

# Prezentacja wyników za I-III kw. 2017 roku

29 listopada 2017





**Daniel Janusz**  
Prezes Zarządu



**Piotr Wielesik**  
Członek Zarządu



## Najważniejsze wydarzenia III kwartału 2017 roku

Program inwestycyjny w trakcie realizacji

Wyniki finansowe za III kwartały 2017 roku

Kierunki rozwoju sprzedaży

Projekt Tanzania

Strategia

Podsumowanie

- Na poziomie wyników finansowych za **III kwartały 2017 roku** przyniósł blisko **100-proc. wzrost przychodów** ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ponadto perspektywy potencjalnych przyszłych kontraktów pozwalają z optymizmem oceniać prognozy kolejnych okresów.
- Rekordowy portfel zakontraktowanych zamówień na produkty Grupy na okres 2017-2019 o wartości około **156,1 mln PLN** obejmuje **34 umowy**. Stale rosnący potencjalny portfel klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około **39,3 mln PLN**.
- W II półroczu 2017 roku dzięki **rozstrzygnięciu ubiegłorocznych wniosków o dofinansowania**, potwierdziła się przewidywana znacząca efektywność działalności handlowej skutkująca podpisaniem umów z generalnym wykonawstwem Feerum.
- Konsekwentnie realizowane kroki w realizacji strategii związanej z **ekspansją Spółki na rynku afrykańskim**. Podpisana **umowa z National Food Reserve Agency** z siedzibą w Dar es Salaam (Zjednoczona Republika Tanzanii) na wybudowanie na terytorium Zjednoczonej Republiki Tanzanii pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących obiektów magazynowych o łącznej wartości **33,1 mln USD uzyskała ratyfikację międzyrządową**.
- **Kontynuacja działań sprzedażowych** na rynkach Europy Zachodniej, wzrost zaangażowania na terenie Litwy, aktywna i skuteczna działalność handlowa na terenie Ukrainy, pierwsze kontrakty na rynku czeskim, intensywne prace marketingowe i pierwsze oferty na terenie Federacji Rosyjskiej oraz Kazachstanu.

Najważniejsze wydarzenia III kwartału 2017 roku

**Program inwestycyjny w trakcie realizacji**

Wyniki finansowe za III kwartały 2017 roku

Kierunki rozwoju sprzedaży

Projekt Tanzania

Strategia

Podsumowanie



## Zaawansowane lekkie ortotropowe konstrukcje płaszczy stalowych silosów płaskodennych

### Prace badawczo-rozwojowe

Przedmiotem projektu jest przeprowadzenie **zaawansowanych prac B+R** w celu opracowania innowacyjnych silosów zbożowych płaskodennych charakteryzujących się ortotropową konstrukcją płaszczy stalowych oraz nowoczesną konstrukcją połączenia pionowych żeber płaszcza z fundamentami silosu.

Rezultat projektu będzie stanowił bezpośrednią **odповідź na potrzeby Klientów** dot. poprawy warunków i jakości przechowywania zbóż (oczekiwana większa stabilność termiczna i wilgotnościowa magazynowania), minimalizacji wpływu czynników atmosferycznych na jakość zboża, poprawy bezpieczeństwa użytkowania silosów i zmniejszenia kosztów transportu elementów konstrukcyjnych oraz montażu silosów.

Unikalne parametry nowego produktu uzyskane dzięki **nowatorskiej konstrukcji silosu**, zapewnią poprawę warunków przechowywania zboża, zmniejszą jego straty w przechowalnictwie o 5% i poprawią trwałość i jakość ziarna w łańcuchu żywnościowym.

