



AGROMEP SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ROCZNE ZARZĄDU

za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku

Kościan, 30 maja 2016 r.

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
1.1. Dane teleadresowe i rejestrowe Spółki	3
2. STAN PRAWNY SPÓŁKI	3
3. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	4
4. SKŁAD ORGANÓW	5
5. AKCJONARIAT	5
6. ZATRUDNIENIE	6
7. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	6
8. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA W 2015 ROKU	12
8.1 Działalność związana ze sprzedażą ciągników, maszyn rolniczych oraz części zamiennych..	12
8.2 Działalność hotelarska.....	13
8.3 Działalność rehabilitacyjna	13
8.4 Działalność związana z usługami maszynami przemysłowymi.....	14
9. DANE FINANSOWE EMITENTA ZA 2015 ROK WRAZ Z KOMENTARZEM	14
10. KIERUNKI ROZWOJU EMITENTA	16

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1. Dane teleadresowe i rejestrowe Spółki

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

2. STAN PRAWNY SPÓŁKI

AGROMEPA 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 AGROMEPA 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 Raportorium „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 dwa 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.

4. SKŁAD ORGANÓW

W imieniu Emitenta działają:

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

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

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- a) Zbyszek Miszkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- b) Janina Miszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- c) Ireneusz Różycki – Członek Rady Nadzorczej
- d) Maciej Kędziora – 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 Miszkiewicz	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%
łącznie			3 260 000	100,00%	5 760 000	100,00%

* 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.

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 31.12.2015 r. stan kadrowy Spółki był następujący:

- a) Pracownicy związani ze sprzedażą maszyn, części zamiennych i ciągników rolniczych: 24,56 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: 6 etatów
- e) Pracownicy związani ze sprzedażą sprzętu BHP i p.poż.: 0,25 etatu

Sprawy księgowe Spółki prowadzi zewnętrzne biuro rachunkowe.

7. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Analizując zakres działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta w 2015 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 podziały 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 oraz gostyńskim, 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), co wiąże się również z ryzykiem nieprzedłużenia kontraktu po jego zakończeniu. Nieprzedłużenie kontraktu 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 pożądanymi dystrybutorami działającymi 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.

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. Jednak obecny kontrakt z NFZ będzie obowiązywał do końca 2016 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 na kwotę 3.500.000,00 zł oraz kredyt zaciągnięty na zakup części zamiennych w wysokości 800.000,00 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 2015 ROKU

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

W 2015 roku zaangażowanie Zarządu Spółki było ukierunkowane w głównej mierze na rozwój działalności związanej ze sprzedażą ciągników, maszyn rolniczych oraz części zamiennych. Było to spowodowane przede wszystkim wzmożoną aktywnością rolników i przedsiębiorstw rolnych zorientowaną na realizację wcześniej złożonych wniosków o dotacje na zakup maszyn rolniczych. W okresie od stycznia do września 2015 roku Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, w celu całkowitego rozliczenia perspektywy budżetowej Unii Europejskiej w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007 – 2013, zintensyfikowała swoje działania zwiększając liczbę podpisywanych z rolnikami umów o dotację, jak również wartość środków wypłacanych na konta rolników w ramach zawartych umów.

Istotne ożywienie w branży maszyn rolniczych, które miało miejsce w 2015 roku doskonale obrazują wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w analizowanym okresie. Uzyskanie tak dobrego wyniku to przede wszystkim efekt wieloletniej obecności Agromep S.A. na rynku – dzięki czemu Spółka jest rozpoznawalna wśród rolników. Ponadto Emitent był również dobrze przygotowany do okresu wzmożonego popytu – zwiększenie wartości towarów na magazynie pod koniec 2014 roku pozwoliło Spółce dostarczać zamawiane przez rolników maszyny „od ręki”, co odgrywało kluczową rolę w przypadku wielu zawieranych transakcji. Szczególnie istotny wzrost sprzedaży w 2015 roku Spółka odnotowała w segmencie takich maszyn, jak m.in.: rozrzutniki obornika, agregaty oraz brony talerzowe, wozy asenizacyjne, opryskiwacze zawieszane oraz przyczepiane.

