

**Aneks nr 7 do Memorandum Informacyjnego Firmy Handlowej „JAGO” Spółka Akcyjna
z siedzibą w Krzeszowicach, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 31.08.2009 roku**

Wyjaśnienie:

Niniejszy Aneks został sporządzony w związku z publikacją przez STORMM S.A. komunikatu bieżącego w sprawie spłaty w dniu 16.09.2009 roku 1.500.000 zł kredytu oraz wydaniem w dniu 17 września 2009 r. przez Sąd Rejestrowy postanowienia w przedmiocie wpisu zmian w składzie Rady Nadzorczej. Niniejszy Aneks uwzględnia zmiany wynikający z Aneksów 1 – 6.

Autopoprawka 1

Było str. 23, pkt V.2 i str. 155, pkt III.2:

(...)

Zarząd Emitenta udzielił poręczenia kredytu zaciągniętego przez STORMM S.A. w Warszawie w BRE Bank S.A. (umowa kredytowa podpisana w dniu 31 grudnia 2008 roku) w wysokości 20.500.000 zł (dwadzieścia milionów pięćset tysięcy złotych). Przedmiotowa umowa kredytowa została aneksowana z dniem 01.07.2009 roku a następnie z dniem 22.07.2009 roku. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 31 marca 2010r. Zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na 24.08.2009r. wynosi 13.500.000 zł.

Jest:

(...)

Zarząd Emitenta udzielił poręczenia kredytu zaciągniętego przez STORMM S.A. w Warszawie w BRE Bank S.A. (umowa kredytowa podpisana w dniu 31 grudnia 2008 roku) w wysokości 20.500.000 zł (dwadzieścia milionów pięćset tysięcy złotych). Przedmiotowa umowa kredytowa została aneksowana z dniem 01.07.2009 roku a następnie z dniem 22.07.2009 roku. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 31 marca 2010r. Zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na 17.09.2009r. wynosi 10.000.000 zł.

Autopoprawka 2

Było str. 23, pkt V.4:

Czynniki, które świadczą o pogarszającej się sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, po okresie znacznej poprawy na dzień 31.12.2007 roku po publicznej Emisji akcji na okaziciela Serii C w ilości 15.140.100 sztuk – data zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w związku z przedmiotową emisją to 15.11.2008 roku:

- Systematycznie zmniejszająca się w okresie 2006-2008 wartość przychodów ze sprzedaży. Zdecydowanie odwrócenie tej tendencji następuje w roku 2009, o czym świadczą już osiągnięte przychody ze sprzedaży w I kwartale 2009 roku.
- Straty na każdym poziomie rachunku zysków w 2008 roku.
- Strata na sprzedaży w I kwartale 2009 roku.
- Wysoki poziom zadłużenia leasingowego i wynikające z tego znaczne obciążenia odsetkowe i kapitałowe.
- Poręczenie udzielone spółce STORMM SA w związku z kredytem obrotowym z terminem spłaty do 31.03.2010 roku w kwocie 20.500.000 zł. Z tytułu udzielonego poręczenia Emitentowi nie przysługuje wynagrodzenie. Zarząd Emitenta udzielił poręczenia kredytu zaciągniętego przez STORMM S.A. w Warszawie w BRE Bank S.A. (umowa kredytowa podpisana w dniu 31 grudnia 2008 roku) w wysokości 20.500.000 zł. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 31 marca 2010r. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na spłatę kredytu maklerskiego udzielonego spółce STORMM SA przez BRE Bank SA. Kredyt ten był poręczony przez Emitenta, o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 68/2008 z dnia 31 października 2008 roku. Zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na dzień 24.08.2009 roku wynosi 13.500.000 zł.

