

INWESTYCJE ALTERNATYWNE PROFIT SA

Sprawozdanie Zarządu z działalności

ZA OKRES 1.01.2014 - 31.12.2014



Podstawowe informacje

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 2014 był siódmym 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:

- Mirosław Mejer – Prezes Zarządu pełniący funkcję w pełnym okresie sprawozdawczym
- 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 31.12.2014 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 31.12.2014 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 2014 Emitent kontynuował sprzedaż produktów i usług w trzech podstawowych segmentach operacyjnych

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

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



Od 2013 roku Emitent zarządza siecią placówek stacjonarnych zlokalizowanych w centrach handlowych w dużych ośrodkach miejskich. Duży nacisk Zarząd położył na kontynuację strategii pozyskiwania nowych punktów handlowych i sklepów. W 2014 roku sieć została powiększona o lokalizację w Gdyni a licznie zamieszkała aglomeracja katowicka została wzmocniona o kolejną placówkę. Istniejący wcześniej punkt handlowy w Warszawie w CH Blue City został zastąpiony nowym salonem firmowym połączonym z kantorem wymiany walut. Dzięki kolejnej lokalizacji w Warszawie, Emitent może liczyć na napływ nowych klientów odwiedzających popularne centrum handlowe.

Efektom wszystkich powyższych działań było zamknięcie roku z siecią siedmiu stacjonarnych placówek w sześciu aglomeracjach, których wielkość zaludnienia przekracza 500 tys. osób. Wszystkie placówki funkcjonują w jednolitej szacie pod logotypem Mennica Złota. Na dzień



31.12.2014 Emitent kontroluje sieć siedmiu punktów sprzedaży (nie uwzględniając siedziby) w takich lokalizacjach jak: Gdynia - Riviera, Katowice - Galeria Katowicka, Katowice - Silesia, Kraków - Bonarka, Poznań - City Center, Warszawa - Blue City, Wrocław - Magnolia Park.

Łączne przychody ze sprzedaży osiągnęły w 2014 roku poziom 159 milionów złotych i nieznacznie przekroczyły uzyskane w ubiegłym roku. Jednak należy zwrócić uwagę, że w ciągu 2014 roku średnia cena 1 uncji złota wyrażona w złotych polskich wyniosła 3.995,62 podczas gdy w roku poprzedzającym

cena ta wyniosła aż 4.460,61 złotych. Pomimo tych niekorzystnych warunków, Emitent zdołał obronić marżę na sprzedaży. Było to możliwe dzięki pozyskiwaniu złotego kruszcu z rynku wtórnego, w czym istotny udział miały punkty handlowe Emitenta. 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.

Osiągnięcie w roku 2014 przychodów na poziomie bliskim 160 milionów PLN jest równoznaczne ze zwiększeniem wolumenu sprzedaży i utrzymaniem silnej pozycji w pozyskiwaniu klientów na złoto inwestycyjne.

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 kilku lat. Od roku 2014 Emitent dysponuje nową umową dystrybucyjną z NBP na nowych zasadach, jednak nowe warunki współpracy nieznacznie wpłynęły na wysokość realizowanych przychodów i marży.

Emitent kompensował spadek zainteresowania polskimi monetami i współpracował bezpośrednio z wieloma mennicami na świecie zapewniając tradycyjnie najszerszy na rynku wybór monet kolekcjonerskich z całego świata. Największym osiągnięciem Emitenta było wprowadzenie do obiegu srebrnej i złotej monety kolekcjonerskiej wybitej w kooperacji z Królewską Mennicą Kanadyjską z okazji kanonizacji Papieża Jana Pawła II. Wyprodukowane monety były pierwszymi w historii oficjalnymi środkami płatniczymi z kanadyjskim nominałem posiadającymi naniesione inskrypcje w języku polskim. Emitent uzyskał od mennicy wyłączność na sprzedaż tych monet w Europie.

