

Raport kwartalny KUPIEC S.A. III kwartał 2015r.

(dane za okres 01-07-2015 r. do 30-09-2015 r.)

DATA SPORZĄDZENIA RAPORTU KWARTALNEGO

Tarnów, dnia 10.11.2015 r.

RAPORT ZAWIERA:

- 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE**
- 2. DANE FINANSOWE Z BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH I ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**
- 3. INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU I O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI**
- 4. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE**
- 5. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ PODEJMOWAŁ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM, W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI**
- 6. STANOWISKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PROGNOZ**
- 7. WSKAZANIE JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA OSTATNI DZIEŃ OKRESU OBJĘTEGO RAPORTEM KWARTALNYM**
- 8. WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZENIA PRZEZ EMITENTA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI ZALEŻNEJ**
- 9. INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU**
- 10. INFORMACJA O LICZBIE ZATRUDNIONYCH**

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Nazwa (firma):	KUPIEC S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Tarnów
Adres siedziby:	33-100 Tarnów, ul. Rolnicza 41 A
Numer KRS:	0000373682
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
REGON:	852650451
NIP:	873-29-41-947
Telefon:	+48 14 6556537
Fax:	+48 14 6283349
Pocztą e-mail:	biuro@kupiec.az.pl
Strona www:	www.kupiec.az.pl
Ilość akcji:	Seria A - 3.000.000 Seria B - 250.000 Seria C - 333.334 Seria D - 831.275 Razem - 4.414.609 sztuk
Zarząd:	Prezes Zarządu Leszek Wróblewski

2. DANE FINANSOWE Z BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH I ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.

Bilans na dzień 30 września 2015 roku (koniec III kwartału).

	AKTYWA	stan na			PASywa	stan na	
		2014-09-30	2015-09-30			2014-09-30	2015-09-30
A.	Aktywa trwałe	5 671,12	4 369,02	A.	Kapitał (fundusz) własny	7 028,18	8 746,84
I.	Wartości niematerialne i prawne	293,88	215,87	I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 414,61	4 414,61
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	4 868,05	4 091,06*	II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-113,91	-400,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	464,56	1,15	IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 472,03	1 472,03
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44,63	60,93	V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
				VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 142,32	1 177,14
				VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		
				VIII.	Zysk (strata) netto	113,13	2 083,06
				IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B.	Aktywa obrotowe	8 506,32	12 482,30	B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 149,26	8 104,48
I.	Zapasy	5,95	0,00	I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	580,72***
II.	Należności krótkoterminowe	7 637,36	8 709,95	II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	649,13
III.	Inwestycje krótkoterminowe	767,72	3 704,14**	III.	Zobowiązania krótkoterminowe	7 118,48	6 848,23
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	95,29	68,21	IV.	Rozliczenia międzyokresowe	30,78	26,40
	Aktywa razem	14 177,44	16 851,32		Pasywa razem	14 177,44	16 851,32

(*) W tym koszt w kwocie 837.297,31 zł wynikający z zaniechania inwestycji rozpoczętych opisana na stronie 17 w punkcie 4.3

(**) W tym zysk w kwocie 3.055.442,13 zł wynikający z aktualizacji wyceny akcji BVT – aktualizacja krótkoterminowych aktywów finansowych.

(***) W tym rezerwa w kwocie 580.534,00 zł na odroczonego podatku dochodowego wynikający z aktualizacją wyceny akcji BVT.

Rachunek zysków i strat za okres od 1 lipca do 30 września 2015 roku.

	WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał (dane w tys. zł)			
		III Q 2014 od 1.07.2014 do 30.09.2014	Narastająco od 01.01.2014 do 30.09.2014	III Q 2015 od 1.07.2015 do 30.09.2015	Narastająco od 01.01.2015 do 30.09.2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	6 688,29	17 117,43	7 777,38	22 118,45
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 688,29	17 117,43	7 777,38	22 118,45
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)				
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
B.	Koszty działalności operacyjnej	6 515,73	16907,65	7 696,36	21 723,00
I.	Amortyzacja	23,14	69,42	26,17	76,19
II.	Zużycie materiałów i energii	337,68	1 191,78	141,97	551,60
III.	Usługi obce	5 787,88	14 656,98	7 131,79	19 987,74
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	6,10	17,89	3,73	11,12
V.	Wynagrodzenia	178,74	456,12	241,63	663,20
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	35,71	93,77	55,26	133,25
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	146,48	421,69	95,81	299,90
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	172,56	209,78	81,02	395,45
D.	Pozostałe przychody operacyjne	31,71	106,33	45,39	188,82
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II.	Dotacje				
III.	Inne przychody operacyjne	31,71	106,33	45,39	188,82
E.	Pozostałe koszty operacyjne	33,53	83,36	855,81*	1 037,87*
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III.	Inne koszty operacyjne	33,53	83,36	855,81	1 037,87
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	170,74	232,75	-729,40	-453,60
G.	Przychody finansowe	1,42	57,28	2 487,22	2 762,18
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			0,00	240,06**
II.	Odsetki, w tym:	1,42	57,28	2,00	6,09
III.	Zysk ze zbycia inwestycji				
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			2 474,91***	2 474,91***
V.	Inne			10,31	41,12
H.	Koszty finansowe	83,24	150,36	50,58	122,11
I.	Odsetki, w tym:	78,15	143,89	50,58	122,11

II.	Strata ze zbycia inwestycji				
III.	Aktualizacja wartości inwestycji				
IV.	Inne	5,09	6,47	0,00	0,00
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	88,92	139,67	1 707,24	2 186,47
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)				0,00
I.	Zyski nadzwyczajne				
II.	Straty nadzwyczajne				
K.	Zysk (strata) brutto (I±J)	88,92	139,67	1 707,24	2 186,47
L.	Podatek dochodowy	16,90	26,54	32,38	103,43
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	72,02	113,13	1 674,86	2 083,04

(*) W tym koszt w kwocie 837.297,31 zł wynikająca z zaniechania inwestycji rozpoczętych opisana na stronie 17 w punkcie 4.3

(**) Dywidenda wypłacona przez spółkę BVT S.A. w kwocie 240.062,34 zł

(***) Zysk w kwocie 2.474.908,13 zł powstały po odjęciu od kwoty 3.055.442,13 zł wynikającej z aktualizacji wyceny akcji BVT odroczonego podatku dochodowego.

Zestawienie zmian w kapitale własnym, stan na 30 września 2015 roku.

	WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał (dane w tys. zł)			
		IIIQ 2014r. od 01.07.2014r. do 30.09.2014r.	Narastająco od 01.01.2014r. do 30.09.2014r.	IIIQ 2015r. od 01.07.2015r. do 30.09.2015r.	Narastająco od 01.01.2015r. do 30.09.2015r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	7 048,18	7 007,74	6 987,62	7 007,74
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	7 048,18	7 007,74	6 987,62	7 007,74
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	7 028,18	7 028,18	8 746,84	8 746,84
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	7 028,18	7 028,18	8 746,84	8 746,84

Rachunek przepływów pieniężnych stan na dzień 30 września 2015 roku.
Tabela z danymi z II kwartału

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał (dane w tys. PLN)			
	III Q 2014 od dnia 1.07.2014 do dnia 30.09.2014	stan 30-09-2014	III Q 2015 od dnia 1.07.2015 do dnia 30.09.2015	stan 30-09-2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	72,01	113,13	1 674,86	2 083,04
II. Korekty razem	146,00	-228,29	-1 569,86	-1 568,05
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	218,00	-115,17	105,01	515,00
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0,00	309,00	0,54	240,60
II. Wydatki	0,00	0,00	-365,45	172,09
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	309,00	365,45	67,97
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	-6,17	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	-225,93	225,93	442,70	580,92
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-225,93	-225,93	-719,14	-580,92
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	-14,10	-32,10	27,76	2,05
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-14,10	-32,10	27,76	2,05
F. Środki pieniężne na początek okresu	47,19	64,82	66,41	92,12
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	32,72	32,72	94,18	94,18

3. INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU I O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.

I. PREZENTACJA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

KUPIEC S. A. prezentuje sprawozdanie finansowe za III kwartał roku obrotowego rozpoczynającego się **1 lipca 2015 r.** i kończącego się **30 września 2015 r.**

KUPIEC Spółka z o.o. z siedzibą w Tarnowie nie stanowi jednostki zależnej.