Jest:

Czynniki, które świadczą o pogarszającej się sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, po okresie znacznej poprawy na dzień 31.12.2007 roku po publicznej Emisji akcji na okaziciela Serii C w ilości 15.140.100 sztuk – data zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w związku z przedmiotową emisją to 15.11.2008 roku:

- Systematycznie zmniejszająca się w okresie 2006-2008 wartość przychodów ze sprzedaży. Zdecydowanie odwrócenie tej tendencji następuje w roku 2009, o czym świadczą już osiągnięte przychody ze sprzedaży w I półroczu 2009 roku.
- Straty na każdym poziomie rachunku zysków w 2008 roku.
- Strata na sprzedaży w I półroczu 2009 roku.
- Wysoki poziom zadłużenia leasingowego i wynikające z tego znaczne obciążenia odsetkowe i kapitałowe.
- Poręczenie udzielone spółce STORMM SA w związku z kredytem obrotowym z terminem spłaty do 31.03.2010 roku w kwocie 20.500.000 zł. Z tytułu udzielonego poręczenia Emitentowi nie przysługuje wynagrodzenie. Zarząd Emitenta udzielił poręczenia kredytu zaciągniętego przez STORMM S.A. w Warszawie w BRE Bank S.A. (umowa kredytowa podpisana w dniu 31 grudnia 2008 roku) w wysokości 20.500.000 zł. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 31 marca 2010r. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na spłatę kredytu maklerskiego udzielonego spółce STORMM SA przez BRE Bank SA. Kredyt ten był poręczony przez Emitenta, o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 68/2008 z dnia 31 października 2008 roku. Zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na dzień 17.09.2009 roku wynosi 10.000.000 zł.

Autopoprawka 3

Było str. 30, pkt I.3.2:

Według stanu na dzień 31 marca 2009r. spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta zaciągnęły zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle własne in blanco na łączną kwotę 53.000 tys. zł i do tych wartości są potencjalnie zobowiązane do świadczeń. Na dzień stwierdzenia równoważności informacji w Memorandum Informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym Emitent ani żadna ze spółek z jego Grupy Kapitałowej nie została wezwana przez któregośkolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez Emitenta i pozostałe spółki z jego Grupy Kapitałowej takie żądania będą wystosowane pod ich adresem.

Ponadto Emitent udzielił poręczenia spółce STORMM S.A. w związku z kredytem obrotowym, z ostatecznym terminem spłaty do 31.03.2010 roku, w kwocie 20.500.000 zł (30-go czerwca 2009 roku STORMM S.A. dokonał spłaty 500.000 zł kredytu, a w dniu 9.07.2009 roku STORMM S.A. dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu; harmonogram spłat jest następujący: każdego miesiąca do końca lutego 2010 r. STORMM spłaci po 500 000 zł, oraz pozostałą kwotę tj. 16.000.000 zł do dnia 31.03.2010 r.). W dniu 22.07.2009 roku Zarząd STORMM S.A. otrzymał z BRE Bank S.A. podpisany aneks Nr 3 do w.w. umowy kredytowej. STORMM S.A. zobowiązuje się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Zarząd STORMM S.A. w dniu 29.07.2009 roku dokonał spłaty części kredytu w wysokości 1.500.000 zł, w dniu 31.07.2009 roku 500.000 zł, w dniu 12.08.2009 roku 1.500.000 zł, w dniu 21.08.2009 roku 1.500.000 zł - zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na 24.08.2009r. wynosi 13.500.000 zł.

Jest:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009r. spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta zaciągnęły zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle własne in blanco na łączną kwotę 53.000 tys. zł i do tych wartości są potencjalnie zobowiązane do świadczeń. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent ani żadna ze spółek z jego Grupy Kapitałowej nie została wezwana przez któregośkolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez Emitenta i pozostałe spółki z jego Grupy Kapitałowej takie żądania będą wystosowane pod ich adresem.