W segmencie wymiany walut Emitent kontynuował obrót walutami w kanale internetowym koncentrując się na zapewnieniu korzystnych kursów i szybkiej dostępności dla swoich klientów. Dzięki wzbogaceniu oferty o kolejne platformy walutowe w bankach Emitent mógł dotrzeć do nowego grona klientów i zrealizować większą liczbę zleceń na wymianę walut, a przychody z tego tytułu okazały się wyższe od spodziewanych. Dobre wyniki zostały także osiągnięte przez stacjonarne kantory Emitenta w Warszawie i Wrocławiu.

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 23%. Większy poziom kosztów związany był 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.

Znaczącą pozycją w rachunku był koszt obsługi wynagrodzeń, który wzrósł o blisko 26% z uwagi na wzrost zatrudnienia i waloryzację. Warto wspomnieć, że według stanu na dzień 31.12.2014 przeciętna liczba osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty wynosiła 36, podczas gdy na dzień bilansowy roku porównawczego było to 18.

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.

Kolejną pozycją wpływającą na poziom osiągniętego wyniku na sprzedaży okazały się podatki, wyższe od ubiegłorocznych o 34%. Wzrost tej pozycji wynika z przewidzianego prawem 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 sprzedaży opodatkowanej (23%) i zwolnionej (stawka zw.) 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 główny wpływ miały pozostałe koszty operacyjne. Ich wzrost o 448 tys. w porównaniu do roku 2013 wynika z 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.

Warto odnotować, że pomimo zwiększonych kosztów działalności oraz kosztów wyceny certyfikatów, Emitent uzyskał dodatnią rentowność operacyjną, zamykając wynik EBITDA na poziomie bliskim 92 tys. PLN. Wynik ten był mniejszy od ubiegłorocznego o 2,59 mln PLN z uwagi na opisane wyżej koszty oraz niekorzystną dla Emitenta wycenę certyfikatów w porównaniu do ubiegłego roku.

Na wysokość rocznego zysku brutto Spółki wpływ miał korzystny wynik na działalności finansowej. Osiągnięty zysk wynikał z korzystnej wyceny do wartości godziwej inwestycji krótkoterminowej w postaci posiadanego złota na cele inwestycyjne. Skutki wyceny są zaliczane do działalności finansowej i odnoszone na wynik bieżącego okresu.

Korzystny dla Emitenta wynik obecnej wyceny względem ubiegłorocznej spowodował, że Emitent zamknął rok obrotowy zyskiem brutto w wysokości 316 tys. PLN.

Niższe od ubiegłorocznych okazały się być koszty odsetek bankowych o 124 tys. PLN co dało 21% spadek kosztów obsługi zadłużenia.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Do najważniejszych osiągnięć Emitenta w dziedzinie rozwoju Emitent zalicza wzmocnienie sieci placówek handlowych o kolejne lokalizacje i zapewnienie stałej i kompetentnej obsługi. Placówki handlowe nie tylko oferują do sprzedaży pełny przegląd metali szlachetnych, ale także

są ważnym źródłem pozyskiwania złota poprzez jego odzysk z różnych przedmiotów użytkowych (np. biżuterii). W 2014 roku Emitent wyposażył wszystkie placówki w specjalistyczne urządzenia do tzw. nieniszczących badań złota renomowanej marki Olympus. Urządzenia te pozwalają na błyskawiczną ocenę próby złota, dzięki czemu transakcja skupu złota może być przeprowadzona skuteczniej oraz bardziej przejrzysto dla klienta. Zastosowana w urządzeniach technologia pozwala o wiele precyzyjniej ustalić próbę złota, niż ma to miejsce w przypadku stosowania metody chemicznej.

Przewidywalny rozwój jednostki

Istnieje szereg przesłanek dla dalszego rozwoju. Emitent umocnił swoją pozycję na rynku metali szlachetnych w Polsce. Przewiduje kontynuację działalności we wszystkich segmentach ze szczególnym uwzględnieniem nowego kanału dystrybucji – centrów handlowych, które codziennie odwiedza kilka do kilkunastu tysięcy osób. Emitent posiada silną rozpoznawalność na rynku, mocną pozycję marketingową z uwagi na 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 monet kolekcjonerskich Emitent przewiduje stagnację, której przyczyny są upatrywane zmianami na rynku, będącymi następstwem wprowadzonych w przeszłości zmian w systemie dystrybucji monet przez NBP. Zarząd Emitenta uzależnia rozwój segmentu polskich monet kolekcjonerskich od podejmowanych w przyszłości przez NBP działań promocyjnych i sprzedażowych.

