

INWESTYCJE ALTERNATYWNE PROFIT SA

Sprawozdanie Zarządu z działalności

ZA OKRES 1.01.2016 - 31.12.2016



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 2016 był dziewiątym rokiem obrotowym 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 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Po dacie bilansowej nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. W dniu 24.04.2017 rezygnację z funkcji Członka Zarządu złożył Pan Filip Fertner.

Do dnia sporządzania sprawozdania Rada Nadzorcza nie powołała nowego Członka Zarządu.

W trakcie roku obrotowego Zarząd nie udzielił prokury.

Nadzór nad działalnością Spółki sprawuje Rada Nadzorcza działająca w składzie pięcioposobowym. Na dzień 31.12.2016 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 31.12.2016 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 2016 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 koncentrował się na rozwoju sprzedaży w kanale dystrybucji stacjonarnej. Sieć salonów firmowych została powiększona o nową lokalizację w Łodzi (CH manufaktura). W ramach stałego monitorowania wyników i rentowności rozwijanej sieci, Zarząd podjął decyzję o likwidacji otwartego w 2015 roku stoiska prezentacyjno-handlowego w CH Forum Gliwicach. Z uwagi na zaobserwowane zdecydowanie lepsze wyniki uzyskiwane w salonach firmowych, Zarząd zdecydował o poszerzeniu sieci salonów. W lipcu 2016 r. otwarto salon firmowy na terenie CH Galeria Katowicka. Kolejnym wzmocnieniem sieci sprzedaży było uruchomienie w październiku największego dotychczas salonu firmowego w nowo wybudowanym centrum handlowym Poznania w Poznaniu. Ten imponujący wielkością komercyjny obiekt dysponuje powierzchnią 100 tysięcy mkw, która mieści aż 260 sklepów

i butików. Tak duża liczba atrakcyjnych sklepów powinna generować wysoki ruch klientów, w czym Zarząd Emitenta upatruje źródło wzrostu liczby realizowanych transakcji.

Ostatnim punktem zrealizowanym w ramach programu rozwoju stacjonarnej sieci sprzedaży w roku 2016 r. było otwarcie salonu firmowego w CH Bonarka w Krakowie. Salony w Galerii Katowickiej i Bonarce zastąpiły dotychczas funkcjonujące tzw. wyspy handlowe na terenie tych centrum handlowych. Wszystkie otwarte salony firmowe utrzymują przyjętą koncepcję łączenia oferty sprzedażowej Emitenta z usługami wymiany walut. Są utrzymane w jednolitym standardzie wizualnym i wspierają popularyzację marki „Mennica Złota” oraz program promowania lokowania środków w złoto fizyczne. Na koniec 2016 roku Emitent zarządzał siecią 11 placówek stacjonarnych pod marką „Mennica Złota”, która składała się z ośmiu salonów firmowych i trzech wysp handlowych w takich lokalizacjach jak: Gdynia – CH Riviera, Łódź – CHR Sukcesja oraz CH Manufaktura, Katowice – Galeria Katowicka, Katowice – CH. Silesia, Kraków – CH Bonarka, Poznań – CH Avenida, CH Malta, CH Posnania, Warszawa – Blue City, Wrocław – CH Magnolia Park.

W roku 2016 łączne przychody ze sprzedaży wzrosły do poziomu 238 milionów złotych w porównaniu 209 milionów wypracowanych w roku poprzedzającym. Pomimo wyższego poziomu sprzedaży, Emitent nie wypracował pozytywnego wyniku na działalności operacyjnej. Przyczyn tego niepowodzenia Zarząd upatruje w dwóch obszarach. Znaczący wpływ na wysokość wyniku operacyjnego miała otwarta w pierwszym kwartale 2016 roku tzw. krótka sprzedaż na złocie, w wyniku której Emitent nie miał możliwości zabezpieczenia ceny wszystkich kontraktów na terminową sprzedaż złota. Choć była to transakcja o charakterze incydentalnym, to jej efekt odbił się negatywnie na całym wyniku osiągniętym w 2016 r. Zaskutkowało to obniżeniem marży brutto o 389 tys. zł względem ubiegłego roku.

