych odpowiednio o 6,50% i 20%, choć ich udział w strukturze kosztów całkowitych pozostaje na podobnym poziomie.

Najistotniejszą pozycją w rachunku był koszt obsługi wynagrodzeń (wynagrodzenia brutto + ubezpieczenia społeczne), który wzrósł o 30% z uwagi na znaczący wzrost zatrudnienia. Warto wspomnieć, że według stanu na dzień 31.12.2015 przeciętna liczba osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty wynosiła 52, podczas gdy na dzień bilansowy roku porównawczego było to 36. Zwiększenie zatrudnienia związane jest z realizacją planu rozwoju sieci punktów handlowych. Zarząd Emitenta stoi na stanowisku, że osiągnięta dynamika wzrostu przychodów realizowanych w nowym dla Emitenta kanale dystrybucji oraz budowa relacji z nowymi klientami uzasadniają poniesione nakłady z tego tytułu.

Niższe o 6% od ubiegłorocznych okazały się koszty wynikające z obowiązku zaliczenia znaczącej części naliczonego podatku VAT do kosztów działalności. Emitent nie korzysta bowiem z prawa do odliczenia pełnej wysokości podatku naliczonego z uwagi na prowadzenie tzw. sprzedaży mieszanej (opodatkowanej stawką podstawową 23% oraz zwolnionej) Znaczącą przewagę w strukturze sprzedaży Emitenta odnotowuje zwolnione z podatku VAT złoto inwestycyjne. Powoduje to, że Emitent korzysta z prawa do odliczenia podatku VAT od poniesionych wydatków tylko w niewielkim zakresie.

Na wysokość zysku operacyjnego Emitenta wpływ miały przychody uzyskane ze sprzedaży aktywów nieoperacyjnych. Po stronie pozostałych kosztów operacyjnych najistotniejszą pozycją była aktualizacja wyceny certyfikatów na złoto wyemitowanych w latach ubiegłych. Emitent dokonuje corocznie wyceny wyemitowanych certyfikatów, a jej skutki odnosi w części pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych.

Pomimo zwiększonych kosztów działalności, Emitent uzyskał dodatnią rentowność operacyjną, zamykając wynik EBITDA w wysokości 1.080 tys. PLN co było rezultatem lepszym od zeszłorocznego o 988 tys. PLN.

W roku 2015 Emitent odnotował stratę brutto w wysokości 691 tys. PLN. Kluczowym powodem takiego pogorszenia się wyniku brutto Emitenta był niekorzystny wynik na działalności finansowej związany z koniecznością wyceny posiadanego złota na cele inwestycyjne do wartości godziwej. Skutki wyceny są zaliczane do działalności finansowej i odnoszone na wynik

bieżącego okresu. Z uwagi na niezależne od Emitenta, gwałtowne osłabienie się złota w końcu IV kwartału oraz jednoczesną wyraźną deprecjację dolara amerykańskiego, cena złota wyrażona w złotych polskich uległa osłabieniu. Tym samym wynik wyceny sporządzanej na dzień bilansowy spowodował konieczność skorygowania wartości bieżącej posiadanego złota na cele inwestycyjne. Niemniej należy pamiętać, że wycena złota do wartości godziwej ma charakter jedynie bilansowy i nie wpływa na poziom generowanej gotówki. Warto odnotować, że gdyby wycena dokonywana była na dzień sporządzenia niniejszego raportu, to aktualne wyniki wyceny podwyższyłyby z kolei końcowy wynik, z uwagi na wzrost kursu złota względem dnia bilansowego.

Niekorzystny wynik na działalności finansowej został pogłębiony dodatkowo przez ujemne różnice kursowe i koszty odsetek od długu.

Ważniejsze osiągnięcia Emitenta w dziedzinie badań i rozwoju

Do najważniejszych osiągnięć Emitenta w dziedzinie rozwoju Emitent zalicza wzmocnienie sieci placówek handlowych o kolejne lokalizacje. W 2015 roku Emitent uruchomił dwa nowe salony firmowe: w Łodzi (CH Sukcesja) i w Poznaniu (CH Malta) oraz gruntownie zmodernizował salon we Wrocławiu (CH Magnolia). Ponadto Emitent uruchomił stoisko handlowo-promocyjne w Gliwicach (CH Forum).