Szacowana wartość inwestycji to **5,7 mln PLN**.  
Finansowane zaplanowano ze środków własnych w wysokości 3,5 mln PLN oraz 2,2 mln PLN z dofinansowania\*\*

\*\* W dniu 15 listopada 2017 roku Spółka zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę, której przedmiotem jest dofinansowanie projektu pn. „Lekkie ortotropowe konstrukcje płaszczy stalowych silosów płaskodennych gwarantujące stabilność termiczną i wilgotnościową magazynowania ziarna”. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 4,3 mln zł. Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy, NCBiR zobowiązuje się udzielić Spółce dofinansowania w maksymalnej wysokości 2,2 mln zł.

## Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

**Rozbudowa istniejącego parku maszynowego.** Zakup maszyn i urządzeń. Nowoczesne linie produkcyjne zapewniają wysoką precyzję wykonania i jakość produkowanych wyrobów. Innowacyjne rozwiązania technologiczne dzięki automatyzacji procesów produkcyjnych przyczyniają się do umacniania przewagi rynkowej.

**Modernizacja hali produkcyjnej** umożliwi optymalizację procesów produkcyjnych, utrzymanie krótkich terminów dostaw przy rosnącej skali produkcji. Zaawansowane technologicznie urządzenia i linie produkcyjne wymagają precyzyjnej konfiguracji stanowisk w celu eliminacji zbędnych kosztów niewykorzystanej mocy przerobowych.

Szacowana wartość inwestycji to **3,0 mln PLN**.  
Finansowane zaplanowano ze środków własnych.

1

Prace badawczo-rozwojowe

2

Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

Ortotropowe konstrukcje silosów

Zakup maszyn i urządzeń

Inne prace B+R

Modernizacja hali produkcyjnej

5,7

Nakłady planowane

3,0

1,39

Nakłady poniesione

2,38

1,39

Środki własne

2,38

mIn PLN

8,7

3,8

3,8



- ***Opracowano technologie produkcji poszczególnych elementów obiektu dla projektu Tanzania z wykorzystaniem nowych maszyn Feerum – produkcja wszelkich profili oraz blach silosów na automatycznej linii do rozkroju i profilowania***
- ***Rozbudowa parku maszynowego o kolejną prasę do produkcji czerpaków oraz wypalarkę laserową***
- ***Przystosowanie strefy logistycznej o możliwość załadunku kontenerów morskich (rampy załadunkowe)***



Opracowanie strategii zakupowej i logistycznej związanej z realizacją kontraktów w Tanzanii wraz z wyborem głównego operatora logistycznego do obsługi kontraktu.

Opracowanie pełnej strategii budowy zaplecza budowlano-wykonawczego pięciu inwestycji na terenie Tanzanii:

- 1) Opracowanie technologii własnej produkcji betonu. Wybór, zakup i wdrożenie maszyn do produkcji betonu (mobilne węzły betoniarские wraz z niezbędnym osprzętem)
- 2) Zaprojektowanie, realizacja i wdrożenie zaplecza bytowo-mieszkalnego na terenie każdej inwestycji
- 3) Wybór i zakup maszyn budowlanych ciężkich z przeznaczeniem do pracy w Tanzanii (koparki, ładowarki teleskopowe, spycharki)
- 4) Opracowanie planu logistyki dostaw surowców oraz wewnętrznej obsługi logistycznej każdej z inwestycji. Zakupiono samochody ciężarowe do obsługi każdej inwestycji
- 5) Opracowano, zakupiono oraz wyposażono każdą z inwestycji w niezbędne zaplecze materiałowe dla brygad budowlanych. Zakupiono wszelkie niezbędne narzędzia, elektronarzędzia, maszyny i urządzenia oraz niezbędne wyposażenie zapewniające płynną i sprawną pracę przy realizacji tych inwestycji.

Wprowadzono zamiany technologiczne w zakresie uszczelnień butylowych do połączeń śrubowych – opracowana specjalną mieszankę udoskonalamą produkt gwarantującą większą żywotność oraz ekonomiczność zastosowanych uszczelnień.

Zakończono prace nad serią produktów pozwalających na zwiększenie wydajności pracy obiektów na poziomie 250-300 t/h.