Kolejną przyczyną zrealizowania straty operacyjnej były wysokie koszty działalności. Zarząd informował w raportach okresowych, że działania rozwojowe wymagają od Emitenta nie tylko poważnych nakładów inwestycyjnych amortyzowanych w czasie, ale także wysokich wydatków na wsparcie sprzedaży i aktywność promocyjną, które obciążają bieżący okres sprawozdawczy. W 2016 roku koszty działalności operacyjnej wyniosły 8.708 tys. PLN i były wyższe o 1.738 tys. PLN względem roku porównawczego. Wzrost kosztów wynikał z usług obcych związanych z rozwojem i promocją sieci sprzedaży stacjonarnej. Istotną pozycję w ubiegłym roku stanowiły wydatki marketingowe związane ze wzmocnieniem wizerunku stabilnego i wiarygodnego dystrybutora złota.

Najistotniejszą pozycją w rachunku zysków i strat był koszt obsługi wynagrodzeń (wynagrodzenia brutto + ubezpieczenia społeczne), który wzrósł o 30% w związku ze wzrostem liczby zatrudnienia i zmiennymi składnikami wynagrodzeń sektora sprzedaży.

Wyższe o 35% 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 zachowuje prawo do odliczenia podatku VAT od poniesionych wydatków tylko w niewielkim zakresie.

Pomimo wzrostu kosztów w roku 2016, Zarząd konsekwentnie stoi na stanowisku, że skomplikowany i wyczerpujący proces budowania u podstaw solidnej sieci sprzedaży, pod silną i rozpoznawalną marką „Mennica Złota” powinien skutkować dalszym wzrostem zaufania klientów. Choć na osiągnięcie zakładanych poziomów rentowności przez nowo otwarte placówki potrzebny jest czas, to w przekonaniu Zarządu Emitenta, wypracowane dotychczas wyniki oraz ich dynamika wzrostu dają podstawę do pozytywnej prognozy na przyszłość. Bazując na tym założeniu, Emitent intensywnie wspierał swoją sieć handlową w 2016 r. w celu wzmocnienia jej znaczenia w strukturze sprzedaży. Osiągnięta dynamika wzrostu przychodów realizowanych w ważnym dla Emitenta kanale dystrybucji oraz budowa relacji z nowymi klientami uzasadniają poniesione nakłady z tego tytułu. Zarząd dodatkowo podkreśla, że proces intensywnego rozwoju sieci sprzedaży jest realizowany na trudnym rynku złota inwestycyjnego w Polsce, który jest obciążony negatywnymi zdarzeniami z przeszłości, nie zawsze trafnie prezentowanymi przez środki przekazu.

Tłem dla działalności Emitenta w 2016 r. była duża dynamika zmian kursu złota oraz zdarzenia, o charakterze politycznym mające istotny wpływ na poziom ceny żółtego metalu. Do najważniejszych zdarzeń należały zawirowania rynkowe związane z Brexit, a także późniejsze skoki wywołane elekcją prezydenta USA, czy polityką FED w sprawie stóp procentowych. Wszakże Emitent zaobserwował pozytywne nastawienie inwestorów do złota, co z pewnością wynikało z sentymentu do bezpiecznej przystani w świetle nieustającego napięcia na Bliskim Wschodzie i kolejnych zamachów terrorystycznych w Europie Zachodniej to jednak popyt na złoto chłodzony był przez wzrost jego ceny, która w pewnych okresach 2016 r. odnotowała aż 20% wzrost.

Pomimo trudnych warunków rynkowych opisanych oraz wyżej niepowodzeń, Emitent wypracował marżę na sprzedaży brutto na poziomie nieznacznie niższym do osiągniętej w ubiegłym roku. Utrzymanie zbliżonego poziomu marży przy niestabilnych warunkach wyceny złota zostało zrealizowane także z udziałem dobrych 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 (np. biżuteria), 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.

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 wyniku przeprowadzonej w poprzedzającym roku resegmentacji klientów Emitenta mającej na celu usprawnienie procesów obsługi, klienci nabywający polskie monety w systemie abonamentowym zostali skierowani do jednostki zależnej, która specjalizuje się w dystrybucji produktów numizmatycznych i dysponuje zasobami informatycznymi pozwalającymi efektywniej zarządzać abonamentami numizmatycznymi. Jednocześnie Emitent pozyskał od jednostki zależnej klientów zainteresowanych zakupem metali szlachetnych.

