



# AGROMEP SPÓŁKA AKCYJNA

## SPRAWOZDANIE ROCZNE ZARZĄDU

*za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku*

Kościan, 30 maja 2018 r.

## SPIS TREŚCI

<b>1. INFORMACJE O SPÓŁCE</b> .....	<b>3</b>
1.1. Dane teleadresowe i rejestrowe Spółki .....	3
<b>2. STAN PRAWNY SPÓŁKI</b> .....	<b>3</b>
<b>3. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>4</b>
<b>4. SKŁAD ORGANÓW</b> .....	<b>5</b>
<b>5. AKCJONARIAT</b> .....	<b>6</b>
<b>6. ZATRUDNIENIE</b> .....	<b>6</b>
<b>7. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ</b> .....	<b>7</b>
<b>8. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA W 2017 ROKU</b> .....	<b>13</b>
8.1 Działalność związana ze sprzedażą ciągników, maszyn rolniczych oraz części zamiennych ..	13
8.2 Działalność hotelarska .....	14
8.3 Działalność rehabilitacyjna .....	15
8.4 Działalność związana z usługami maszynami przemysłowymi.....	15
<b>9. DANE FINANSOWE EMITENTA ZA 2017 ROK WRAZ Z KOMENTARZEM</b> .....	<b>15</b>
<b>10. KIERUNKI ROZWOJU EMITENTA</b> .....	<b>18</b>

## 1. INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1.1. Dane teleadresowe i rejestrowe Spółki

<b>Nazwa Spółki:</b>	Agromep Spółka Akcyjna
<b>Kraj:</b>	Polska
<b>Siedziba główna:</b>	Kościan
<b>Adres:</b>	ul. Gostyńska 71 64-000 Kościan
<b>Numer KRS:</b>	0000477311
<b>Oznaczenie Sądu:</b>	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>REGON:</b>	300283632
<b>NIP:</b>	698-173-63-98
<b>Telefon/Fax:</b>	+48 65 511 09 08
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:agromep@agromep.pl">agromep@agromep.pl</a>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.agromep.pl">www.agromep.pl</a>
<b>Kapitał zakładowy:</b>	3.260.000,00 zł (w pełni opłacony)

## 2. STAN PRAWNY SPÓŁKI

AGROMEP Sp. z o.o. została utworzona i działała w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz umowy Spółki, która została zawarta w dniu 21 marca 2006 r. w Kancelarii Notarialnej ul. Daszyńskiego 2, 67-400 Wschowa przed notariuszem Panią Sylwią Gross – akt notarialny Repertorium „A” nr 1622/2006.

Spółka została zarejestrowana w dniu 11.04.2006 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu XXII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 000254801.

Spółka została również zarejestrowana w Urzędzie Statystycznym w Poznaniu Oddział w Kościanie, oraz w Urzędzie Skarbowym w Kościanie i otrzymała:

1. Nr identyfikacyjny REGON: 300283632
2. Nr identyfikacji podatkowej NIP: 698-173-63-98

Czas trwania Spółki był nieograniczony.

W dniu 19 sierpnia 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 2/2013 o przekształceniu AGROMEP Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną oraz przyjęto jej statut. Protokół z NZW został sporządzony w Kancelarii Notarialnej ul. Daszyńskiego 2, 67-400 Wschowa – notariusz Sylwia Gross, – akt notarialny Repertorium „A” numer 5730/2013.



Postanowieniem z dnia 17.09.2013 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował AGROMEP S.A. pod nr KRS 0000477311.

W dniu 23.09.2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AGROMEP S.A. podjęło uchwałę nr 2/2013 o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji serii B oraz ich wprowadzeniu do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (Rynek NewConnect).

Protokół z NWZA został sporządzony w Kancelarii Notarialnej ul. Daszyńskiego 2, 67-400 Wschowa – notariusz Sylwia Gross, – akt notarialny Rapertorium „A” numer 6747/2013.

Postanowieniem z dnia 19.11.2013 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do 3.260.000,00 zł.

Na wniosek Zarządu Spółki 760.000 szt. akcji serii B zostało zarejestrowane w dniu 11.12.2013 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie a w dniu 18.12.2013 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 1479/2013 postanowił wprowadzić do obrotu na rynku NewConnect 760.000 szt. akcji serii B spółki AGROMEP S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W dniu 14.01.2014 roku nastąpił debiut 760.000 akcji serii B na rynku NewConnect.

### **3. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Podstawowym przedmiotem i zakresem działalności Spółki jest hurtowa sprzedaż maszyn, urządzeń, narzędzi oraz ciągników rolniczych. Spółka posiada trzy oddziały, w których prowadzona jest sprzedaż ciągników i maszyn rolniczych oraz trzy sklepy rolniczo-techniczne, z częściami zamiennymi do maszyn rolniczych.

W 2008 roku Spółka rozszerzyła swoją działalność o usługi transportu wewnętrznego w oparciu o zakupione uprzednio trzy wózki widłowe oraz produkcję detali na zakupionej nowej tokarce uniwersalnej. W celu dalszej dywersyfikacji działalności usługowej Spółka postanowiła rozpocząć produkcję detali metalowych na przecinarce plazmowo - gazowej.

W roku 2009 Spółka wynajęła powierzchnie w nieruchomości zlokalizowanej w Kościanie przy ulicy Gostyńskiej 54 i rozpoczęła prace organizacyjne związane ze stworzeniem przychodni rehabilitacyjnej. W roku 2010 rozpoczęto świadczenia z zakresu fizykoterapii, magnetoterapii, kinezyterapii, krioterapii i wielu innych. Dobre zarządzanie, organizacja pracy, jak i promocja przyczyniły się do szybkiego rozwoju działalności co w efekcie doprowadziło do podpisania umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia w 2012 roku.