*Elementy polityki zakupowej wspierające efektywny rozwój obszaru produkcji i sprzedaży*

Uruchomienie produkcji seryjnej nowej linii **przeośników łańcuchowych łukowych**, stosowanych do odbioru i transportu ziarna zbóż i kukurydzy, nasion roślin strączkowych i oleistych oraz różnych produktów paszowych **pod skosem i w poziomie**. Znajdują one szerokie zastosowanie przy obróbce ziarna (przyjęcie), w wytwórniach i mieszalniach pasz, gospodarstwach rolnych jak i dużych zakładach przemysłu spożywczego.

Z sukcesem wdrożono do bieżącej produkcji i oferty **urządzenia zasilane pneumatycznie**, zapewniające znaczne obniżenie kosztu jednostkowego produktu, obniżenie zużycia energii elektrycznej oraz wyższe bezpieczeństwo bezawaryjności urządzeń FEERUM. Celem wdrożenia było osiągnięcie oszczędności na poziomie 40-50%.

Dokonano **rewolucji w stacjach napędowych** urządzeń transportowych. Wprowadzone zmiany gwarantują: innowacyjność, nowoczesność, oszczędność miejsca, czasu, redukcję kosztów montażu i serwisu urządzeń.

Rozwój i doskonalenia współpracy z producentem **przekładni OEM** – specjalne dedykowanych do aplikacji FEERUM.