Z uwagi na wzrost znaczenia urządzeń mobilnych w społeczności dokonującej zakupów przez Internet, w okresie objętym raportem Emitent udostępnił użytkownikom smartfonów dostęp do aplikacji mobilnej „Mennica Złota” dla systemów iOS i Android. Aplikacja pozwala na wygodne zakupy złotych i srebrnych sztabek oraz monet bulionowych z poziomu smartfona. Dodatkowo aplikacja umożliwia śledzenie aktualnych notowań kruszcu i możliwość szybkiego reagowania na zmiany cen.

Przewidywalny rozwój Emitenta

Istnieje szereg przesłanek dla dalszego rozwoju. Emitent umocnił swoją pozycję na rynku metali szlachetnych w Polsce i przewiduje kontynuację działalności we wszystkich segmentach ze szczególnym uwzględnieniem rozwoju sieci placówek stacjonarnych w centrach handlowych. Każde z nich odwiedza codziennie kilka do kilkunastu tysięcy osób. Emitent posiada silną rozpoznawalność na rynku, wysoko pozycjonowane serwisy internetowe oraz lojalne grono nabywców. Rynek złota w Polsce ma przed sobą duży potencjał wynikający z wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa, wzrostu świadomości i wiedzy co do funkcji jakie pełni złoto inwestycyjne, a także dysproporcji dzielących Polskę z krajami Europy Zachodniej, gdzie złoto od lat znajduje trwałe grono zwolenników. Wymienione czynniki powinny spowodować wzrost zapotrzebowania na produkty oferowane przez Emitenta.

W segmencie wymiany walut prognozowany jest rozwój poprzez zwiększenie zasięgu placówek stacjonarnych oraz wzrost znaczenia internetu w usługach codziennych potrzeb. Z uwagi na ciągle niejasną perspektywę procesu konwergencji Polski do strefy euro w obecnej dekadzie, przewiduje się stałe zapotrzebowanie na waluty obce i tym samym zapewnienie stałego dopływu zleceń.

Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk Emitenta

Ryzyko niepowodzenia strategii

Celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost wyników finansowych, czego podstawowym elementem jest wzrost sprzedaży. Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Emitenta, które przeszkodzą w realizacji strategii, a w szczególności: spadek popytu na wyroby Emitenta, w tym szczególności na kruszce, intensyfikacja konkurencji na rynkach, gdzie Emitent operuje lub zamierza operować, osłabienie koniunktury w gospodarce, spadek zainteresowania zawieraniem transakcji e-commerce lub w modelu klasycznym. Istnieje ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko wycofania się z transakcji przez klienta

W celu zawarcia transakcji w obrocie kruszcami inwestycyjnymi klient musi złożyć deklarację ich nabycia. Zasadniczo od chwili złożenia deklaracji w systemie informatycznym, klient w ciągu 24 lub 48 godzin (zależnie od wartości zamówienia) powinien opłacić z góry przyszłą transakcję. Od chwili złożenia deklaracji nabycia do chwili jej opłacenia może dojść do spadku cen kruszców inwestycyjnych na rynkach światowych, co podważy opłacalność transakcji dla klienta, a tym samym spowoduje wycofanie się z niej. W takiej sytuacji, mimo posiadania deklaracji nabycia, nie ma podstawy do zrealizowania dostawy na rzecz inwestora. Zdarzenia takie mogą obejmować:

- wycofanie się istotnej liczby klientów składających deklaracje na niewielkie kwoty.
 - wycofanie się nawet niewielkiej liczby klientów składających deklaracje na znaczące kwoty
- lub obu wskazanych zdarzeń jednocześnie.

W przeszłości przypadki wycofywania się klientów z zadeklarowanych transakcji zdarzały się rzadko. Niemniej istnieje ryzyko związane z możliwością wycofania się ze znaczących transakcji przez klienta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Emitenta.