W roku 2012 Spółka Agromep przejęła w zarządzanie od spółki Meprozet Kościan S.A. Ośrodek Szkoleniowo-Wypoczynkowy „Beskidek” zlokalizowany w Szczyrku, tym samym rozpoczynając działalność w branży hotelarskiej.

W lipcu 2015 roku Agromep S.A. wspólnie z dwoma innymi podmiotami zawiązała nową Spółkę pod nazwą: „Zakład Badawczo-Rozwojowy AGRO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” (dalej również Z.B.R. AGRO Sp. z o.o.), obejmując w niej 45% udziałów o wartości 2.250,00 zł. Na podstawie podjętych przez Zgromadzenie Wspólników uchwał, Agromep S.A. dokonał dopłaty do kapitału zapasowego w wysokości 4 500,00 zł w 2015 roku oraz 216 000,00 zł w 2016 roku. Łączna wysokość dopłat dokonanych do chwili obecnej przez Agromep S.A. związanych z podwyższeniem kapitałów własnych Z.B.R. AGRO Sp. z o.o., wynosi 220 500,00 zł. Głównym zadaniem nowo powstałej Spółki jest stworzenie wozów asenizacyjnych, aplikatorów doglebowych i naglebowych przeznaczonych dla rolnictwa precyzyjnego. Dzięki temu działaniu Agromep S.A. będzie mógł pośrednio przyczynić się do wprowadzenia na rynek nowych rozwiązań produktowych. W lipcu Z.B.R. AGRO Sp. z o.o. opracował projekt mający na celu stworzenie wozów asenizacyjnych, aplikatorów doglebowych i naglebowych przeznaczonych dla rolnictwa precyzyjnego. Wyżej wymieniony projekt został zgłoszony w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (dalej również NCBiR) w celu uzyskania dotacji na jego realizację w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój na lata 2014 – 2020, Działanie 1.1 Projekty B+R przedsiębiorstw, Poddziałanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”. Wspomniany projekt w dniu 5 października 2015 roku została pozytywnie oceniona przez NCBiR. W związku z powyższym, w dniu 10 grudnia 2015 roku Z.B.R. AGRO Sp. z o.o. podpisała umowę o dofinansowanie z NCBiR. Łączna wartość projektu wynosi 4.381.448,91 zł netto, z czego wartość dofinansowania wynosi 2.190.724,46 zł. W 2016 roku Z.B.R. AGRO Sp. z o.o. prowadziła prace związane z opracowaniem dokumentacji technicznej prototypów produktów.

#### **4. SKŁAD ORGANÓW**

W imieniu Emitenta działają:

- a) Michał Jerzy Lichaj – Prezes Zarządu
- b) Łukasz Miskiewicz – Członek Zarządu

Powyższe osoby stanowią pełen skład Zarządu Spółki. Zarząd Spółki jest dwuosobowy.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- a) Zbyszek Miskiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- b) Janina Miskiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- c) Maria Tylińska – Członek Rady Nadzorczej



- d) Łukasz Nowakowski – Członek Rady Nadzorczej
- e) Marek Lichaj – Członek Rady Nadzorczej

## 5. AKCJONARIAT

Akcjonariusz	Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w liczbie głosów na WZA
Janina Miskiewicz	A	imienne, uprzywilejowane co do głosu	2 272 500	69,71%	4 545 000	78,91%
	B	na okaziciela	20 000	0,61%	20 000	0,35%
	Łącznie			2 292 500	70,32%	4 565 000
Michał Lichaj	A	imienne, uprzywilejowane co do głosu	227 500	6,98%	455 000	7,90%
Pozostali*	B	na okaziciela	740 000	22,70%	740 000	12,85%
<b>Łącznie</b>			<b>3 260 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 760 000</b>	<b>100,00%</b>

\* W tym Agromep S.A., która działając na podstawie Uchwały nr 5/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Agromep S.A. z dnia 10 września 2014 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki oraz na podstawie zatwierdzonego przez Uchwałę Zarządu Spółki Regulaminu Programu Skupu Akcji Własnych Agromep S.A. (opublikowanego raportem bieżącym nr 14/2014), w okresie od 27 października do 28 listopada 2014 roku nabyła łącznie 256.400 (słownie: dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta) sztuk akcji własnych po średniej cenie 5,79 zł (słownie: pięć złotych i siedemdziesiąt dziewięć groszy) za sztukę, w ramach transakcji dokonywanych na rynku i poza rynkiem NewConnect.

## 6. ZATRUDNIENIE

Od dnia zawiązania Spółką kieruje Michał Lichaj powołany przez wspólników na Prezesa Zarządu.

Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 16.11.2012 r. do Zarządu Spółki został powołany Pan Łukasz Miskiewicz na funkcję Członka Zarządu.

Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 19.08.2013 r., na którym została podjęta uchwała w przedmiocie przekształcenia formy prawnej AGROMEP Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną ustalono skład pierwszego Zarządu Spółki Przekształconej: Michał Lichaj jako Prezes Zarządu oraz Łukasz Miskiewicz jako Członek Zarządu.

Od dnia 16.11.2012 r. Zarząd Spółki jest dwuosobowy.

Po przekształceniu AGROMEP Sp. z o.o. w AGROMEP S.A. skład Zarządu nie uległ zmianie a w skład organu nadzoru powołano 5 osób.