Najważniejsze wydarzenia III kwartału 2017 roku

Program inwestycyjny w trakcie realizacji

**Wyniki finansowe za III kwartały 2017 roku**

Kierunki rozwoju sprzedaży

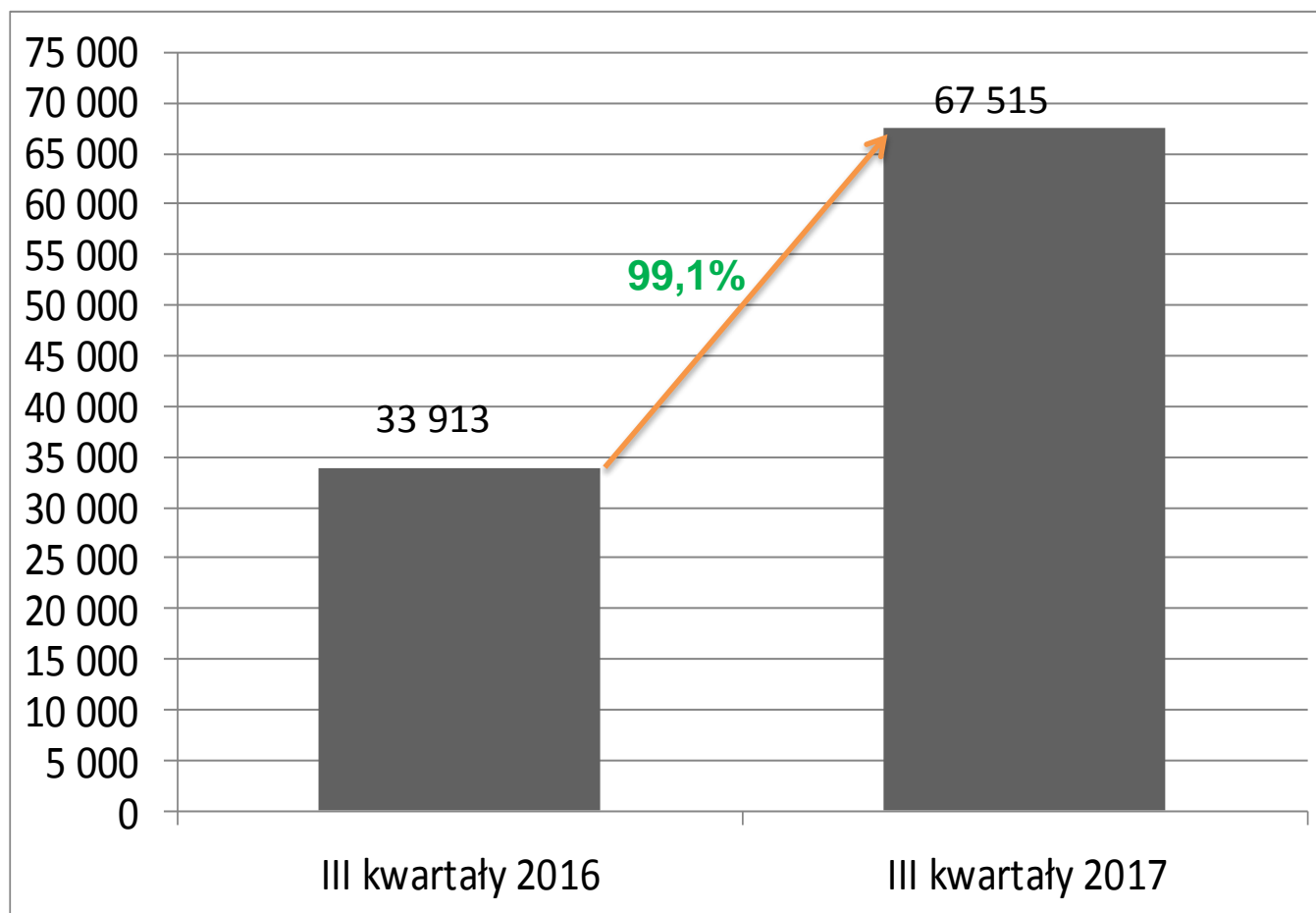
Projekt Tanzania

Strategia

Podsumowanie



## Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)



Na **wzrost** przychodów ze sprzedaży wpływ miało przede wszystkim rozstrzygnięcie szeregu wniosków o dofinansowania unijne z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla których nabór odbywał się na przełomie okresu 2015/2016.

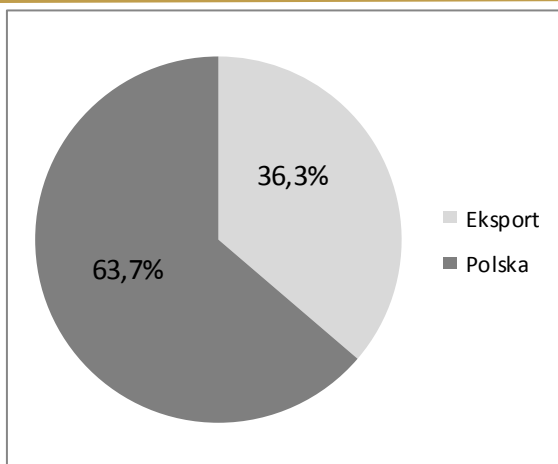


## Struktura geograficzna przychodów

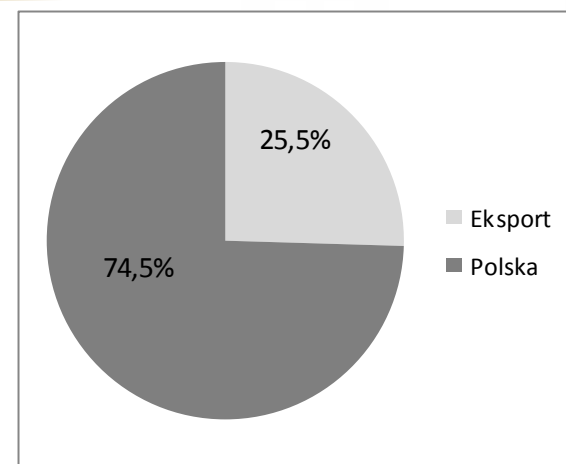
tys. zł	III kwartały 2017	III kwartały 2016	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Polska	43 027	25 275	+ 17 752	+70,2%
Eksport	24 488	8 638	+ 15 850	+183,5%
Razem	67 515	33 913	+ 33 602	+99,1%

- Do wzrostu eksportu przyczyniła się przede wszystkim sprzedaż na rynkach Europy Wschodniej: ukraińskim i litewskim.