W segmencie wymiany walut prognozowany jest rozwój poprzez zwiększenie zasięgu placówek stacjonarnych oraz wzrost znaczenia internetu w usługach codziennych potrzeb. Z uwagi na mglistą 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

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 Spółki, które przeszkodzą w realizacji strategii, a w szczególności: spadek popytu na wyroby Spółki, w tym szczególności na kruszce, intensyfikacja konkurencji na rynkach, gdzie Spółki operuje lub zamierza operować, osłabienie

koniunktury w gospodarce, spadek zainteresowania zawieraniem transakcji e-commerce. Istnieje ryzyko niepowodzenia strategii Spółki. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

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 2 dni 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 Spółki.

Ryzyko związane z konkurencją

Spółka działa na rynku konkurencyjnym, który jest jednak zdecydowanie rozproszony, a bariery wejścia na niego są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej Spółka, 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 Spółki.

Ryzyko kursu walutowego

Spółka zaopatruje się w istotną część produktów poza Polską. Na skutek tego, część kosztów Spółki wyrażona jest w innej walucie niż złoty. Podstawową jednostką monetarną, w której Spółka 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.

Spółka sprzedaje kruszce inwestycyjne swoim klientom ustalając cenę sprzedaży w złotych na bazie aktualnego kursu walutowego. Dzięki temu Spółka 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 Spółkę od momentu złożenia zamówienia na kruszce inwestycyjne. Różnica pomiędzy datą sprzedaży przez Spółkę kruszcu inwestycyjnego i daty zapłaty za towar przez Spółkę powoduje powstanie ryzyka niekorzystnych zmian kursów walutowych. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursu walutowego Spółka 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, Spółka 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 Spółkę istnieje ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami kursu walutowego w przypadku jednostek monetarnych, w których Spółka prowadzi rozliczenia ze swoimi kontrahentami. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

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 Spółki 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 Spółka nie ma wpływu.

Spółka sprzedaje kruszce inwestycyjne na rzecz klientów detalicznych. Cechą klientów detalicznych jest składanie zamówień nieznacznych jednostkowo. Spółka 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 Spółka jest narażona 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 Spółki nawet minimalnych ilości kruszców inwestycyjnych. W efekcie tego porozumienia Spółka 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, Spółka 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 Spółkę, istnieje ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami cen kruszców inwestycyjnych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

Sytuacja finansowa i stan majątkowy jednostki

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

Przychody	159.357
Zysk brutto na sprzedaży	5.606
EBITDA	91
Zysk operacyjny	(297)
Zysk brutto	316
Zysk netto	22
Suma bilansowa	54.468
Kapitał własny	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 przy niższej cenie jednostkowej spowodowały, że przychody ze sprzedaży i wolumen sprzedaży ilościowej uległy zwiększeniu.

Informacje o instrumentach finansowych

W roku 2014 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 1.000 tys. dolarów amerykańskich.

Bankami udzielającymi kredytów w roku 2014 były Bank Zachodni WBK SA, Nordea Bank Polska SA oraz Millennium Bank SA. W trakcie roku obrotowego Zarząd ograniczył współpracę kredytową wyłącznie do Banku Zachodniego WBK SA.

Spółka stosowała w 2014 roku walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych transakcji od momentu wystąpienia zobowiązań handlowych w walutach obcych. Na dzień 31.12.2014 r. w Spółce nie występowały zawarte i aktywne transakcje *forward*, które miałyby być 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. Celem umowy jest refinansowanie linii kredytowych, które Spółka oraz spółka zależna posiadały wcześniej w Nordea Bank Polska SA z uwagi na dogodniejsze warunki finansowe.

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 2015 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, 28 maja 2015 roku