W bieżącym okresie sprawozdawczym w skład Spółki nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne zobowiązane do sporządzenia samodzielnego sprawozdania finansowego, jednostka nie była więc zobowiązana do sporządzenia łącznego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała zmian metod księgowości również sposób sporządzania sprawozdania finansowego pozostał bez zmian w stosunku do roku poprzedniego. Informacje zawarte w sprawozdaniu za III kwartał 2015 roku są porównywalne z odpowiednimi informacjami za rok ubiegły w stosunku do roku sprawozdawczego.

W sprawozdaniu finansowym Spółka prezentuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Kupiec Spółka Akcyjna sporządza rachunek zysków i strat w układzie rodzajowym.

Wynik finansowy Kupiec Spółka Akcyjna za okres sprawozdawczy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

II. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.

Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Prezes Zarządu – Pan Leszek Wróblewski

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Wróblewski Piotr

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Tabisz Zygmunt

Członek Rady Nadzorczej – Staśko Artur

Członek Rady Nadzorczej – Żołądź Tomasz

Członek Rady Nadzorczej – Jan Leszkiewicz

III. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI.

1/ Rachunek zysków i strat.

KUPIEC Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowie sporządza rachunek zysków i strat w układzie rodzajowym.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne, bezpośrednio związane z działalnością Spółki;
- przychody i koszty finansowe, głównie z tytułu odsetek i różnic kursowych.

Wynik finansowy Spółki za okres sprawozdawczy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Wynik finansowy brutto Spółki korygują :

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych;

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych naliczane są zgodnie z ustawą z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, w brzmieniu obowiązującym w roku sprawozdawczym.

2/ Bilans

KUPIEC Spółka Akcyjna stosuje zasady i metody wyceny określone w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie rozporządzeniach. Tam, gdzie ustawa daje jednostkom prawo wyboru, w stosunku do zdarzeń występujących w Spółce, stosuje się następujące zasady wyceny:

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne.

Środki trwałe są wyceniane według cen nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie.

Środki trwałe są umarzane według metody liniowej, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Do celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, określające wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Dla używanych środków trwałych stosowane są podwyższone stawki amortyzacyjne, zgodne z wymienionymi w ustawie.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3.500,- zł są jednorazowo umarzane, w momencie przekazywania ich do używania.

Dla posiadanych przez siebie środków trwałych, w ramach poszczególnych ich grup rodzajowych, Spółka stosowała następujące stawki amortyzacyjne:

- środki transportu: 14% - 40%
- sprzęt komputerowy ; 30%

Pozycje wyrażone w walutach obcych.

Wyrażone w walutach operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie :

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku kupna lub sprzedaży walut oraz zapłaty zobowiązań lub należności;
- średnim, ogłaszanym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień wystąpienia operacji, chyba że w wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Za kurs faktycznie zastosowany w dniu przeprowadzenia operacji Spółka przyjmuje w przypadku:

- sprzedaży walut – kurs ustalony przy realizacji operacji
- zakupu walut – kurs ustalony przy realizacji operacji
- zapłaty należności – średnim, ogłaszanym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień wpływu należności
- zapłaty zobowiązania – średnim, ogłaszanym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień wypływu waluty

Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia

- Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto (pomniejszone o odpisy aktualizacyjne)
- Należności są wycenione się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- Należności wyrażane w walutach obcych wycenione są z zastosowaniem kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dany dzień.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień zapłaty zalicza się do kosztów finansowych, jeżeli są to różnice ujemne lub do przychodów finansowych, jeżeli powstałe różnice są dodatnie.

Środki pieniężne.

- środki pieniężne w walucie polskiej wykazane są w ich wartości nominalnej.
- środki pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się z zastosowaniem kursów banków, z usług których Spółka korzystała oraz kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty.

Zobowiązania.

- Zobowiązania wycenione są w kwocie wymaganej zapłaty, z uwzględnieniem zasady ostrożności.
- Zobowiązania wyrażane w walutach obcych wycenia się z zastosowaniem kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dany dzień.
- Różnice kursowe od zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień zapłaty zalicza się do kosztów finansowych, jeżeli są to różnice ujemne lub do przychodów finansowych, jeżeli powstałe różnice są dodatnie.
- Zobowiązania, szczególnie wobec budżetu, zostały wycenione na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty.

Materiały.

Materiały w momencie zakupu odnosi się w całości w ciężar kosztów.

Kapitały własne

- ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i umową Spółki.
- kapitał zakładowy w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w KRS
- zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału
- kapitał zapasowy tworzony jest z:
 - Podziału zysku Spółki
 - Nadwyżki wartości emisyjnej nad ich wartością nominalną, po pokryciu kosztów emisji akcji

Rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów, dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności oraz współmierności przychodów i kosztów.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne.

Rozliczenia międzyokresowe czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Na dzień bilansowy wycena rozliczeń międzyokresowych czynnych dokonywana jest przy zastosowaniu zasady ostrożności.

4. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

4.1 Działalność spedycyjna

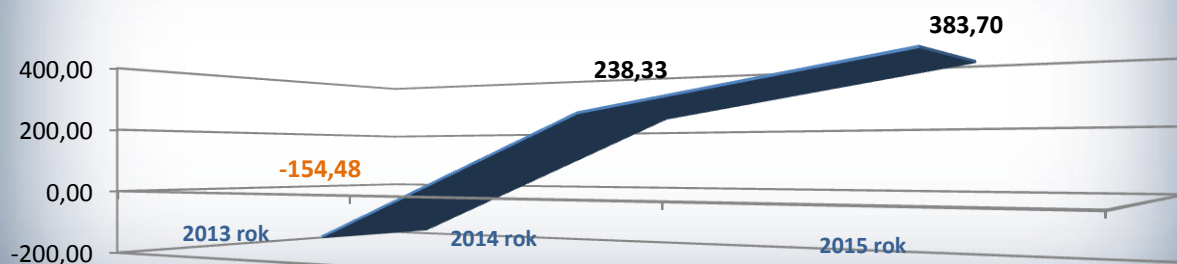
Omawiając wyniki finansowe Kupiec SA, należy podkreślić, że od III kwartału 2015 roku Emitent nie powinien być kojarzony jedynie jako przedsiębiorstwo, które posiada bardzo dobrą renomę w sektorze TSL (transport-spedycja-logistyka). Działalność spedycyjna pozwoliła Spółce finansować rozwój innych projektów ale nadal pozostanie podstawową działalnością operacyjną. Dzięki wyjątkowo udanemu debiutowi Spółki BVT SA, który miał miejsce w III kwartale 2015 roku oraz dywidendzie uzyskanej od BVT SA w II kwartale 2015 roku Zarząd Kupiec SA w pełni wykazał swoje kompetencje inwestycyjne. Zarząd Spółki będzie zwiększał dynamicznie skalę inwestycji kapitałowych, co zostanie opisane w kolejnym punkcie raportu. W związku z pojawiającymi się od II i III kwartału tego roku, w bilansach Spółki pozycjami dotyczącymi inwestycji kapitałowych w sprawozdaniach odnośnie działalności spedycyjnej, od III kwartału posługiwać się będziemy „Zyskiem (Stratą) z działalności operacyjnej C+D-E” (pozycja F z prezentowanego na 5 stronie Rachunku Wyników) jako obrazującą osiągnięcia z działalności spedycyjnej Emitenta. I tak Zysk (Strata) z działalności operacyjnej Emitenta za III kwartał 2015 roku osiągnął poziom 107,9 tys. zł (w ocenie działalności spedycyjnej nie brano pod uwagę zdarzeń nie związanych z tym działem w kwocie 837.297,31 zł wynikająca z zaniechania inwestycji rozpoczętych opisana na stronie 17 w punkcie 4.3) i był o 62,84 tys. zł niższy niż w III kwartale 2014 roku. Jak widać na poniższym wykresie, porównanie poziomu zysku operacyjnego za III kwartał 2015 w stosunku do III kwartału 2014 roku jest bardziej wynikiem nieproporcjonalnie wysokiego poziomu roku 2014 niż spadkiem w 2015. Niezależnie od tego na spadek zysku operacyjnego w stosunku do poprzednich kwartałów niewątpliwie wpływ miał sezon wakacyjny.