**III kwartały 2017**



**III kwartały 2016**



<i>tys. zł</i>	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>67 515</b>	<b>33 913</b>	<b>+ 33 602</b>	<b>+ 99,1%</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>14 039</b>	<b>3 384</b>	<b>+ 10 655</b>	<b>+ 314,9%</b>
Rentowność brutto na sprzedaży	20,8%	10,0%	-	+ 10,8 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>14 191</b>	<b>5 238</b>	<b>+ 8 953</b>	<b>+ 170,9%</b>
Rentowność EBITDA	21,0%	15,4%	-	+ 5,6 p.p.
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>7 322</b>	<b>- 1 926</b>	<b>+ 9 248</b>	<b>+ 480,2%</b>
Rentowność na działalności operacyjnej	10,8%	- 5,7%	-	+ 16,5 p.p.
<b>Zysk brutto</b>	<b>6 543</b>	<b>- 1 953</b>	<b>+ 8 497</b>	<b>+ 435,0%</b>
Rentowność sprzedaży brutto	9,7%	- 5,8%	-	+ 15,5 p.p.
<b>Zysk netto</b>	<b>6 084</b>	<b>- 1 603</b>	<b>+ 7 688</b>	<b>+ 479,5%</b>
Rentowność sprzedaży netto	9,0%	-4,7%	-	+ 13,7 p.p.

## Aktywa

## Pasywa

### Główne pozycje:

- ✓ Zapasy – 57,8 mln zł
- ✓ Należności – 17,1 mln zł
- ✓ Środki pieniężne – 3,4 mln zł

Obrotowe  
79,9mln PLN  
(43,6%)

Trwałe  
103,4 mln PLN  
(56,4%)

Zobowiązania  
78,3mln PLN  
(42,7%)

Kapitał własny  
104,9 mln PLN  
(57,3%)

### Główne pozycje:

- ✓ Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług – 18,7 mln zł
- ✓ Kredyt długoterminowy – 14,1 mln zł
- ✓ Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów – 14,8 mln zł