Na dzień 31.12.2017 r. stan kadrowy Spółki był następujący:

- a) Pracownicy związani ze sprzedażą maszyn, części zamiennych i ciągników rolniczych: 26,38 etatów

- b) Pracownicy związani z działalnością rehabilitacyjną: 3,25 etaty
- c) Pracownicy związani z działalnością turystyczną: 6,5 etatów
- d) Pracownicy związani z działalnością usługowo-produkcyjną: 7,5 etatów
- e) Pracownicy związani ze sprzedażą sprzętu BHP i p.poż.: 1 etat

Sprawy księgowe Spółki prowadzi zewnętrzne biuro rachunkowe.

## **7. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ**

Analizując zakres działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta w 2016 roku, należy zwrócić uwagę na następujące czynniki ryzyka i zagrożenia dla dalszej działalności Spółki.

### **1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność**

#### **1.1. Ryzyko związane ze zmianą dopłat unijnych do zakupu/leasingu maszyn rolniczych**

Wraz z wejściem Polski do Unii Europejskiej, rolnicy mają możliwość skorzystania z pomocy w postaci licznych dopłat m.in. w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich (PROW). Dopłaty unijne do zakupu nowych maszyn i sprzętu rolniczego w znacznym stopniu podziałały stymulująco na popyt na rynku, oraz umożliwiły rolnikom zakup sprzętu zaawansowanego technologicznie. Środki przeznaczone na modernizację gospodarstw rolnych w ramach perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2007 – 2013 zostały wyczerpane w 2015 roku. Środki na modernizację gospodarstw rolnych (PROW), które Polska ma do dyspozycji w ramach nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014 – 2020 wynoszą 13,6 mld euro. Alokacja środków pochodzących z nowego budżetu oprócz dotacji na zakup maszyn rolniczych przewiduje również dotacje na inwestycje w budynki inwentarskie gospodarstw rolnych, co może negatywnie wpłynąć na popyt na maszyny rolnicze.

#### **1.2. Ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi**

Charakterystyka podstawowej działalności Emitenta związanej ze sprzedażą maszyn rolniczych niesie za sobą konieczność utrzymywania wysokich stanów ciągników i maszyn rolniczych w punktach sprzedaży. Wiąże się to z wystawieniem majątku o znacznej wartości na działanie czynników losowych takich jak pożar czy kradzież. Utrata maszyn będących na stanie nie tylko prowadzi do bardzo dużych strat, ale może też uniemożliwić przez jakiś czas prowadzenie działalności. Ponadto kluczowe dla działalności dodatkowej Emitenta związanej z prowadzeniem Przychodni Rehabilitacyjnej „Terapia” oraz Ośrodka Szkoleniowo-Wypoczynkowego „Beskidek” są budynki oraz zgromadzone w nich środki trwałe. W przypadku zdarzeń losowych takich jak pożar czy podtopienie, Spółka nie



będzie mogła przez jakiś czas prowadzić działalności rehabilitacyjnej czy turystycznej. Emitent ogranicza ryzyko związane z czynnikami losowymi, ubezpieczając towary oraz nieruchomości zarówno od kradzieży jak i innych zdarzeń losowych.

### **1.3. Ryzyko związane z konkurencją**

Rynek maszyn rolniczych w Wielkopolsce jest silnie konkurencyjny. Rolnik poszukujący nowej maszyny ceni sobie przede wszystkim geograficzną bliskość dystrybutora, podejście handlowe, wiarygodność oraz profesjonalne doradztwo przy wyborze sprzętu. Poza tym, rolnicy cenią możliwość obejrzenia maszyny na miejscu oraz jej wypróbowania, co wymaga zapewnienia dużej dostępności towarów w punktach handlowych. W celu zapewnienia sobie przewagi konkurencyjnej, handlowcy Emitenta na bieżąco przechodzą szkolenia dotyczące zarówno płaszczyzny handlowej jak i technicznej oferowanych towarów. Dzięki bardzo dobrej współpracy z dostawcami, Agromep jest w stanie zapewnić duży wybór maszyn i szeroki asortyment towarów w swoich punktach handlowych. Emitent jest jednym z większych dealerów sprzętu rolniczego w powiecie kościańskim, gostyńskim oraz powiatach ościennych, co zapewnia silną pozycję konkurencyjną.

Konkurencja w obszarze świadczeń rehabilitacyjnych w regionie, w którym Emitent prowadzi działalność, nie jest duża. Gabinety rehabilitacyjne „Terapia” są jedynym w okolicy tak dobrze zaopatrzonym ośrodkiem prowadzącym świadczenia prywatne. Najbliższy konkurent, którym jest szpital w Kościanie, świadczy jedynie usługi na podstawie kontraktu zawartego z NFZ. Z tego powodu „Terapia” stanowi istotne źródło podaży kompleksowych usług rehabilitacyjnych dla pacjentów z okolic Kościana, którzy nie chcą lub nie mogą czekać w kolejkach do placówek publicznych.

Szczyrk jest jednym z popularniejszych kurortów zimowych w Polsce. Konkurencja w branży hotelarskiej jest tam bardzo silna, zwłaszcza w okresie letnim i zimowym. Ośrodek Szkoleniowo - Wypoczynkowy „Beskidek” wyróżnia się na tle konkurencji zwłaszcza dogodnym położeniem dla turystów uprawiających sporty zimowe, jak i własnym stokiem narciarskim do nauki jazdy na nartach. Dodatkowo modernizacja budynku, przeprowadzona częściowo ze środków unijnych, pozwoliła na podwyższenie standardu ośrodka, co z kolei może istotnie przełożyć się na większe zainteresowanie turystów.