Ryzyko związane z konkurencją

Emitent działa na rynku konkurencyjnym, który jest jednak zdecydowanie rozproszony, a bariery wejścia na niego są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej Emitent, mimo że należy do liderów w dziedzinie sprzedaży detalicznej kruszców inwestycyjnych i numizmatów, może zostać zmuszona do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. Duża konkurencja na rynku może doprowadzić do obniżenia możliwych do osiągnięcia marż. Istnieje ryzyko związane z zaostrzeniem działań konkurencji. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko kursu walutowego

Emitent zaopatruje się w istotną część produktów poza Polską. Na skutek tego, część kosztów Emitenta wyrażona jest w innej walucie niż złoty. Podstawową jednostką monetarną, w której Emitent zawiera transakcje z dostawcami jest dolar amerykański - waluta funkcjonalna dla obrotu na giełdach światowych. Z tego powodu mimo zawierania niektórych zakupów w euro najistotniejsze znaczenie dla rentowności transakcji ma kurs walutowy dolara amerykańskiego.

Emitent sprzedaje kruszce inwestycyjne swoim klientom ustalając cenę sprzedaży w złotych na bazie aktualnego kursu walutowego. Dzięki temu Emitent zmniejsza ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami kursów walut obcych. W zależności od wielkości sprzedaży zamówienie od dostawców realizowane było z pewnym opóźnieniem. Ponadto w zależności od dostawcy występowały i mogą występować różne terminy zapłaty przez Emitenta od momentu złożenia zamówienia na kruszce inwestycyjne. Różnica pomiędzy datą sprzedaży przez Emitenta kruszcu inwestycyjnego i daty zapłaty za towar przez Emitenta powoduje powstanie ryzyka niekorzystnych zmian kursów walutowych. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursu walutowego Emitent dysponuje umową z Bankiem Zachodnim WBK SA w sprawie instrumentów pochodnych w celu zawierania kontraktów forward. Niezależnie od organizacji sprzedaży i sposobów zmniejszenia ryzyka niekorzystnych zmian kursów walutowych, Emitent utrzymuje w związku ze swoją działalnością znaczne zapasy kruszców i numizmatów. Wartość tych zapasów jest zależna od kursów walut obcych, głównie kursu wymiany USD i złotego.

W związku ze sprzedażą kruszców inwestycyjnych i numizmatów oraz utrzymywaniem zapasów przez Emitenta istnieje ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami kursu walutowego w przypadku jednostek monetarnych, w których Emitent prowadzi rozliczenia ze swoimi kontrahentami. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko zmian cen kruszców inwestycyjnych

Lokowanie kapitału w kruszce inwestycyjne i numizmaty powszechnie jest traktowane jako alternatywa dla obarczonych wyższym ryzykiem instrumentów udziałowych rynku kapitałowego, instrumentów dłużnych o niskim poziomie ratingu oraz nieposiadających ratingu lub instrumentów terminowych. Ze względu na fakt, że kruszce inwestycyjne są traktowane jako alternatywa dla instrumentów rynku kapitałowego to płynność obrotu jest niższa. W przypadku numizmatów płynność obrotu jest znikoma. Na działalność Emitenta istotny wpływ mają zmiany cen kruszców inwestycyjnych, w tym głównie złota i srebra, oraz numizmatów. Na ich ustalanie na giełdach światowych (przede wszystkim Londyn) oraz w obrocie kolekcjonerskim Emitent nie ma wpływu.

Emitent sprzedaje kruszce inwestycyjne na rzecz klientów detalicznych. Cechą klientów detalicznych jest składanie zamówień nieznacznych jednostkowo. Emitent współpracuje z wieloma mennicami i dealerami kruszców inwestycyjnych, którzy co do zasady realizują jego zamówienie po osiągnięciu minimalnego poziomu (znacznej wielkości) dostawy. Oznacza to, że Emitent jest narażony na ryzyko zmiany cen kruszców inwestycyjnych w okresie pomiędzy zobowiązaniem się wobec klientów do realizacji zamówienia (co wiąże się ze złożeniem deklaracji nabycia i dokonaniem płatności za nią przez klienta) a terminem, kiedy wielkość zbiorcza zamówień klientów osiągnie minimalny poziom wymagany przez współpracujących z Grupą dealerów kruszców inwestycyjnych. Wyjątek od tej zasady stanowi porozumienie z MKS Finance S.A., które zakłada możliwość dostawy do Emitenta nawet minimalnych ilości kruszców inwestycyjnych. W efekcie tego porozumienia, Emitent przyjmując opłacone przez klienta zamówienie, może tego samego dnia rozliczyć je z MKS Finance S.A., tym samym unikając ryzyka zmian cen kruszców inwestycyjnych.