**Suma bilansowa: 183,3 mln PLN**

Najważniejsze wydarzenia III kwartału 2017 roku

Program inwestycyjny w trakcie realizacji

Wyniki finansowe za III kwartały 2017 roku

### **Kierunki rozwoju sprzedaży**

Projekt Tanzania

Strategia

Podsumowanie



- Spółka obserwuje **stały popyt na elewatory**, zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych,
- Obecny **portfel zamówień obejmuje 34 umowy** z terminem realizacji w okresie 2017-2019 o wartości około **156,1 mln zł.**
- Wśród rynków zagranicznych wiodące dotąd zaangażowanie zlokalizowane było na **europejskich rynkach północno-wschodnich**, co zachęca do dalszej intensywnej pracy na tym obszarze i skutkuje intensyfikacją zamówień.
- Obecnie jesteśmy zaangażowani w przetargi na **Litwie, Łotwie i Estonii**, gdzie realizacja inwestycji oferowanych przez Grupę, podobnie jak w Polsce, przebiega w korelacji z dopłatami unijnymi. Potencjał rynku krajów bałtyckich szacujemy na poziomie około **30 mln zł.** W bieżącym roku Spółka uruchomiła kilkanaście obiektów magazynowo - suszarniczych w tych krajach, co umacnia pozycję na rynkach krajów bałtyckich.
- Istotny wzrost zaangażowania obserwujemy na terenie **Ukrainy**, gdzie na obecną chwilę, poza zakontraktowanymi umowami, planowane i projektowane są inwestycje na poziomie około **25 mln zł.** Ponadto wzrostowa tendencja tego rynku powinna zostać utrzymana w ciągu najbliższych 2-3 lat. Nawiązano współpracę z nowym dealerem - przedstawicielem na rynek ukraiński firmą AGRICON. Podmiot ten posiada wieloletnie doświadczenie w branży agro, co obiecująco wpływa na planowaną sprzedaż na tamtejszym rynku.
- Liczne zapytania i oferty przetargowe pojawiające się z **rynku mołdawskiego** napawają optymizmem, skłaniając do intensywnej pracy na tym rynku. Jednak możliwość realizacji projektów uzależniona jest od uruchomienia kredytu międzyrządowego. Obecnie nabór projektów został wstrzymany do czasu wejścia w życie porozumienia w sprawie przedłużenia okresu, w którym będą mogły być zawierane kontrakty handlowe w ramach Umowy międzyrządowej, co spowodowało zawieszenie rozmów handlowych między FEERUM a podmiotami rynku mołdawskiego. Mając na uwadze współpracę pomiędzy oboma krajami, jak również dotychczasowe umowy i kontakty z lokalnym klientami, wartość wstępnie zaakceptowanych projektów szacujemy na około **30 mln zł.** Pozostajemy w ciągłym kontakcie w naszymi klientami. Dokumentacja projektowa jest przygotowana i każda z budów może ruszyć w każdej chwili.
- Podtrzymywane i rozwijane są nadal działania handlowe na terenie **Federacji Rosyjskiej i Kazachstanu**, gdzie zintensyfikowano prace marketingowe poprzez efektywny udział w wystawach, targach rolniczych, jak również w konferencjach tematycznych organizowanych przez rządy obu krajów. Podjęte wysiłki zaowocowały podpisaniem umowy agencyjnej z dealerem, który prowadzi aktywną działalność handlową na terenie Rosji. Pierwszymi efektami współpracy są złożone oferty handlowe o wartości **10 mln zł.** Dodatkowo w bieżącym kwartale nawiązano współpracę z polską firmą obecną od wielu lat na rynku rosyjskim w zakresie sprzedaży dużych baz magazynowo - suszarniczych. Wymiernym efektem tej współpracy są już dwie oferty handlowe na łączną wartość ponad **13 mln zł.**
- Jako zagraniczne rynki docelowe dla nowych produktów efektywnie analizowane są również państwa Europy Środkowo-Wschodniej, ze znacznym akcentem na Czechy i Słowację. Obecnie pierwsze wymierne efekty pojawiły się na rynku czeskim, gdzie podpisano pierwszy kontrakt i rozpoczęto montaż obiektów.