### **1.4. Ryzyko związane ze współpracą z NFZ**



Podpisany przez Emitenta kontrakt z Narodowym Funduszem Zdrowia niesie za sobą między innymi ryzyko kar umownych. Zgodnie z obecnie obowiązującą umową, Spółka może otrzymać kary umowne, które nakładane są w przypadku:

- niewykonywania lub nienależytego wykonywania umowy z przyczyn leżących po stronie świadczeniodawcy,
- wystawiania recept osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych,
- wystawienia zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych.

Kwoty kar umownych uzależnione są od kwoty na jaką zawarta jest umowa z NFZ, przy czym łączna kwota kar umownych nałożonych w okresie obowiązywania umowy nie może przekraczać 4% kwoty zobowiązania Funduszu wynikającego z umowy wobec świadczeniodawcy.

Zarząd Emitenta zapewnia, że dokłada wszelkich starań, aby zdarzenia mogące wpłynąć na nałożenie na Spółkę kary umownej nie miały miejsca. Ponadto dokłada wszelkich starań mających na celu utrzymanie współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia w przyszłości, co zdaniem Emitenta neutralizuje ryzyko rozwiązania kontraktu w przyszłości.

Kontrakt z Narodowym Funduszem Zdrowia został podpisany na okres 5 lat (do 31 grudnia 2016 roku). Pod koniec 2016 roku, Narodowy Fundusz Zdrowia przedłużył Spółce kontrakt na świadczenie usług rehabilitacyjnych początkowo do 30 lipca 2017 roku, a następnie do końca marca 2018 roku. Istnieje ryzyko dalszego nieprzedłużenia kontraktu, co może wpłynąć na spadek przychodów ze sprzedaży usług rehabilitacyjnych Emitenta w przyszłości.

#### **1.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży i uzależnieniem od warunków pogodowych**

Sektor rolniczy jest silnie związany z sezonowością, która może powodować wahania przychodów w branżach bezpośrednio powiązanych z działalnością rolniczą.

Największa aktywność rolników, zwłaszcza w zakresie hodowli roślinnej przypada na okres żniw, występujący w lipcu i sierpniu. Dodatkowo rolnicy uzależnieni są od warunków pogodowych, przedłużająca się zima, susza, czy zbyt obfite opady mogą zahamować aktywność rolniczą. Tak silna sezonowość i narażenie na warunki pogodowe może mieć silny wpływ na działalność przedsiębiorstw, dla których rolnicy stanowią

główne źródło popytu, w tym Emitenta. W przypadku Emitenta, omawiane ryzyko jest ograniczane przez umowy o dofinansowanie z PROW, które zobowiązują rolników do zakupu maszyn w określonych ramach czasowych. Poza tym, rolnicy muszą dokonać zakupu maszyn zanim będą one niezbędne, ze względu na okres realizacji zamówienia, który może wynosić nawet do 3 miesięcy.

Sezonowość ma znaczny wpływ na wyniki w branży turystycznej. Ośrodki turystyczne działające w obszarach górskich notują wzmożony ruch w okresie letnim i zimowym, natomiast słabsze wykorzystanie jest charakterystyczne dla okresu wiosennego i na jesień. Wyjątek stanowią tutaj tzw. „długie weekendy”. Spółka ogranicza ryzyko związane z sezonowością ruchu turystycznego oferując usługi organizacji szkoleń i konferencji oraz prowadząc turnusy rehabilitacyjne. Pomaga to utrzymać wykorzystanie ośrodka nawet w okresach słabej aktywności turystycznej.

Dodatkowo Spółka prowadzi działalność rehabilitacyjną, która nie jest narażona na sezonowość i zmiany warunków pogodowych. Gabinety rehabilitacji „Terapia” stanowią źródło stałego przychodu przez wszystkie okresy w roku.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta**

### **2.1. Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Spółka posiada kluczowych pracowników w obszarach sprzedaży maszyn rolniczych, usług rehabilitacyjnych oraz usług hotelarskich. Utrata doświadczonych przedstawicieli handlowych, którzy bardzo dobrze znają swoich klientów, może spowodować utratę zaufania rolników. Dodatkowo niedoświadczeni pracownicy nie będą w stanie doradzić klientom w kwestii zakupu sprzętu na takim poziomie jak doświadczeni handlowcy. Poza handlowcami, cenny kapitał stanowią wysoko wykwalifikowani rehabilitanci. Posiadanie renomowanych pracowników jest kluczowe dla odniesienia sukcesu na rynku zdrowia, a dodatkowo obniża ryzyko błędów medycznych. Należy również zwrócić uwagę na małą liczbę wykwalifikowanego personelu medycznego na lokalnym rynku pracy. Utrata pracowników gabinetów rehabilitacji, może skutkować poważnymi utrudnieniami w funkcjonowaniu tego obszaru działalności Emitenta. Istotnymi dla Emitenta pracownikami są osoby zarządzające Ośrodkiem „Beskidek”, którzy posiadają wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu obiektami hotelowymi, organizacją konferencji biznesowych, imprez okolicznościowych, współpracą z pośrednikami. Utrata doświadczonej kadry kierowniczej może spowodować obniżenie rentowności ośrodka.

W celu zatrzymania kluczowych pracowników Spółka prowadzi system premiowy oraz oferuje zasłużonym pracownikom akcje Spółki.