Niezależnie od organizacji sprzedaży i sposobów zmniejszenia ryzyka niekorzystnych zmian cen kruszców inwestycyjnych i numizmatów, Emitent utrzymuje w związku ze swoją działalnością znaczne zapasy tych towarów. Wartość zapasów kruszców inwestycyjnych i numizmatów jest zależna od ich cen, głównie kursów kruszców inwestycyjnych na giełdach światowych i cen numizmatów w obrocie kolekcjonerskim.

W związku ze sprzedażą kruszców inwestycyjnych i numizmatów oraz utrzymywaniem zapasów przez Emitenta, istnieje ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami cen kruszców inwestycyjnych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Emitent mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Emitenta oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach

podatkowych. Działalność Emitenta oraz jego ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Emitent prowadzi działalność w Polsce i jest w związku z powyższym narażony na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w Polsce. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w Polsce podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a ponadto przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Niektóre przepisy prawne budzą wątpliwości interpretacyjne. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych zajmujących się handlem detalicznym kruszcami inwestycyjnymi i numizmatami. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta .

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Emitenta, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz związana z tym siła nabywcza społeczeństwa i skłonność do oszczędzania.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Emitenta celów. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski w przyszłości, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku z powyższych czynników. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

Sytuacja finansowa i stan majątkowy jednostki

W okresie sprawozdawczym Emitent osiągnął następujące wyniki finansowe (w tys. PLN)

	2015	2014
Przychody	209.229	159.358
Zysk brutto na sprzedaży	7.236	5.850
EBITDA	1.080	92
Zysk operacyjny	723	(297)
Zysk brutto	(691)	316
Zysk netto	(567)	22
Suma bilansowa	55.371	54.468
Kapitał własny	23.034	23.593

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłacała dywidendy ani zaliczek na poczet dywidendy. Zarząd ocenia aktualną sytuację finansową jako stabilną.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki

Istotny wpływ na wysokość przychodów w okresie sprawozdawczym miał wzmożony popyt na kluczowy dla Spółki produkt – złoto inwestycyjne w postaci fizycznej. Wyższa liczba zamówień złota inwestycyjnego w porównaniu do ubiegłego okresu sprawozdawczego spowodowały, że przychody ze sprzedaży i wolumen sprzedaży ilościowej uległy zwiększeniu.

Informacje o instrumentach finansowych

W roku 2015 Spółka finansowana była z kapitałów własnych oraz obrotowych kredytów bankowych w limicie do 12.000 tys. złotych oraz 1.000 tys. dolarów amerykańskich. Spółka korzystała także z akredytywy w wysokości do 1.100 tys. dolarów amerykańskich.

Bankami udzielającymi kredytów w roku 2015 był Bank Zachodni WBK SA.

Spółka stosowała w 2015 roku walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych transakcji od momentu wystąpienia zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Na dzień 31.12.2015 r. w Spółce występowały zawarte i aktywne transakcje *forward*, które zostały rozliczone po dacie bilansu. Wartość transakcji *forward* wynosiła 400.000 USD.

Inne istotne zdarzenia

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy z możliwością przedłużania. Umowa obejmuje jednostkę dominującą oraz spółkę zależną.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabywała akcji własnych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała oddziałów wpisanych lub niewpisanych do rejestru sądowego.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 11 marca 2016 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy z możliwością przedłużania. Umowa obejmuje jednostkę dominującą oraz spółkę zależną.

Zarząd
Inwestycje Alternatywne Profit SA



Mirosław Mejer
Prezes Zarządu



Filip Fertner
Członek Zarządu

Warszawa, 30 maja 2016 roku