Najważniejsze wydarzenia III kwartału 2017 roku

Program inwestycyjny w trakcie realizacji

Wyniki finansowe za III kwartały 2017 roku

Kierunki rozwoju sprzedaży

**Projekt Tanzania**

Strategia

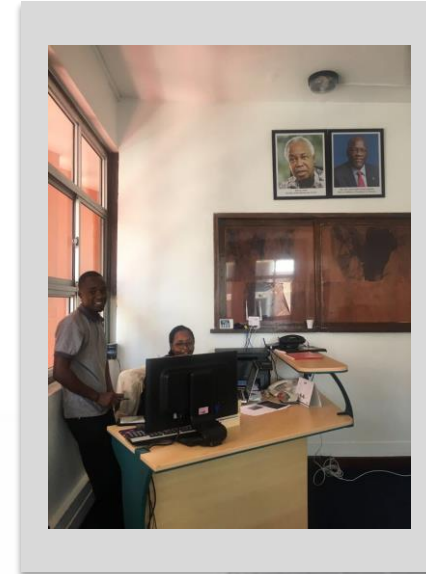
Podsumowanie



- W dniu **22 grudnia 2016 roku** Spółka podpisała z National Food Reserve Agency z siedzibą w Dar es Salaam (Zjednoczona Republika Tanzanii) umowę na wybudowanie na terytorium **Zjednoczonej Republiki Tanzanii** pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących obiektów magazynowych.
- W dniu **23 listopada 2017 roku** Spółka otrzymała informację o **zakończeniu procesu ratyfikacji**, prowadzonego przez Rządy Zjednoczonej Republiki Tanzanii oraz Rzeczypospolitej Polskiej, umowy pomiędzy National Food Reserve Agency (NFRA) z siedzibą w Dar es Salaam (Zjednoczona Republika Tanzanii) a Feerum, na realizację projektu w Tanzanii. Ostatnim elementem ratyfikacji było wysłanie przez Ministerstwo Finansów Rzeczypospolitej Polskiej do Ministerstwa Finansów Zjednoczonej Republiki Tanzanii pisemnej akceptacji umowy z NFRA zmienionej aneksem z dnia 13 lutego 2017 roku. **Umowa z NFRA wejdzie w życie** piętnastego dnia po dniu wysłania ww. akceptacji do Ministerstwa Finansów Zjednoczonej Republiki Tanzanii, czyli w dniu **9 grudnia 2017 roku**.
- Finansowanie powyższej umowy pochodzi w całości z kredytu udzielonego przez Rząd Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz Rządu Zjednoczonej Republiki. Pierwsza płatność w ramach umowy, w wysokości 4.971 mln dolarów, czyli prawie 17,5 mln złotych (wg średniego kursu NBP z dnia 28 listopada 2016 roku), zostanie dokonana w formie zaliczki przed rozpoczęciem dostaw, tj. prawdopodobnie jeszcze w bieżącym roku. Kolejne płatności będą przesyłane po przedstawieniu dokumentów dotyczących transportu poszczególnych partii silosów.



- Zarejestrowano oddział Feerum Tanzania, który uzyskał niezbędne licencje do prowadzenia działalności na terenie Tanzanii.
- Wykonano projekty kompleksów magazynowo suszarniczych wraz z pozostałymi obiektami infrastruktury dla wszystkich lokalizacji z uwzględnieniem warunków sejsmicznych i geologicznych.
- Nawiązano współpracę z lokalnymi firmami budowlanymi oraz biurami projektowymi.
- Dokonano **zakupu sprzętu budowlanego**: koparki gąsienicowe, ładowarki teleskopowe, ciężarówki, które będą na wyposażeniu oddziału Feerum Tanzania.
- **23 listopada 2017** roku nastąpiło zakończenie międzyrządowego procesu ratyfikacji kontraktu.
- **Pierwsze dostawy sprzętu budowlanego i kontenerów z wyposażeniem** zaplecza budowy w dniu dzisiejszym, tj. 29 listopada 2017 roku wpływają do portu w Dar es Salaam.
- Obecnie podpisywane są umowy z podwykonawcami prac budowlanych i świadczenia usług ochrony mienia, dostawcami materiałów budowlanych.
- W zakładzie z Chojnowie trwa produkcja poszczególnych elementów części naziemnej obiektów magazynowo-suszarniczych.
- Rozpoczęcie prac budowlanych planowane jest na **15 stycznia 2018 roku**.



Kontynent afrykański coraz bardziej liczy się na arenie międzynarodowej jako duży rynek zbytu oraz rynek potencjalnych inwestycji. Afryka Subsaharyjska (49 państw z 54 położonych na kontynencie), to nie tylko obszar ubóstwa i biedy, ale jednocześnie ogromnego potencjału i perspektyw ekonomicznych. Branża maszyn i urządzeń rolniczych jest jednym z najbardziej perspektywicznych obszarów z punktu widzenia Polski gdyż wiele państw tego kontynentu to rynki nienasycone.

W wielu krajach rolnictwo odpowiada za 30% PKB, a kluczowym priorytetem jest mechanizacja i intensyfikacja produkcji rolnej. Istotny jest również duży odsetek siły roboczej zatrudnionej w sektorze rolnym, który odpowiada nawet 85% ludności aktywnej ekonomicznie.