### **2.2. Ryzyko uzależnienia od kluczowych dostawców**



Przedsiębiorstwa uzależnione od jednego dostawcy mają znacznie słabszą pozycję na rynku i w przypadku rozwiązania współpracy, mogą zostać pozbawione kluczowego towaru. Taka sytuacja niesie za sobą ryzyko znacznej utraty pozycji rynkowej, lub wręcz wstrzymania działalności do czasu znalezienia nowego dostawcy. Na rynku maszyn rolniczych działa wielu producentów, a ich produkty są zróżnicowane technologicznie i jakościowo. Ponadto, struktura dostawców Emitenta jest zdywersyfikowana, co pozwala zachować szeroki wachlarz towarów nawet w przypadku zerwania współpracy przez jednego z dostawców. Należy również nadmienić, że Agromep S.A. jest jednym z bardziej pożądanym dystrybutorów działających w regionie kościańsko-gostyńskim, co daje Spółce znacznie lepszą pozycję przy rozmowach z producentami o współpracy.

### **2.3. Ryzyko związane z postępem technologicznym w rolnictwie**

W związku z dużym naciskiem na wydajność oraz stopniowemu podnoszeniu się stopy życia na wsi, produkcja rolna staje się coraz bardziej zaawansowana technologicznie. Dla dystrybutorów sprzętu rolniczego, niesie to konieczność ciągłego dopasowywania oferty do wymagań klientów. Brak zaawansowanych technologicznie maszyn może doprowadzić do utraty najbardziej rentownych klientów, co może mieć długofalowy wpływ na wyniki finansowe Spółki. Agromep S.A. współpracuje z liderami technologicznymi w Polsce, co pozwala zawrzeć w ofercie Spółki najnowsze modele maszyn, oferujące najbardziej zaawansowane rozwiązania technologiczne. Należy zwrócić uwagę, że nowoczesny sprzęt jest bardziej kosztowny, co znacznie ogranicza docelową grupę jego odbiorców wśród rolników indywidualnych. W celu zapewnienia sobie jak najszerszej grupy odbiorców, Emitent oferuje sprzęt w dwóch segmentach cenowych.

Ponadto Agromep S.A. jest udziałowcem Spółki Zakład Badawczo Rozwojowy AGRO Sp. z o.o., która prowadzi prace nad stworzeniem nowoczesnych wozów asenizacyjnych, aplikatorów doglebowych i naglebowych przeznaczonych dla rolnictwa precyzyjnego. Oznacza to, że Spółka pośrednio bierze udział w kreowaniu innowacyjnych rozwiązań dla rolnictwa, a tym samym monitoruje sektor rolniczy i jest na bieżąco z idącym postępem technologicznym w branży.

### **2.4. Ryzyko związane z udzielaniem kredytów kupieckich**

Udzielanie kredytów kupieckich klientom indywidualnym w związku z prowadzoną sprzedażą maszyn rolniczych stwarza ryzyko powstawania opóźnień w ściąganiu należności, co prowadzi do obniżenia płynności finansowej przedsiębiorstwa. Spółka zdając sobie sprawę z zagrożeń płynących ze sprzedaży opartej na odroczonej płatnościach, wykorzystuje swoją silną pozycję na lokalnym rynku, prowadząc politykę opartą w znacznej mierze na płatnościach gotówkowych. Odbiór maszyn zawsze następuje po zaksięgowaniu wpłaty od rolników. Spółka prowadzi również sprzedaż



ratalną, w ramach której odbiorcy mają możliwość spłaty 50% kwoty zakupu w ciągu 6 lub 12 miesięcy. Na podstawie danych historycznych można stwierdzić, że opóźnienia w płatnościach stanowią marginalny odsetek płatności klientów Emitenta.

### **2.5. Ryzyko utraty kluczowych odbiorców**

W przypadku gdy duża część przychodów przedsiębiorstwa jest generowana przez jednego odbiorcę, kondycja finansowa przedsiębiorstwa jest uzależniona od warunków współpracy z kluczowym kontrahentem. W przypadku Emitenta największa część przychodów ze sprzedaży generowana jest przez indywidualnych klientów, zarówno jeśli chodzi o sprzedaż maszyn rolniczych (90%) jak i prowadzenie ośrodka wypoczynkowego „Beskidek”. Dodatkowo rolnicy cenią sobie kontakt ze sprzedawcą, doradztwo i nastawieni są na współpracę długoterminową. Spółka zapewnia też obsługę posprzedażową, obejmującą serwis oraz sprzedaż części zamiennych, co również pozwala na zatrzymanie dotychczasowych klientów. W przypadku gabinetów rehabilitacji znaczącą część przychodów stanowią usługi świadczone na rzecz Meprozet Kościan S.A. W przypadku rozwiązania współpracy z Meprozet, gabinety rehabilitacji mogą stać się nierentowne. Jednak mając na uwadze wieloletnią współpracę pomiędzy dwiema spółkami oraz silną pozycję rynkową gabinetów „Terapia”, rozwiązanie umowy jest zdaniem Zarządu Spółki mało prawdopodobne.

### **2.6. Ryzyko spadku marż handlowych**

Na rynkach silnie konkurencyjnych o małej ilości substytutów, często kluczowym obszarem konkurencji jest cena. Konkurencja cenowa może w efekcie doprowadzić do znacznego obniżenia rentowności działalności Emitenta. Klienci indywidualni na rynku maszyn rolniczych kierują się nie tylko ceną. Bardzo istotna jest współpraca, dostępność części i serwisu, a także doradztwo przy wyborze maszyny. Również turyści wybierający się w góry, w coraz mniejszym stopniu zwracają uwagę na ceny, coraz większe znaczenie ma infrastruktura i dodatkowe atrakcje oferowane przez ośrodek. Rynek usług rehabilitacyjnych z kolei jest znacznie bardziej narażony na spadki marż, ze względu na kontrakty z NFZ, przy zawieraniu których główną zmienną decyzyjną jest cena usługi. Obecny kontrakt z NFZ, który obowiązywał do końca 2016 roku, został przedłużony początkowo do 30 lipca 2017 roku, a następnie do końca marca 2018 roku, co znacznie odsuwa w czasie ryzyko spadku cen na rynku.