(*) W zestawieniu nie jest ujęty koszt niezwiązany z działalnością spedycyjną w kwocie 837.297,31 zł wynikająca z zaniechania inwestycji rozpoczętych opisana na stronie 17 w punkcie 4.3

Natomiast w ujęciu rocznym, narastająco zysk z działalności operacyjnej za trzy kwartały 2015 roku wyniósł 395,45 tys. zł i był wyższy o 185,67 tys. zł. w stosunku do III kwartału 2014 roku. Jest to potwierdzeniem właściwie realizowanej strategii rozwoju przedsiębiorstwa przez Zarząd Spółki w obrębie sektora działalności spedycyjnej. Obrazuje to wykres poniżej.

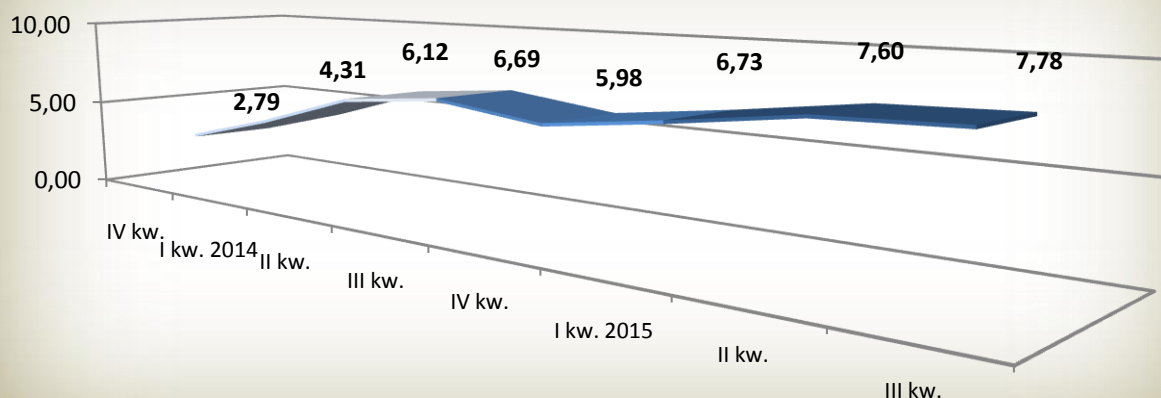
Zysk z działalności operacyjnej w ujęciu rocznym, w tys. zł



(*) W zestawieniu nie jest ujęty koszt niezwiązany z działalnością spedycyjną w kwocie 837.297,31 zł wynikająca z zaniechania inwestycji rozpoczętych opisana na stronie 17 w punkcie 4.3

Na obu wykresach zauważamy wyraźne zmniejszenie wahań i skoków wartości od początku 2015 roku z tendencją do sukcesywnego i stabilnego wzrostu zysku na dodatnich, zadowalających poziomach. Ta tendencja w ocenie zarządu jest wynikiem ciągłego wzrostu przychodów Kupiec SA w dziale spedycji, które wzrosły w porównaniu z III kwartałem 2014 o 16,28% i wyniosły 7.777,38 zł netto. W poprzednim raporcie za II kwartał 2015 roku wyznaczaliśmy sobie jako cel na najbliższe kwartały osiągnięcie średnio miesięcznych obrotów na poziomie 2,8 mln PLN, czyli 8,4 mln kwartalnie. Jak widać poniżej, zbliżamy się do tej kwoty. Będziemy dążyć do osiągnięcia tego poziomu w następnych kwartałach choć są one obciążone naturalnymi wadami: IV kwartał - skróconym okresem ze względu na święta i I kwartał - rozruchem gospodarki w nowym roku.

Obroty kwartalne spółki Kupiec S.A., w mln zł



Zarząd Emitenta dzięki zmianom w zakresie systemów informatycznych i referencjom jakie zdobywa podczas zwiększenia skali działalności przeanalizował możliwości dalszego rozwoju i jest przekonany,

że dążenie do przychodów z działalności spedycyjnej mieszczącej się w zakresie od 30 do 50 mln zł rocznie będzie możliwym do wdrożenia celem w następnych okresach tj. w roku 2016 i 2017.

Zarząd Spółki kontynuuje politykę zwiększenia przychodów dzięki pozyskiwaniu nowych kontrahentów. Polityka ta owocuje nowymi umowami współpracy z klientami na terenie Europy w zakresie świadczonych wysoko wyspecjalizowanych usług transportu międzynarodowego i optymistycznie nastraja co do dalszych możliwości rozwoju działu spedycji na kolejne lata. Istotną informacją jest również fakt, iż w zakresie działalności spedycyjnej Emitenta nastąpił ważny punkt zwrotny w zakresie zwiększania marży na pozyskiwanych kontraktach, co zostało osiągnięte przez dojście do odpowiednio dużej skali działalności przy bardzo wysokiej jakości świadczonych usług. Obecnie zwiększanie przychodów z działalności spedycyjnej nie zwiększa liniowo kosztów tego działu, pozyskiwanie nowych zleceń jest mniej kosztowne, a to dzięki możliwości negocjacji stawek z partnerami handlowymi - klientami i przewoźnikami. Ważne jest również wskazanie, iż dzięki zwiększeniu ilości przewoźników współpracujących ze Spółką, Zarząd obecnie ma możliwość płynnego zarządzania flotą ponad 120 jednostek przewozowych. Dzięki temu Kupiec SA dysponuje możliwościami realizacji coraz większej ilości przewozów dla zleceniodawców w Europie przy podobnych kosztach stałych i niższych kosztach jednostkowych przypisanych do pojedynczego transportu w odniesieniu do okresów poprzednich, w tym do III kwartału 2014, gdzie Kupiec SA dysponował flotą tylko 90 przewoźników. Pozyskanie do współpracy floty ponad 30 jednostek przewozowych zwiększa możliwość podejmowania dalszych działań związanych ze zdobywaniem zleceń u znacznie większych kontrahentów, gotowych do zawierania bardziej rentownych umów przy zwiększonych jednocześnie wymaganiach wobec spedytora. Dzięki nieustannemu polepszaniu wyników finansowych Kupiec SA stał się wiarygodnym partnerem dla nowej grupy wymagających zleceniodawców umożliwiających realizację zleceń charakteryzujących się między innymi wyższą rentownością.

Zarząd w okresie objętym raportem dokonał zmiany systemów informatycznych związanych z kompleksową obsługą spedycji i fakturowaniem procesu sprzedaży. Wdrożenie nowych systemów informatycznych zostało w pełni zakończone w III kwartale 2015 roku kosztem inwestycji 51.541,00 zł która zwiększy amortyzację w bilansach Spółki. Zmiany systemów informatycznych umożliwiają prowadzenie głębszych pożądaných przez Zarząd analiz świadczonych usług. Efektywna i sprawna analiza rentowności sprzedaży ma wpływ na wyniki finansowe Spółki przez znaczne ułatwienia jakie zostały wprowadzone, w tym zmniejszenie czasu pracy nad obsługą zleceń. Zmiany systemów informatycznych zostały wprowadzone również jako niezbędny element trwającego procesu jakim jest zwiększanie skali działalności i przygotowywanie się do nowej większej skali. Kolejnym krokiem ułatwiającym przystosowanie się do zwiększanej skali biznesu TSL to możliwość wydzielenia działalności spedycyjnej do nowego podmiotu, zależnego jednak w 100% od Emitenta, co jest obecnie w fazie analiz. Nowe systemy informatyczne pozwoliłyby na sprawną koordynację takiego procesu w przyszłości.