Panujący dobry klimat polityczny- tzw. Dyplomacja ekonomiczna, zwłaszcza w przypadku kontraktów rządowych w krajach afrykańskich ułatwia zacieśnianie relacji biznesowych.



Misje gospodarcze organizowane przez Krajową Izbę Gospodarczą (KIG), Polską Agencję Inwestycji i Handlu (PAIH), Ministerstwo Spraw Zagranicznych (MSZ) oraz indywidualnie:

- 29 -30 Listopad 2017 - **6. Forum Biznesu UE-Afryka (EABF)**
- Maj 2017- Etiopia- Patronat Prezydenta RP Andrzeja Dudy
- Marzec 2017- Rwanda
- Grudzień 2016- Egipt
- Listopad 2016- Zambia
- Październik 2016- Algieria
- Lipiec 2016- Senegal
- Lipiec 2016- Angola
- Lipiec 2016- Kenia oraz Tanzania
- Marzec 2015 Etiopia
- Grudzień 2015 Angola



We wrześniu br. roku wzięliśmy udział w forum ekonomicznym w Krynicy gdzie nasz przedstawiciel był jednym z panelistów a my mogliśmy podzielić się praktyczną wiedzą o rynku afrykańskim

W marcu 2017 nasza firma brała również udział w organizowanym w Warszawie Poland Africa Business Forum



We wrześniu Spółka uczestniczyła w Polsko- Nigeryjskim forum gospodarczym w Poznaniu

Najważniejsze wydarzenia III kwartału 2017 roku

Program inwestycyjny w trakcie realizacji

Wyniki finansowe za III kwartały 2017 roku

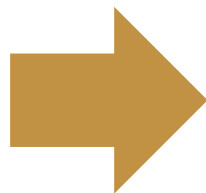
Kierunki rozwoju sprzedaży

Projekt Tanzania

**Strategia**

Podsumowanie





## Uzyskanie pozycji istotnego gracza na arenie międzynarodowej

**Dynamiczny wzrost skali  
prowadzonej  
działalności**

Sprzedaż na rynek krajowy i  
zagraniczne

Nowoczesne technologie i  
rozbudowa bazy  
produkcyjnej

Wzmocnienie sieci  
sprzedaży i działu  
projektowego

Intensyfikacja działań  
sprzedażowych na  
rynkach  
zagranicznych

Rozbudowa bazy  
produkcyjnej

Inwestycje w  
nowoczesne  
rozwiązania  
technologiczne



Najważniejsze wydarzenia III kwartału 2017 roku

Program inwestycyjny w trakcie realizacji

Wyniki finansowe za III kwartały 2017 roku

Kierunki rozwoju sprzedaży

Projekt Tanzania

Strategia

**Podsumowanie**



Wysoki  
zakontraktowany  
i potencjalny portfel na  
okres 2017-2019.  
Dobre perspektywy  
rynkowe

Blisko 100% wzrost  
przychodów ze sprzedaży  
r/r.

Międzyrządowa  
ratyfikacja kontraktu z  
NFRA Tanzania.  
Kontynuacja działań na  
rynku afrykańskim.



Nowa umowa z NCBiR  
na prace badawczo-  
rozwojowe w ramach  
POIR. 2,2 mln zł  
dofinansowania.

Innowacyjne w skali  
światowej produkty w  
ofercie Spółki. Istotnie  
wzmocniona przewaga  
konkurencyjna.

Znaczący potencjał  
produkcyjny spółki  
i wysoka efektywność  
produkcji

Dziękujemy za uwagę



ul. Okrzei 6  
59-225 Chojnów

[www.feerum.pl](http://www.feerum.pl)

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie. W opracowaniu zostały wykorzystane źródła informacji, które FEERUM S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. FEERUM S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji podjętych na podstawie niniejszego opracowania. Odpowiedzialność spoczywa wyłącznie na korzystających z opracowania.