W analizowanym okresie nieco gorzej wyglądał rynek nowych ciągników rolniczych w Polsce, który kolejny rok z rzędu odnotował spadek – 12 303 zarejestrowanych przez rolników nowych maszyn w 2015 roku wobec 14 172 zarejestrowanych nowych ciągników w 2014 roku. W tym samym okresie zwiększeniu uległa jednak liczba ciągników używanych, zarówno sprowadzanych do Polski z zagranicy, jak i kupionych na rynku rodzimym – 16 390 zarejestrowanych przez rolników używanych maszyn w 2015 roku wobec 15 421 zarejestrowanych ciągników w 2014 roku. Istotne spadki na rynku nowych ciągników rolniczych w Polsce nie wpłynęły negatywnie na wyniki Spółki, która odnotowała w tym okresie wzrost liczby sprzedanych ciągników o ok. 15% w stosunku do roku 2014,

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

W czwartym kwartale 2015 roku Spółka nawiązała współpracę handlową z nowymi kontrahentami - firmami z branży maszyn rolniczych: Schaffer Ładowarki Pasek Sp. z o.o. oraz Kuhn Maszyny Rolnicze Sp. z o.o. Pozwoliło to Emitentowi poszerzyć swoją ofertę o nowoczesne i zaawansowane technologicznie produkty, które cieszą się dobrą opinią wśród polskich rolników.

Istotnym wydarzeniem dla Spółki, potwierdzającym konsekwentne realizowanie założeń Zarządu, polegające na zwiększaniu konkurencyjności i skali działalności w segmencie sprzedaży części zamiennych do ciągników i maszyn rolniczych, było otwarcie nowego Sklepu Rolniczo-Technicznego w Racocie, które odbyło się 21 lutego 2015 roku.

8.2 Działalność hotelarska

W 2015 roku Spółka nie prowadziła czynności ukierunkowanych na rozwój działalności hotelarskiej. Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez ten segment działalności Spółki utrzymały się na poziomie zbliżonym do wyniku z 2014 roku.

8.3 Działalność rehabilitacyjna

W marcu 2015 roku w wyniku wielomiesięcznych negocjacji Zarządu Spółki z Narodowym Funduszem Zdrowia została zwiększona wartość kontraktu na świadczenia rehabilitacyjne o ok. 47%. Wydarzenie to pozwoliło Spółce zwiększyć liczbę obsługiwanych pacjentów, a jednocześnie zwiększyć przychody ze sprzedaży pochodzące z tego segmentu działalności.

Spółka w 2015 roku rozwijała również działalność w zakresie usług dotyczących medycyny pracy.

8.4 Działalność związana z usługami maszynami przemysłowymi

Najważniejszym wydarzeniem w tym segmencie działalności Spółki było złożenie w listopadzie 2015 roku do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego wniosku w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014 - 2020 (działanie 1.5 – Wzmocnienie konkurencyjności przedsiębiorstw) o dotację na zakup nowoczesnej przecinarki plazmowo-gazowej. Wdrożenie innowacyjnej technologii cięcia plazmowego w istotny sposób przyczyni się do poprawienia jakości wykonywanych detali metalowych oraz umożliwi rozszerzenie dotychczas świadczonych usług.

9. DANE FINANSOWE EMITENTA ZA 2015 ROK WRAZ Z KOMENTARZEM

W 2015 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 29.400.717,02 zł, co stanowi ponad 51% wzrost tej wartości w porównaniu do 2014 roku.

Największy wpływ na poziom osiągniętych przychodów miała działalność związana ze sprzedażą ciągników i maszyn rolniczych. W analizowanym okresie stanowiła ona ponad 86,56% przychodów Spółki ogółem. Udział pozostałych segmentów działalności Spółki w przychodach ogółem wyniósł odpowiednio:

Sprzedaż części zamiennych – 2,79%

Działalność związana z usługami maszynami przemysłowymi – 6,58%

Działalność hotelarska – 2,11%

Działalność rehabilitacyjna – 1,54%

Pozostałe – 0,42%

W analizowanym okresie Spółka wypracowała zysk netto na poziomie 787.861,61 zł i jest on ponad pięciokrotnie wyższy od wyniku finansowego netto wypracowanego w 2014 roku.