Zarząd Spółki w III kwartale 2015 z uwagi na zwiększającą się skalę działalności i utrzymujące się niskie stopy procentowe gruntownie przeanalizował ponoszone przez Emitenta koszty finansowe. Trwają prace w zakresie pozyskania nowego lub opcjonalnie dodatkowego źródła finansowania, co może znacząco zmniejszyć część kosztów finansowych i jednocześnie polepszyć wynik w przyszłych okresach. Zarząd intensyfikował prace w bieżącym okresie nad polepszeniem i tak bardzo poprawnych wskaźników ekonomicznych przedsiębiorstwa.

Emitent korzysta z finansowania bankowego wspierając rozwój branży TLS o następującym charakterze.

a/ Dwuletni, odnawialny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 132.000 euro z dnia 01.12.2014.

b/ Pięcioletni, nieodnawialny kredyt w kwocie 200.000 euro z dnia 01.12.2014, spłacany w ratach miesięcznych po 3.380 euro

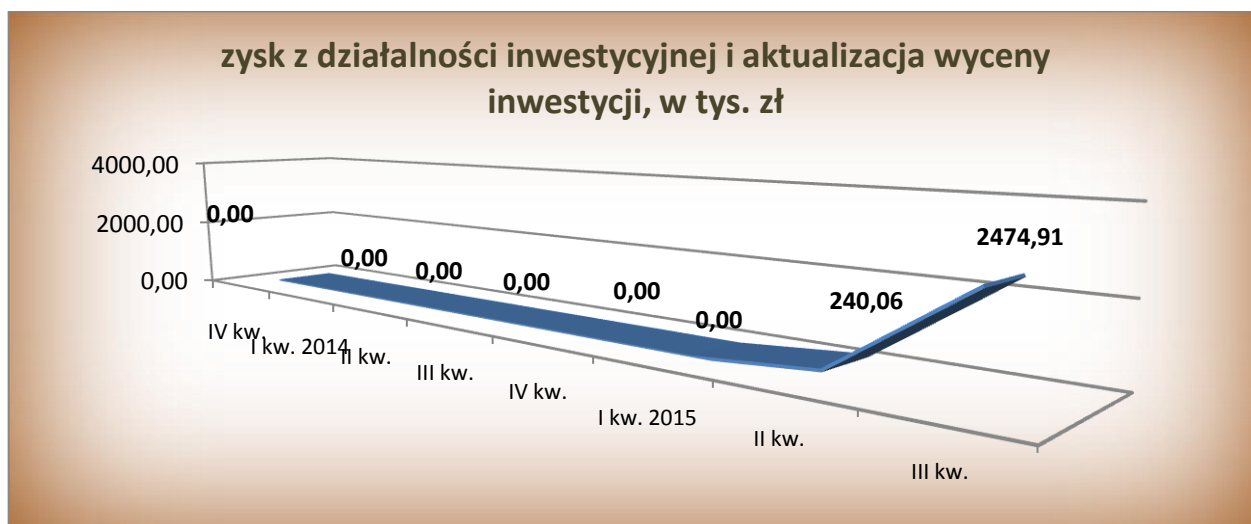
c/ Roczny kredyt w kwocie 450.000 zł (finansujący zwroty VAT)

W celu realizacji powyższych, ambitnych planów Emitent w III kwartale 2015 roku pozyskał zewnętrznego doradcę w zakresie zbudowania strategii rozwoju opartej o wzrost organiczny i uwzględniającą akwizycję mniejszych podmiotów zajmujących się działalnością spedycyjną w celu częściowej konsolidacji rynku i pełnego wykorzystania know-how Zarządu Emitenta.

4.2 Działalność inwestycyjna

Zysk Spółki z działalności inwestycyjnej za trzy kwartały 2015 roku wyniósł 2.714.970,47 zł. Składa się na niego:

- dywidenda otrzymana w II kwartale od spółki BVT S.A. w kwocie 240.062,34 zł
- przeszacowanie wartości akcji BVT S.A. posiadanych przez spółkę z kwoty po której były one obejmowane, do ceny 0,80 zł/akcję czyli ceny emisji serii C obejmowanej przez inwestorów prywatnych a ogłoszona w Biuletynie statystycznym NewConect jako ostatnia cena w 3Q. Wartość przeszacowania po odliczeniu rezerw na podatek dochodowy, wyniósł 2.474.908,13 zł



Jako największy akcjonariusz BVT S.A. będziemy dążyć do kontynuacji polityki dywidendowej w tej spółce w kolejnych latach, co wydatnie wpłynie na nasze zyski. Natomiast w zakresie zysków na kursach posiadanych akcji BVT, ze względu na datę 01.10.2015 jako dnia pierwszej wyceny akcji BVT S.A. na rynku NewConnect ich kurs przeszacujemy do wartości rynkowej z dnia 31.12.2015 roku w raporcie za IV kwartał i rocznym.

Strategia rozwoju Kupiec SA od II kwartału 2014 roku opiera się na dwóch równoległych profilach działalności, spedycyjnej (TSL) oraz inwestycyjnej. Kupiec SA do czasu pierwszych sukcesów na polu

prowadzonej działalności inwestycyjnej nie był podmiotem w tym zakresie zauważanym na rynku kapitałowym. Zarząd Emitenta pragnie położyć nacisk na właściwe zaprezentowanie inwestorom również tej gałęzi core biznesu Emitenta korzystając z najbardziej właściwego momentu jakim jest raport za III kwartał 2015, okres wyjątkowego i szczególnego rozwoju Spółki. W dniu 24 czerwca 2014 roku zakupiliśmy 23 udziały w spółce Windykacja PL sp. z o.o., które stanowią 23% w jej kapitale i w głosach. Podmiot ten zajmuje się windykacją listowną i terenową pakietów należności masowych oraz windykacją prowadzoną na zlecenie. Windykacja PL w III kwartale 2015 roku przystępowała do bardzo istotnych postępowań przetargowych. Spółka w której posiadamy 23% udziałów jako jedna z trzech w Polsce zakwalifikowała się do przetargu na kwotę blisko 60 mln zł, co może mieć istotny wpływ na wyniki Emitenta w przyszłości.

Drugi podmiot w którym posiadamy akcje to BVT SA, która powstała 01.10.2014 r. i zajmuje się inwestowaniem w pakiety wierzytelności masowych.

29 września 2015 roku miało miejsce wydarzenie szczególne i przełomowe dla Zarządu Emitenta, był to debiut spółki BVT SA na rynku NewConnect, pierwszej portfelowej spółki z portfela Kupiec SA. Jest to nie tylko potwierdzenie dla Zarządu Kupiec SA, że rozpoczęcie działalności inwestycyjnej miało dobrze przygotowaną strategię rozwoju, nieprzypadkowy wybór branży, ale i dowód dla wszystkich akcjonariuszy, że Kupiec SA ma teraz ogromny potencjał jako podmiot funkcjonujący w branży inwestycyjnej do dalszego prężnego rozwoju nowych projektów w sektorze usług finansowych przy dalszym rozwijaniu biznesu TSL. Dla Zarządu Kupiec SA jest szczególnie ważne, iż każdy z inwestorów biorących udział w finansowaniu BVT SA odniósł sukces o jakim można śmiało mówić widząc rozwój tego Emitenta i jego ocenę przez akcjonariuszy w postaci notowań kursu akcji BVT. Dla nas jako podmiotu, który był inicjatorem powstania tego biznesu, który obejmował akcje BVT SA po 10 groszy jest to sukces szczególny z uwagi na potężny wzrost wartości naszych aktywów dzięki właściwie przeprowadzonej inwestycji i sprawnemu doborowi partnerów oraz doradców. Dla inwestorów, którzy zainwestowali w spółkę po cenie 80 groszy za akcję jest to duży sukces z uwagi, że cena emisyjna okazała się być bardzo wyważoną propozycją złożoną inwestorom. Nie bez znaczenia pozostaje fakt, że podczas równoważenia kursu w dniu debiutu zainteresowanie akcjami spółki BVT SA było tak ogromne, że chwilami teoretyczny kurs otwarcia zbliżał się do 3 złotych za akcję.