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 salony firmowe w Łodzi, Katowicach, Poznaniu i Krakowie Emitent mógł zwiększyć zasięg dotarcia ze swoją ofertą w tym segmencie.

W roku 2016 Emitent osiągnął stratę operacyjną w wysokości 2.402 tys. PLN wobec 723 tys. zysku operacyjnego w okresie porównawczym. Poza wspomnianymi wyżej przyczynami pogorszenia się wyniku operacyjnego Emitenta, na jego wysokość wpływ dodatkowo miała 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. Ponadto Emitent poniósł stratę księgową na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych.

Na znaczące pogorszenie się wyniku netto Emitenta w wysokości 11.286 tys. PLN kluczowy wpływ miał dokonany po dacie bilansu odpis aktualizujący aktywa Emitenta. W dniu 28 maja 2017 roku Zarząd podjął decyzję o aktualizacji wyceny jednostki zależnej – udziałów spółki emonety.pl SA z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 100% akcji. Podstawą dokonania odpisu było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych oraz testu na utratę wartości w oparciu o dane finansowe z jednostki zależnej. Odpis z tytułu utraty

wartości aktywów obciążył wynik finansowy netto za 2016 rok o kwotę 7.000 tys. Dokonany odpis wartości udziałów w jednostce zależnej ma charakter niepieniężny.

Do pozostałych niepieniężnych przyczyn uzyskania wysokiej straty netto w 2016 roku należy wycena kredytu w walucie obcej.

Po stronie niepieniężnych przychodów finansowych Emitent odnotował zysk związany z aktualizacją wyceny posiadanego złota na cele inwestycyjne do wartości godziwej. Skutki wyceny są zaliczane do działalności finansowej i odnoszone na wynik bieżącego okresu. Wzrost ceny złota spowodował zwiększenie wartości posiadanych aktywów operacyjnych (zapasów).

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 2016 roku Emitent pozyskał dwie zupełnie nowe placówki: salon firmowy w Łodzi (CH manufaktura) i w Poznaniu (CH Posnania). Jednocześnie Emitent dokonał modernizacji istniejącej sieci sprzedaży likwidując stoisko handlowe w Gliwicach i zastępując istniejące wcześniej tzw. wyspy handlowe na ternie CH. Galeria Katowicka i CH Bonarka w Krakowie salonami firmowymi świadczącymi pełną ofertę metali szlachetnych oraz usług wymiany walut.

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 przeszkadzają 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)

	2016	2015
Przychody	238.402	209.229
Zysk brutto na sprzedaży	6.847	7.236
EBITDA	(1.861)	1.080
Zysk operacyjny	(2.402)	723
Zysk brutto	(12.860)	(691)
Zysk netto	(11.286)	(567)
Suma bilansowa	49.737	55.371
Kapitał własny	11.749	23.034

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 popyt na główny 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 2016 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 2016 był Bank Zachodni WBK SA.

Spółka stosowała w 2016 roku walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych transakcji od momentu wystąpienia zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Na dzień 31.12.2016 r. w Spółce nie występowały zawarte i aktywne transakcje *forward*, które zostały rozliczone po dacie bilansu.

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 8 marca 2017 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową. Umowa została zawarta do dnia 30 listopada 2017r. z możliwością przedłużania. Umowa obejmuje jednostkę dominującą oraz spółkę zależną.

W dniu 28 maja 2017 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego z tytułu spadku wartości posiadanych przez Emitenta aktywów - udziałów spółki emonety.pl SA, w której Emitent posiada 100% akcji. Emitent podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego w aktywach finansowych Emitenta z tytułu spadku wartości udziałów jednostki zależnej Emitenta na dzień bilansowy tj. 31.12.2016 r. o kwotę 7.000 tys. PLN. Podstawą dokonania odpisu było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych oraz testu na utratę wartości w oparciu o dane finansowe ze spółki emonety.pl SA, która jest podmiotem niepublicznym. Wartość bilansowa akcji emonety.pl SA po dokonaniu odpisu na 31.12.2016r. uległa obniżeniu z 15.662 tys. zł do 8.662 tys. zł.



Mirosław Mejer
Prezes Zarządu

Warszawa, 30 maja 2017 roku