### **2.7. Ryzyko związane z zadłużeniem emitenta**

Zadłużenie Emitenta może negatywnie wpłynąć na płynność Spółki, co będzie miało bezpośrednie przeniesienie na sytuację finansową i tempo rozwoju Emitenta. Obecnie

najważniejszym składnikiem zobowiązań Agromep S.A. jest kredyt obrotowy w kwocie 1.003.875,30 zł oraz kredyt inwestycyjny w wysokości 617 755,28 zł.

## **2.8. Ryzyko związane z błędami medycznymi**

Błędy medyczne mogą mieć duży wpływ na działalność rehabilitacyjną Spółki, zarówno biorąc pod uwagę bardzo wysokie odszkodowania, jak i utratę renomy bądź kluczowych pracowników. Pomimo że w historii działalności Emitenta błędy medyczne nie miały dotąd miejsca, Spółka i pracownicy korzystają z ubezpieczenia od błędów medycznych.

## **8. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA W 2017 ROKU**

### **8.1 Działalność związana ze sprzedażą ciągników, maszyn rolniczych oraz części zamiennych**

Po trudnym 2016 roku, branża maszyn rolniczych w 2017 roku zaczęła zdecydowanie się odbudowywać. W analizowanym okresie znacząco poprawiła się sprzedaż większości typów maszyn rolniczych. Sytuację najlepiej obrazują statystyki rejestracji przyczep rolniczych w Polsce. W okresie od stycznia do grudnia 2017 roku ich sprzedaż na polskim rynku kształtowała się na poziomie 4 647 szt. i była o 55,21% wyższa w porównaniu do roku ubiegłego. Równie dobre wyniki odnotowały maszyny do użytków zielonych takie, jak: kosiarki, zgrabiarki, przetrząsacze, prasy oraz owijarki. Zdaniem Zarządu główną jego przyczyną, jest znaczna poprawa sytuacji finansowej wielu gospodarstw rolnych spowodowana przede wszystkim utrzymującymi się w całym 2017 roku wysokimi cenami skupu wielu produktów rolnych, m. in.: mleka, bydła oraz wielu odmian zbóż. Wzrost dochodów rolników wpłynął na pozytywne nastroje inwestycyjne.

Zdecydowanie gorzej kształtuje się sytuacja na rynku w obszarze nowych ciągników rolniczych. Co prawda w oficjalnych statystykach ich sprzedaż w 2017 roku odnotowała 22,30% wzrost w porównaniu do całego 2016 roku (10 711 szt. w 2017 roku oraz 8 758 szt. w 2016 roku), jednakże osiągnięty wynik nie miał pełnego przełożenia na faktyczną sprzedaż. Istotną część nowych ciągników rolniczych została zarejestrowana przez producentów, importerów oraz dilerów maszyn rolniczych. Sytuacja ta wynika ze zmiany obowiązujących w Polsce przepisów dotyczących norm emisji spalin w ciągnikach rolniczych oraz planowanego wówczas wprowadzenia w życie od stycznia 2018 r. Rozporządzenia UE nr 167/2013 (tzw. „Mother Regulation) dotyczącego poprawy bezpieczeństwa pracy i bezpieczeństwa w ruchu drogowym. Szacuje się, że w całym 2017 roku, producenci, importerzy oraz dilerzy maszyn rolniczych zarejestrowali „na siebie” ponad 2 000 ciągników rolniczych, które nie spełniały wyżej wspomnianych przepisów. Uwzględniając powyższe faktyczna sprzedaż nowych ciągników na koniec 2017 roku wyniosła ok. 8 700 szt.



W okresie od stycznia do grudnia 2017 roku wzrosła natomiast sprzedaż ciągników używanych pochodzących zarówno z importu, jak i z rynku wtórnego. We wspomnianym okresie liczba zarejestrowanych tego typu ciągników wyniosła 16 667 szt., czyli o 1 063 szt. więcej niż w całym 2016 roku.

Analizując sytuację w branży ciągników i maszyn rolniczych w Polsce, należy zwrócić uwagę na to, że jest ona nadal mocno uzależniona od finansowania zewnętrznego, a w szczególności od dotacji unijnych. W ocenie Zarządu niski poziom wykorzystania w 2017 roku środków unijnych w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2014 – 2020, w szczególności przeznaczonych na działania inwestycyjne, czyli „Modernizacja Gospodarstw Rolnych” oraz „Rozwój przedsiębiorczości – rozwój usług rolniczych”, przyczynił się do dużej przewagi popytu na ciągniki używane względem popytu na ciągniki nowe. Wielu rolników, którzy zaplanowali zakup nowego ciągnika w ramach dotacji, z uwagi na wydłużające się procedury pozyskania środków, podjęło decyzję o nabyciu tańszej, używanej maszyny.

W ocenie Zarządu Agromep S.A., środki unijne przeznaczone na inwestycje w gospodarstwach rolnych, będą miały większy wpływ na poziom sprzedaży maszyn rolniczych od 2018 roku.

Dzięki pełnemu zaangażowaniu zarówno Zarządu, jak i pracowników, Spółka w 2017 roku osiągnęła bardzo dobre wyniki na sprzedaży maszyn rolniczych. Spośród wszystkich producentów maszyn, z którymi współpracuje Agromep S.A., największe wzrosty odnotowała na sprzedaży maszyn Metal-Fach, Samasz oraz Akpil.