Zdjęcie monitorów w Sali debiutów GPW w momencie debiutu BVT S.A. 29.09.2015, godzina 11:11.

Zarząd Emitenta będzie zwiększał skalę inwestycji kapitałowych przez budowanie, przejmowanie oraz rozwianie już posiadanych spółek z branży finansowej i spedycyjnej (TLS).

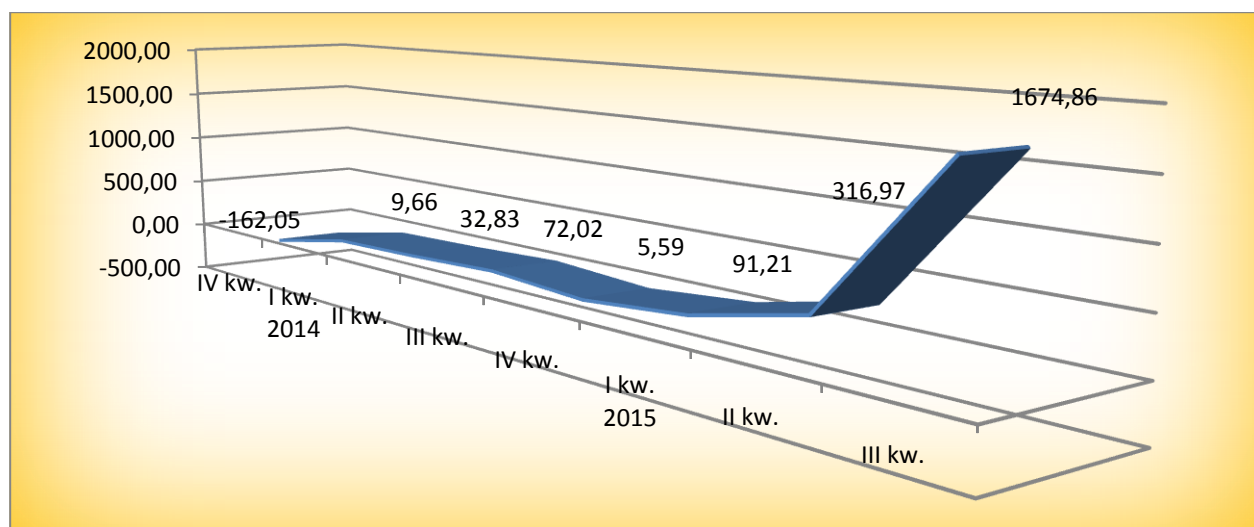
Zarząd spółki zgodnie z raportem bieżącym 16/2015 z dnia 23 września 2015 roku zbył 12 akcji własnych w cenie 2,51 zł za akcję. Zgodnie z raportem bieżącym 17/2015 z dnia 9 października 2015 roku po okresie objętym raportem, Zarząd Kupiec SA dokonał zakupu 200.000 akcji własnych w cenie 2,00 zł za akcję. Program skupu akcji własnych uchwalony został 14 listopada 2012 roku, na 36 miesięcy od dnia powzięcia uchwały w tym zakresie i przedłużony o kolejne 24 miesiące na WZW z dnia 07.07.2015 r. Spółka o programie skupu akcji własnych informowała z raportem bieżącym 53/2012 z dnia 14 listopada 2012. W ocenie Zarządu Kupiec SA transakcja nabycia 200.000 akcji w cenie 2,00 zł za akcję jest to zakup, który był w interesie wszystkich akcjonariuszy Spółki. Zarząd powyższe nabycie uznał za dobrą inwestycję, która jednocześnie ma na celu przygotowanie Spółki do procesu pozyskiwania inwestora bez emisji nowych akcji. Celem Zarządu jest pozyskanie kwoty do 2 mln zł przy sprzedaży 200.000 akcji na rzecz inwestorów zainteresowanych zaangażowaniem się w dalszy rozwój działalności spedycyjnej oraz inwestycyjnej.

4.3 Zaniechanie realizacji projektu

Na wyniki Spółki składa się również koszt zaksięgowany w III kwartale 2015 roku w postaci „Zaniechania inwestycji rozpoczętych” w kwocie 837.297,31 zł. Inwestycja ta była podjęta przez Spółkę w 2012 roku, opisana w raporcie EBI numer 11/2012 i polegająca na zakupie praw wynikających z tytułu umowy dzierżawy nieruchomości położonej w Tarnowie przy ul. Szujskiego. Zamiarem Zarządu Spółki było wybudowanie na tej nieruchomości lokalu handlowego o powierzchni około 1.100 m² z zamiarem jego wynajęcie jednej z sieci sklepów spożywczych. Rozmowy z najemcą były finalizowane w I kwartale 2012 roku, na bardzo zadawalających warunkach finansowych. Jednakże po wakacjach 2012 roku mimo pozytywnej rekomendacji zarządu przyszłego najemcy, jego Rada Nadzorcza zastopowała wszelkie nowe umowy najmu. Musieliśmy poszukiwać nowych ewentualnych najemców co zaowocowało dwoma poważnymi ofertami jednakże na dużo gorszych warunkach finansowych. Ryzyka realizacji wielomilionowej inwestycji budowlanej i znaczącego zwiększenia zadłużenia Spółki w kontekście znacznie mniejszych od planowanych wpływów od najemców skłaniała Zarząd do wstrzymywania się od decyzji w oczekiwaniu na lepsze oferty. Dodatkowo pojawiła się niepewność co do zmian w zakresie ruchu drogowego wokół przyszłej inwestycji w kontekście wygórowanych oczekiwań najemców planowanej inwestycji w tym zakresie. Trzy kolejne lata poszukiwań nie przyniosły efektu w postaci dobrego najemcy. W chwili obecnej rynek nieruchomości komercyjnych w Tarnowie bardzo się skurczył i w najmniejszym stopniu nie przypomina tego z lat 2011 – 2012 gdy zarząd podejmował decyzję o zakupie praw do dzierżawy. Dlatego widząc nikłe możliwości na pozyskanie opłacalnego najemcy zarząd podjął decyzję o zaniechaniu realizacji tego projektu, zakończeniu umowy dzierżawy nieruchomości i zaksięgowaniu straty.

4.4 Podsumowanie wyników Spółki

Sumując działalność podstawową z działalnością inwestycyjną zysk netto za III kwartał 2015 roku wyniósł 1.674,88 tys. zł i był lepszy od analogicznego okresu w 2014 roku o 1.602,86 tys. zł. Natomiast w ujęciu narastającym, rocznym zysk za pierwsze III kwartały 2015 roku wyniósł 2.083,04 tys. zł i był o 1.741 % lepszy od wyniku z 2014 roku. Ważne aby jeszcze raz podkreślić źródła tak dużych wzrosty, a opierają się one na dwóch nogach: działalności spedycyjnej której zysk operacyjny urosł R/R o ponad 64,85 % i pierwszych wpływach z działalności inwestycyjnej.



5. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ PODEJMOWAŁ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM, W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

5.1 W zakresie rozwoju podstawowej działalności spedycyjnej:

Zarząd Emitenta podkreśla, że podstawowa działalność Kupiec SA polega na świadczeniu usług spedycyjnych TLS oraz na rozwijaniu działalności inwestycyjnej. Zarząd Kupiec SA w III kwartale 2015 roku intensyfikował działania w celu wdrożenia nowego, uporządkowanego modelu działalności Spółki o charakterze holdingowej grupy inwestycyjnej, który jest ukierunkowany na wzrost wartości przedsiębiorstwa Emitenta, a opisanego w przyjętej 13 kwietnia 2015 roku Strategii rozwoju na najbliższe 5 lat. Opiera się ona na pięciu podstawowych założeniach:

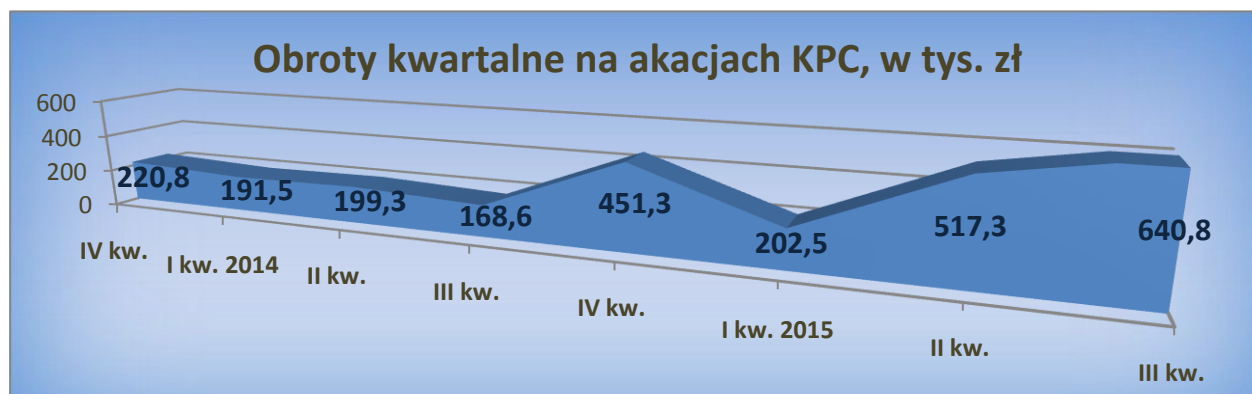
1. Spółka będzie prowadzić politykę stabilnego wzrostu segmentu spedycyjnego przy zachowaniu bezpieczeństwa finansowego i marży zbliżonej do średniej rynkowej w branży. Planowane jest w perspektywie 5 lat pozyskanie dla tego biznesu Inwestora branżowego.
2. Położenie nacisku na rozwój spółki portfelowej BVT S.A., której działalność w ocenie Zarządu Kupiec S.A. ma ogromne możliwości wzrostu w najbliższych latach.
3. Kupiec będzie dążył do stworzenia portfela spółek, w których będzie posiadał strategiczne pakiety akcji, będzie wspierał ich zarządzanie i zarabiał na wzroście ich wartości. Przewidywana liczba spółek w portfelu w okresie 3 lat wyniesie od 3 do 5 podmiotów.
4. Spółka będzie prowadzić przyjazną dla Akcjonariuszy politykę dywidendową, a Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy coroczne, regularne wypłaty dywidend i przeznaczanie na to nie mniej niż 25% zysku netto wypracowanego w danym roku, w którym zysk przekroczy 500.000 PLN.

5. Spółka nie przewiduje nowych emisji akcji (chyba że pojawi się partner, który dofinansuje biznes spedycyjny), a finansowanie jej rozwoju odbywać się będzie ze środków własnych, inwestycyjnych kredytów celowych i emisji obligacji, a także – w miarę pojawiających się możliwości – z dotacji z Unii Europejskiej.

Wzrost skali działalności spedycyjnej TSL i zwiększenie aktywności inwestycyjnej w nowe podmioty na etapie ich tworzenia, wspomaganie ich dalszego rozwoju w oparciu o doświadczenie i możliwości finansowe, a następnie ich upublicznienie na Giełdzie NewConnect czy GPW, są dwoma filarami działalności, które powinny się przyczyniać do pozytywnej fundamentalnej oceny Emitenta przez inwestorów. Obecnie walory notowane są na rynku NewConnect. Strategia Zarządu Spółki nie wyklucza przeniesienia notowań akcji Spółki na główny rynek GPW.

Zarząd Emitenta prowadził w III kwartale 2015 roku analizy poprzedzone rozmowami z potencjalnymi inwestorami aby przygotować się do podjęcia decyzji, której efektem może być w 2016 roku powołanie nowego podmiotu, zależnego w 100% od Kupiec SA, który mógłby przejąć operacyjną działalność prowadzoną dotychczas usługach spedycji TSL przez Emitenta. Takie działanie w ocenie Zarządu uporządkowałoby strukturę Emitenta i docelowo mogłoby się przyczynić do dalszego zwiększania wartości Spółki dzięki większej transparentności. W strategii na najbliższe 5 lat jest znalezienie inwestora na działalność spedycyjną w celu wzmocnienia bazy kapitałowej finansowania bieżącego sektora TSL. Powołanie nowej spółki akcyjnej mającej na celu skupienie jednorodnej działalności spedycyjnej współfinansowanej przez Kupiec SA może się korzystnie przyczynić do realizacji planów Emitenta przy braku potrzeby zwiększania finansowania dłużnego, lub przy jego zmniejszonym udziale. W wypadku pozytywnego rozstrzygnięcia tego scenariusza i przeniesienia działalności spedycyjnej do nowo zawiązanego podmiotu pozwoli szybciej osiągnąć poziom przychodów w przedziale od 30 do 50 mln zł rocznie przy posiadanym zespole osobowym Emitenta. Dodatkowo Zarząd Spółki analizował możliwości rozwoju działalności TSL w odniesieniu do rynku kapitałowego. Jeśli sytuacja na rynkach finansowych pozwoliłaby w przyszłości na wprowadzenie do obrotu akcji nowo powołanej spółki akcyjnej to Zarząd Emitenta rozpatrzy taką ewentualność. Emitent będzie realizował cały czas strategię zwiększenia obrotów i zysków w dziale spedycji przy wzroście organicznym i przy nie unikaniu okazji polegających na ewentualnych akwizycjach mniejszych podmiotów konkurencyjnych, podejmując próby konsolidacji rynku spedycji w Polsce na miarę swoich możliwości. Należy jednak mieć na uwadze, że dochodzenie do przychodów z działalności TSL w przedziale od 30 do 50 mln zł rocznie będzie się wiązać się z dokapitalizowaniem Emitenta, co można osiągnąć przez zwiększenie poziomu kredytowania. Emitent posiada akcje własne, które mogą stanowić bazę kapitałową do dalszego rozwoju działalności TSL. Referencje i perspektywy na nowe kontrakty oraz ogromny potencjał ludzki jaki tkwi w wyspecjalizowanej kadrze Emitenta są podstawą do analiz prowadzonych w celu powołania nowego podmiotu spedycyjnego. Zarząd Emitenta ma w zamiarach jak najsprawniej wykorzystać szanse dynamicznego rozwoju jakie stoją przed Emitentem.

Działania polegające na skupie akcji własnych w ilości 200.000 sztuk akcji mogą w przyszłości zabezpieczyć finansowanie rozwoju spółek Emitenta. Taka forma finansowania Spółki jest korzystna dla wszystkich akcjonariuszy, gdyż nie wymaga emitowania nowych akcji i rozładniania akcjonariuszy mniejszościowych, którzy coraz aktywniej interesują się walorami Kupiec SA. III kwartał 2015 roku był kolejnym w którym inwestorzy docenili akcie Kupca realizując obroty na tych walorach przekraczające poziom 640 tys. zł.