Dynamiczny wzrost sprzedaży maszyn i ciągników rolniczych w 2015 roku, spowodował analogiczny wzrost kosztów bieżących działalności Spółki, stanowiących składnik pozycji usług obcych. W 2015 roku koszty stałe Spółki, do których należą między innymi opłaty związane z najmowanymi pod prowadzoną działalność nieruchomościami czy opłaty związane z obsługą księgową oraz prawną Spółki, nie zwiększyły się w stosunku do roku poprzedniego. Wzrosły natomiast koszty związane bezpośrednio z realizacją sprzedaży, czyli dostawami ciągników i maszyn od niektórych kontrahentów do Spółki, transportem zakupionego asortymentu do klientów Agromep S.A. oraz koszty związane z organizacją targów i pokazów pracy maszyn rolniczych znajdujących się w ofercie Spółki.

W 2015 roku Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży papierów wartościowych spółek notowanych na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w wysokości 6.880,25 zł. Wartość ta została rozliczona jako przychody finansowe i zapisana w rachunku zysków i strat w pozycji „zysk ze zbycia inwestycji”.

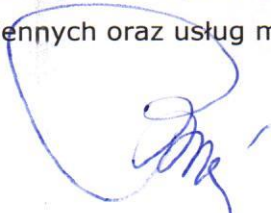
Na kształt aktywów Spółki, ujętych w bilansie na dzień 31 grudnia 2015 roku, największy wpływ miały:

- Wydatki w wysokości 24.000,00 zł poniesione w związku z realizacją wniosku o dotację na zakup przecinarki (opracowanie dokumentacji aplikacyjnej, wniosku o dotację, opinii o innowacyjności, niezbędne analizy), które zostały zapisane w bilansie jako środki trwałe w budowie.
- Udziały objęte w nowej Spółce „Zakład Badawczo-Rozwojowy AGRO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” stworzonej wspólnie z dwoma innymi podmiotami. Udziały w wysokości 2.250,00 zł zostały ujęte w pozycji długoterminowe aktywa finansowe bilansu. Dopłaty do udziałów w wysokości 4.500,00 zł, które Spółka dokonała w związku z podwyższeniem kapitałów własnych Z.B.R. Agro Sp. z o.o. zostały zaksięgowane jako koszty finansowe.
- Zwiększenie wartości towarów handlowych w związku z zakupem maszyn rolniczych od nowych partnerów Spółki – Schaffer Ładowarki Pasek Sp. z o.o. oraz Kuhn Maszyny Rolnicze Sp. z o.o. – wzrost o ponad 24% do poziomu 10.122,574,21 zł.
- Przedpłata dokonana jednemu z kluczowych kontrahentów Spółki w celu uzyskania korzystniejszych warunków handlowych na maszyny rolnicze do dalszej odsprzedaży. Wspomniana przedpłata w wysokości 381.730,35 zł została zapisana w pozycji zaliczki na dostawy w bilansie po stronie aktywów.
- Zakup ciągnika rolniczego przeznaczonego do celów promocji nowego produktu marki Zetor (pokazy, jazdy testowe), który został uwzględniony w księgach Spółki jako środek trwały.

Na koniec 2015 roku kapitał własny Spółki wyniósł 9.636.219,98 zł. Najistotniejszy wpływ na wartość pasywów w bilansie na dzień 31 grudnia 2015 roku miał wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wynikający ze zwiększenia w czwartym kwartale 2015 roku kredytu obrotowego Spółki do 3.500.000,00 zł. Wysokość zobowiązań długoterminowych, wynikająca z zaciągniętego kredytu obrotowego na zakup asortymentu do nowego sklepu rolniczo-technicznego w Racocie nie uległa zmianie.

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