W omawianym okresie Agromep S.A. promowała oferowane ciągniki i maszyny rolnicze na wielu targach oraz imprezach rolniczych, jak również organizowała dla rolników liczne indywidualne pokazy pracy maszyn w polu.

W 2017 roku Spółka rozwijała również dział części zamiennych, czego efektem jest około 25,26% wzrost przychodów generowanych z tego segmentu działalności Spółki w porównaniu do roku ubiegłego.

## **8.2 Działalność hotelarska**

W ostatnich dwóch latach w Szczyrku zostały przeprowadzone znaczne inwestycje w infrastrukturę narciarską. Pod koniec 2016 roku przy ulicy Górskiej (w odległości ok. 1 km od Ośrodka Szkoleniowo-Wypoczynkowego „Beskidek”) został otwarty nowy wyciąg narciarski „Beskid Sport Arena”. We wrześniu 2017 roku została uruchomiona kolejka linowa na górę Skrzyczne na zmodernizowanym dolnym odcinku ze Szczyrku na Jaworzynę. Obecnie turyści z dolnej stacji wjadą na halę Jaworzyna wygodnymi, osłoniętymi od wiatru 4-osobowymi kanapami w ciągu zaledwie 7 minut (wcześniej jazda



trwała 16 minut). Najbardziej imponujące są inwestycje prowadzone przez słowacką spółkę Tatry Mountain Resorts, która jest właścicielem Szczyrkowskiego Ośrodka Narciarskiego. Spółka ta przed rozpoczęciem sezonu narciarskiego 2017/2018, na zmianę infrastruktury narciarskiej wydała ok. 35 mln euro.

Powyższe inwestycje przyczyniły się do dużego zainteresowania Szczyrkiem w sezonie narciarskim 2017/2018. Pozwoliło to Spółce zwiększyć przychody ze sprzedaży wygenerowane przez działalność hotelarską o około 14,87% w porównaniu do 2016 roku.

### **8.3 Działalność rehabilitacyjna**

W 2017 roku Spółka nie prowadziła działań ukierunkowanych na rozwój działalności rehabilitacyjnej. Kontrakt z Narodowym Funduszem Zdrowia, który Spółka miała podpisany do 31 grudnia 2016 roku, został przedłużony początkowo do 30 lipca 2017 roku, a następnie do końca marca 2018 roku.

Spółka w 2017 roku rozwijała działalność w zakresie usług dotyczących medycyny pracy.

### **8.4 Działalność związana z usługami maszynami przemysłowymi**

W dniu 27 kwietnia 2017 roku Spółka zakończyła realizację projektu dotyczącego zakupu nowoczesnej przecinarki plazmowo-gazowej wraz z maszynami towarzyszącymi, o czym Zarząd informował opinię publiczną poprzez system ESPI w raporcie bieżącym nr 1/2017. W dniu 4 maja 2017 roku Agromep S.A. złożył do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego wniosek o płatność końcową, w ramach którego ubiega się o refundację części poniesionych w trakcie realizacji projektu wydatków w wysokości 401.442,88 zł, co stanowi 45% kosztów kwalifikowanych projektu (informacja ta została przekazana w raporcie bieżącym nr 2/2017). Wspomniany wniosek został pozytywnie rozpatrzony przez Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego, a Spółka otrzymała zwrot wyżej wspomnianych kosztów w dniu 20 grudnia 2017 roku, o czym Zarząd informował w raporcie nr 9/2017.

Ponadto w maju 2017 roku Spółka wystąpiła do Urzędu Skarbowego z wnioskiem o zwrot części podatku VAT zapłaconego z tytułu zakupu maszyn w ramach wyżej opisanego projektu. Wspomniany wniosek został pozytywnie rozpatrzony, w wyniku czego w lipcu Spółka otrzymała zwrot podatku w wysokości 148 045,00 zł.

Zakup nowej przecinarki plazmowo-gazowej pozwolił Spółce na zwiększenie przychodów ze sprzedaży w tym segmencie działalności o około 16,30% w porównaniu do 2016 roku.

## **9. DANE FINANSOWE EMITENTA ZA 2017 ROK WRAZ Z KOMENTARZEM**

W 2017 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 30 376 312,68 zł, co oznacza, że wartość ta zwiększyła się o około 43,38% w porównaniu do 2016 roku.

Największy wpływ na poziom osiągniętych przychodów miała działalność związana ze sprzedażą ciągników i maszyn rolniczych. W analizowanym okresie stanowiła ona ponad 83,40% przychodów Spółki ogółem. Udział pozostałych segmentów działalności Spółki w przychodach ogółem wyniósł odpowiednio:

Sprzedaż części zamiennych – 5,52%

Działalność związana z usługami maszynami przemysłowymi – 7,06%

Działalność hotelarska – 2,30%

Działalność rehabilitacyjna – 1,49%

Pozostałe – 0,46%

W analizowanym okresie zysk na działalności operacyjnej Spółki wyniósł 779 429,51 zł i był wyższy o około 28,98% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koniec 2017 roku Spółka wykazała zysk netto w wysokości 684 175,73 zł.