Spółka cieszy się coraz większym zainteresowaniem wśród inwestorów na NC co doskonale obrazuje Raport Statystyczny Giełdy NewConnect za III kwartał 2015 roku gdzie Spółka Kupiec S.A. znalazła się na:

15 pozycji z 430 wymienianych spółek pod względem stopy zwrotu z kapitału,

65 pozycji z 435 wymienianych spółek pod względem wartości obrotu na akcjach,

136 pozycji z 420 wymienianych spółek pod względem kapitalizacji.

Taka popularność walorów spółki jest zachętą dla Zarządu do dalszych działań ukierunkowanych na wzrost wartości spółki. Jednocześnie trzeba podkreślić, że Zarząd osobiście jest zaangażowany w transakcje na walorach KPC gdyż już od dłuższego czasu kupuje systematycznie akcje co jest opisane z komunikacie ESPI 11/2013 zgodnie z którym poziom posiadanych akcji przez Leszka Wróblewskiego, Prezesa Zarządu wzrósł z 2.140.302 do 2.179.530. Kolejne komunikaty ESPI numery 6/2014 i 7/2015 informują o zwiększeniu zaangażowania do 2.298.857 akcji KPC. Jest to wzrost o blisko 160.000 akcji na przestrzeni ostatnich dwóch lat.

5.2 W zakresie nadzoru Zarządu nad rozwojem spółki BVT SA w której Emitent posiada znaczące zaangażowanie w kapitale zakładowym.

25 sierpnia 2015 roku został złożony wniosek o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect miliona akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki BVT SA. W dniu 26 sierpnia 2015 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA przydzieliła BVT SA dostęp do Elektronicznej Bazy Informacji (EBI). W wyniku powyższych działań 29 września 2015 roku miał miejsce debiut Spółki BVT S.A., która już samodzielnie przekazuje informacje bieżące i okresowe za pośrednictwem systemu EBI. Zarząd Emitenta nadal wspiera Zarząd spółki BVT SA w prowadzonych działaniach. Emitent posiada obecnie 4 512 450 akcji w Spółce BVT SA, co się przekłada na 45,12% udziału w kapitale zakładowym BVT SA, jednocześnie Emitent posiada 6 272 450 głosów na WZ spółki BVT SA co się przekłada na 46,12% głosów na WZ Spółki BVT SA. Kupiec SA jest największym akcjonariuszem w BVT SA i posiada największą ilość głosów na WZ Spółki BVT SA.

Zarząd Emitenta bardzo pozytywnie ocenia rozwój spółki BVT SA oraz płynność akcji BVT SA od czasu pierwszego notowania. Prezes Zarządu Kupiec SA, Pan Leszek Wróblewski jest jednocześnie przewodniczącym Rady Nadzorczej BVT SA.

Podstawowe dane Spółki BVT SA

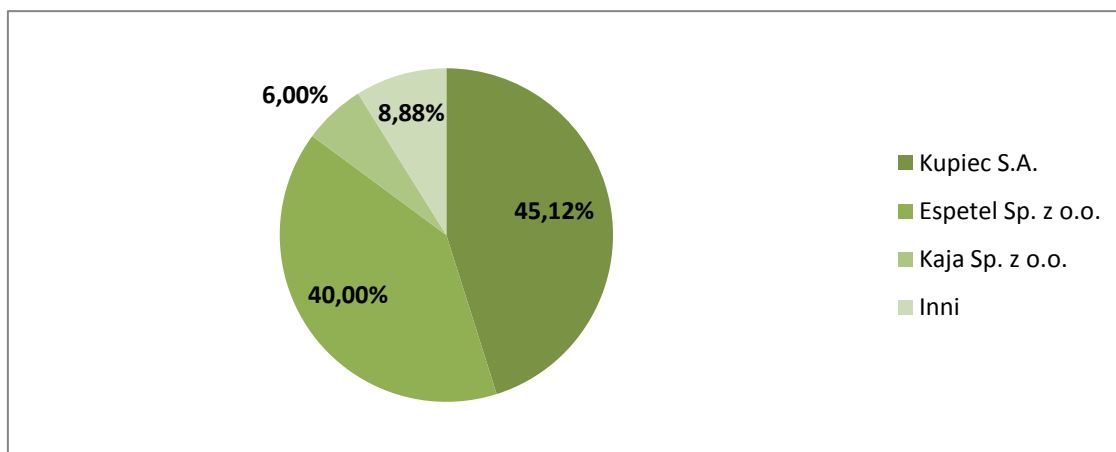
KRS - 0000525241

NIP - 993-065-31-49

Kapitał zakładowy: 1.000.000 złotych

Ilość akcji: 10.000.000 sztuk

Akcjonariat:



Adres: 33-100 Tarnów, ul. Wałowa 2/5

Strona: www.bvtsa.com.pl

5.3 W zakresie nadzoru Zarządu nad rozwojem spółki Windykacja PL sp. z o.o. w której Emitent posiada istotne zaangażowanie w kapitale zakładowym.

W dniu 24 czerwca 2014 roku zakupiliśmy 23 udziały w spółce Windykacja PL sp. z o.o., które stanowią 23% w jej kapitale i w głosach na zgromadzeniu wspólników. Podmiot ten zajmuje się windykacją listowną i terenową pakietów należności masowych oraz windykacją prowadzoną na zlecenie odnosząc na tym polu duże sukcesy.

Do III kwartału 2015 roku Emitent nie publikował danych operacyjnych Windykacji PL sp. z o.o. Spółka Windykacja PL w III kwartale 2015 roku przystępowała do bardzo istotnych postępowań przetargowych. Windykacja PL sp. z o.o., w której posiadamy 23% udziałów zakwalifikowała się do przetargu na kwotę blisko 60 mln zł, co może mieć istotny wpływ na wyniki Emitenta w przyszłości. Ponadto Windykacja PL może się pochwalić unikatowymi kompetencjami na rynku windykacji bezpośredniej w Polsce. Windykacja PL posiada również referencje w zakresie ilości wysyłanych przesyłek listowych przekraczających 180.000 sztuk korespondencji, co plasuje spółkę Windykacja PL w czołówce firm tego typu w Polsce. Zarząd Emitenta wspiera Zarząd spółki Windykacja PL w prowadzonych działaniach. Dla zobrazowania kondycji spółki Windykacja PL Zarząd Emitenta przedstawia podstawowe dane o Spółce Windykacja PL:

1. Sprzedaż za 2014 wyniosła 797.869 ,73 zł
2. Zysk za 2014 rok wyniósł 8.992 ,64zł. Zysk został przekazany za kapitał rezerwowy.
3. Sprzedaż za III kwartały 2015 wyniosła 2.136.810 ,89 zł.
4. Zysk w III kwartały wyniósł 146.394 ,35 zł.

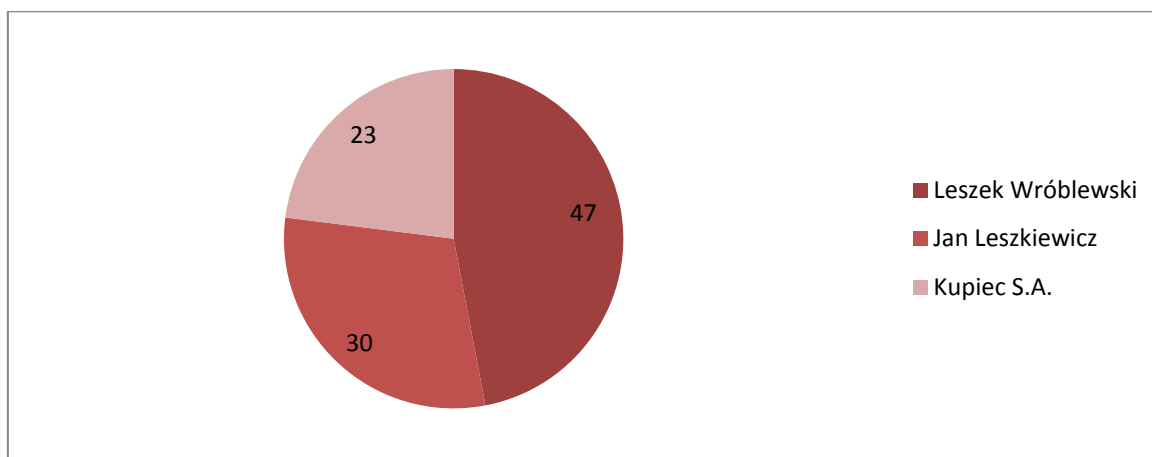
KRS - 0000358094

NIP - 993-061-81-53

Kapitał zakładowy: 5.000zł

Ilość udziałów: 100

Wspólnicy:



Adres: 33-100 Tarnów, ul. Wałowa 2/4

Strona: www.windykacjapl.com

Prezes Zarządu Kupiec SA, Pan Leszek Wróblewski jest jednocześnie współnikiem w Spółce Windykacja PL sp. z o.o.