Najważniejszych czynnikami, które dodatkowo wpłynęły na poziom wygenerowanych przychodów ze sprzedaży w 2017 roku były:

- Sprzedaż trzech pokazowych ciągników rolniczych, stanowiących środek trwały Spółki. Zysk ze sprzedaży w wysokości 99 360,92 zł został ujęty w rachunku zysków i strat w pozycji „zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych”.
- Pozyskane przez Spółkę dotacje w wysokości 205 779,75 zł, pochodzące z Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych, Urzędu Pracy oraz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Ponadto w analizowanym okresie została uwzględniona część dotacji pozyskanej z Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego.
- Uzyskane przez Spółkę dywidendy od posiadanych udziałów w spółkach notowanych na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w wysokości 19 390,00 zł.
- Dokonanie aktualizacji wartości akcji własnych Agromep S.A. oraz akcji innych spółek notowanych na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych. Dzięki czemu Spółka osiągnęła dodatkowe przychody finansowe w wysokości 194 484,30 zł, które zostały zapisane w pozycji „aktualizacja wartości aktywów finansowych” rachunku zysków i strat.
- Różnice kursowe powstałe między transakcjami zakupu i sprzedaży towarów w Spółce w wysokości 182,17 zł, które zostały ujęte w rachunku zysków i strat w pozycji „inne przychody finansowe”.

Wysokość kosztów poniesionych przez Spółkę w 2017 roku wynikała między innymi z:



- Amortyzacji wynoszącej 440 451,69 zł. Największy wpływ na wartość amortyzacji było dokonanie częściowych odpisów środków trwałych, które Spółka zakupiła w ramach realizowanego projektu zakupu przecinarki plazmowo-gazowej.
- Zwiększenia sprzedaży przez Agromep S.A., co spowodowało wzrost kosztów bieżącej działalności Spółki, stanowiących składniki pozycji zużycie materiałów i energii, usługi obce oraz wynagrodzenia w rachunku zysków i strat.
- Innych kosztów operacyjnych w wysokości 111 002,43 zł, które pojawiły się w rachunku zysków i strat. Wspomniana wartość wynika między innymi z przekazania w marcu 2017 roku na rzecz Klubu Sportowego Versus z siedzibą w Lesznie, darowizny w wysokości 30 000,00 zł na finansowanie obozów rehabilitacyjnych oraz sportowych dla dzieci, w tym niepełnosprawnych. Spółka ponadto utworzyła rezerwy na przyszłe świadczenia emerytalne.

Na koniec 2017 roku, kapitał własny Spółki wyniósł 10 265 770,31 zł.

W 2017 roku wartość pozycji „urządzenia techniczne i maszyny” oraz „inne wartości niematerialne i prawne” była większa w porównaniu do tego samego okresu 2016 roku, w związku z uwzględnieniem w księgach, w drugim kwartale 2017 roku, środków trwałych w postaci maszyn i urządzeń, które zostały przez Spółkę zakupione w ramach realizacji umowy o dofinansowanie, (o której Spółka informowała w raporcie ESPI nr 9/2016 z dnia 20.09.2016 r.).

W wyniku sprzedaży maszyn rolniczych znajdujących się na magazynie Spółki, pod koniec 2017 roku, zmniejszyła się wartość towarów handlowych o 590 751,04 zł w stosunku do 2016 roku.

W analizowanym okresie Spółka zmniejszyła poziom swoich zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do 2016 roku. Istotnie zmniejszyły się zobowiązania finansowe Spółki z tytułu kredytów i pożyczek. Na koniec grudnia 2017 roku wynosiły one 1 003 875,30 zł, czyli ponad trzykrotnie mniej niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynikają z towarów handlowych – maszyn rolniczych, które Spółka nabyła od swoich dostawców, na które otrzymała dłuższy niż standardowo termin płatności. Należy dodać, że na część ze wspomnianych maszyn Spółka ma zawarte umowy sprzedaży. Pozycję zobowiązania długoterminowe stanowi kredyt inwestycyjny, który Spółka zaciągnęła 10 kwietnia 2017 roku na finansowanie projektu dotyczącego zakupu nowej przecinarki plazmowo-gazowej oraz maszyn towarzyszących. Początkowa wartość wspomnianego kredytu wynosiła 678 800,00 zł. Obecnie dzięki regularnym spłatom wartość ta zmalała do 617 755,28 zł.

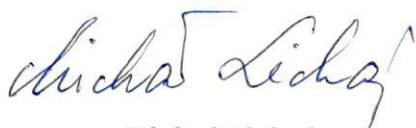


Zarząd Spółki przewiduje wzmożony popyt na maszyny rolnicze w kraju w 2018 roku. Ponadto wielu polskich producentów maszyn rolniczych zwiększyło swoją sprzedaż na rynkach zagranicznych. Obecnie w przypadku wielu producentów nawet 50% produkcji trafia na rynki zagraniczne. Sytuacja ta z pewnością negatywnie wpłynie na dostępność maszyn u producentów i długie terminy realizacji. Z tego względu w czwartym kwartale 2017 r. Spółka zamówiła u swoich kontrahentów (producentów maszyn rolniczych) znaczącą liczbę maszyn, których dostawa planowana jest na pierwszy oraz drugi kwartał 2018 roku.

Zarząd zapewnia, że sytuacja finansowa Spółki jest dobra i nie ma żadnych zagrożeń dla jej stabilnego funkcjonowania i dalszego rozwoju.

## 10. KIERUNKI ROZWOJU EMITENTA

W kolejnym roku Zarząd planuje podjąć działania ukierunkowane na dalszy, dynamiczny rozwój kluczowych dla Spółki działalności, czyli sprzedaży ciągników i maszyn rolniczych, części zamiennych oraz usług maszynami przemysłowymi.



**Michał Lichaj**  
Prezes Zarządu



**Łukasz Miszkiewicz**  
Członek Zarządu