5.4 W zakresie zarządzania nieruchomością posiadaną w aktywach.

Do III kwartału 2015 roku Emitent nie publikował planów związanych z posiadaną nieruchomością w Tarnowie. W związku z przygotowywaniem Spółki do dalszego rozwoju działalności zarówno TSL jak i projektów z sektora inwestycji w nowe projekty, Zarząd w III kwartale podjął działania mające na celu opracowanie studium wykonalności i zastosowań dla posiadanej nieruchomości. Obecnie analizy te nie zostały zakończone, ale dla pełnego obrazu stanu majątku Emitenta i jego kondycji finansowej Emitent informuje o prowadzonych analizach nad zwiększeniem wartości nieruchomości skupiającymi się wokół planów uszlachetnienia posiadanej nieruchomości co ewentualnie podniosłoby jej wartość. W efekcie podjętych działań nieruchomość może znaleźć nowe przeznaczenie. Zarząd Emitenta będzie dalej prowadził analizy zmierzające do opracowania studium wykonalności i zastosowań dla posiadanej nieruchomości. Obecnie posiadana nieruchomość pozytywnie kształtuje sumę bilansową Spółki, co pozwala osiągać niskie koszty finansowania, stanowi też realne zabezpieczenie Emitenta na wypadek załamania koniunktury w sektorze TSL.

5.5 W zakresie nowych projektów inwestycyjnych.

III kwartał 2015 roku był okresem aktywnej oceny przedstawianych Emitentowi projektów inwestycyjnych, które mogłyby uzupełnić portfel inwestycyjny Emitenta w roku 2016 o nowe biznesy. Odbyte spotkania z pomysłodawcami szukających środków finansowych pozwalają optymistycznie patrzeć na dalszy rozwój działu inwestycyjnego. Rok 2016 do którego w III kwartale 2015 roku aktywnie przygotowywał się Zarząd Emitenta będzie równocześnie okresem w którym powinny zostać podjęte decyzje co do powołania nowego podmiotu w sektorze TSL jeśli wynik prowadzonych analiz da pozytywne rezultaty na szczeblu Rady

Nadzorczej. Należy się spodziewać, że prowadzone analizy i rozmowy mogą zakończyć się reorganizacją struktur Emitenta, co w ocenie Zarządu powinno przynieść bardzo pozytywne zmiany w niedalekiej przyszłości.

6. STANOWISKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PROGNOZ

Zarząd Spółki nie publikował prognoz na 2015 rok, a w związku z dynamicznym rozwojem Emitenta nie jest w stanie oszacować właściwie prognoz w zakresie zysków z działalności operacyjnej oraz działalności inwestycyjnej.

7. WSKAZANIE JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA OSTATNI DZIEŃ OKRESU OBJĘTEGO RAPORTEM KWARTALNYM

- Nie dotyczy -

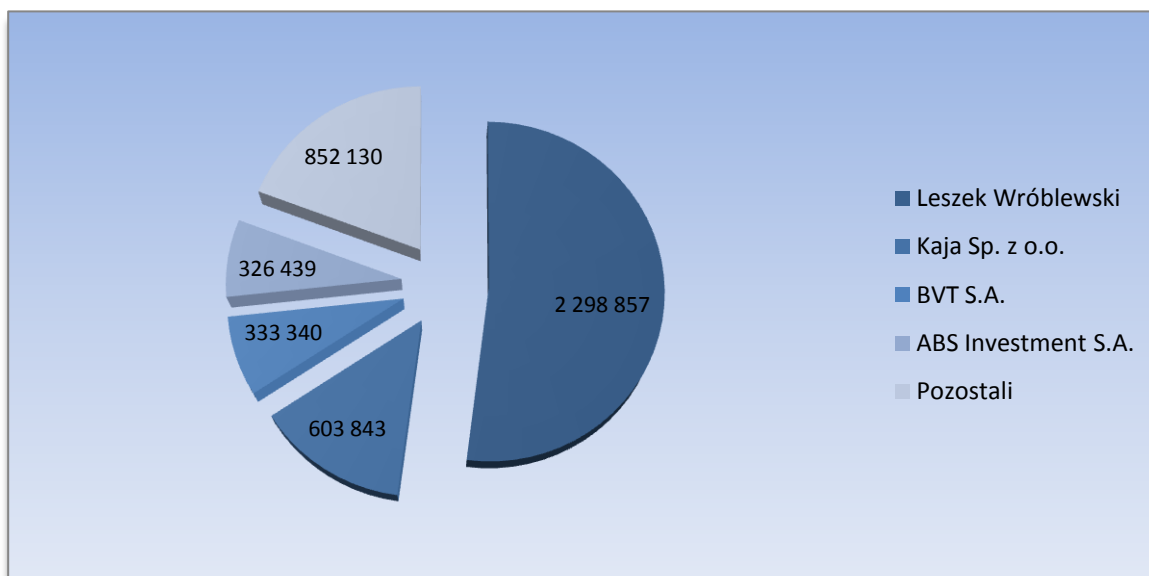
8. WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZENIA PRZEZ EMITENTA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI ZALĘŻNEJ

- Nie dotyczy -

9. INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Struktura akcjonariatu spółki KUPIEC S.A.

Akcjonariusz	Uwagi	Ilość akcji	Kapitał	Ilość głosów na WZA	Udział % w kapitale	Udział % w głosach na WZA	Data ostatniej zmiany
Leszek Wróblewski	w tym 1.864.926 akcji imiennych, nie notowanych	2.298.857	2.298.857	4.163.783	52,07%	64,91%	25.08.2015
Kaja Sp. z o.o.		603.843	603.843	603.843	13,68%	9,41%	24.04.2013
BVT S.A.		333.340	333.340	333.340	7,55%	5,20%	24.04.2013
ABS Investment S.A.		326.439	326.439	326.439	7,39%	5,40%	11.07.2014
Pozostali	w tym 146.983 akcji imiennych, nie notowanych	907.444	907.444	1.054.427	20,56%	16,44%	25.08.2015



Powyższa struktura akcjonariatu uwzględnia komunikaty otrzymane od akcjonariuszy w trybie Art. 69 Ustawy o ofercie opublikowane w systemie ESPI oraz liczbę akcji imiennych wpisanych do księgi akcyjnej.

Do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect wprowadzono następujące akcje:

1. serii A w liczbie 1.000.000 sztuk
2. serii B w liczbie 250.000 sztuk
3. serii C w liczbie 333.334 sztuk
4. serii D w liczbie 831.275 sztuk

Akcje Kupiec S.A. wprowadzone do obrotu publicznego stanowią 54,70 % wszystkich wyemitowanych akcji spółki.

Kupiec S.A. posiada 200.000 akcji własnych.

10. INFORMACJA O LICZBIE ZATRUDNIONYCH

Spółka Kupiec S.A. w trzecim kwartale 2015 roku zatrudniała 24 osób, co w przeliczeniu na pełne etaty daje wartość 23,5 etatu.

Raport Kupiec S.A. za III kwartał roku 2015 został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym w oparciu o Załącznik nr 3 do Regulaminu ASO - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect”.