Ponadto Emitent udzielił poręczenia spółce STORMM S.A. w związku z kredytem obrotowym, z ostatecznym terminem spłaty do 31.03.2010 roku, w kwocie 20.500.000 zł (30-go czerwca 2009 roku STORMM S.A. dokonał spłaty 500.000 zł kredytu, a w dniu 9.07.2009 roku STORMM S.A. dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu; harmonogram spłat jest następujący: każdego miesiąca do końca lutego 2010 r. STORMM spłaci po 500 000 zł, oraz pozostałą kwotę tj. 16.000.000 zł do dnia 31.03.2010 r.). W dniu 22.07.2009 roku Zarząd STORMM S.A. otrzymał z BRE Bank S.A. podpisany aneks Nr 3 do w.w. umowy kredytowej. STORMM S.A. zobowiązuje się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Zarząd STORMM S.A. w dniu 29.07.2009 roku dokonał spłaty części kredytu w wysokości 1.500.000 zł, w dniu 31.07.2009 roku 500.000 zł, w dniu 12.08.2009 roku 1.500.000 zł, w dniu 21.08.2009 roku 1.500.000 zł, w dniu 31.08.2009 roku 500.000 zł, w dniu 03.09.2009 roku – 1.500.000 zł, w dniu 17.09.2009 roku – 1.500.000 zł - zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na 17.09.2009r. wynosi 10.000.000 zł.

Autopoprawka 4

Było str. 31, pkt II.1.2:

Wg stanu na dzień stwierdzenia równoważności informacji w Memorandum Informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym STORMM S.A. jest stroną umowy o kredyt obrotowy w BRE Bank S.A.; wartość kredytu na dzień stwierdzenia równoważności niniejszego dokumentu wynosi 13.500.000 złotych (wartość kredytu zgodnie z umową to 20.500.000 zł – w dniu 30.06.2009 roku STORMM S.A. dokonał spłaty raty kredytu w kwocie 500.000 zł; w dniu 11.07.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł; w dniu 29.07.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł; w dniu 31.07.2009 roku dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 500.000 zł; w dniu 12.08.2009 roku STORMM S.A. dokonał spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł; w dniu 24.08.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł). Zabezpieczeniem kredytu są: weksel In blanco, poręczenie Firmy Handlowej JAGO S.A. na kwotę 20.500.000 złotych, zastaw rejestrowy na akcjach. Harmonogram spłaty kredytu: każdego miesiąca do końca lutego 2010 r. STORMM spłaci po 500.000 zł, oraz pozostałą kwotę tj. 16.000.000 zł do dnia 31.03.2010 r. Zgodnie z otrzymanym w dniu 22 lipca 2009 roku podpisanym aneksem Nr 3 do umowy kredytowej, STORMM S.A. zobowiązuje się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Konieczność spłaty kredytu zgodnie z harmonogramem może oznaczać konieczność szybkiej wyprzedaży aktywów finansowych będących własnością STORMM S.A. bądź konieczność uregulowania zobowiązania przez Firmę Handlową JAGO S.A. (poręczyciel), co w bardzo istotny sposób może wpłynąć na ich płynności finansową.

Jest:

Wg stanu na dzień stwierdzenia równoważności informacji w Memorandum Informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym STORMM S.A. jest stroną umowy o kredyt obrotowy w BRE Bank S.A.; wartość kredytu na dzień 17.09.2009 roku wynosi 10.000.000 złotych (wartość kredytu zgodnie z umową to 20.500.000 zł – w dniu 30.06.2009 roku STORMM S.A. dokonał spłaty raty kredytu w kwocie 500.000 zł; w dniu 11.07.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł; w dniu 29.07.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł; w dniu 31.07.2009 roku dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 500.000 zł; w dniu 12.08.2009 roku STORMM S.A. dokonał spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł; w dniu 24.08.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł; w dniu 31.08.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 500.000 zł; w dniu 03.09.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł, w dniu 17.09.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu w kwocie 1.500.000 zł). Zabezpieczeniem kredytu są: weksel In blanco, poręczenie Firmy Handlowej JAGO S.A. na kwotę 20.500.000 złotych, zastaw rejestrowy na akcjach. Harmonogram spłaty kredytu: każdego miesiąca do końca lutego 2010 r. STORMM spłaci po 500.000 zł, oraz pozostałą kwotę tj. 16.000.000 zł do dnia 31.03.2010 r. Zgodnie z otrzymanym w dniu 22 lipca 2009 roku podpisanym aneksem Nr 3 do umowy kredytowej, STORMM S.A. zobowiązuje się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Konieczność spłaty kredytu zgodnie z harmonogramem może oznaczać konieczność szybkiej wyprzedaży aktywów finansowych będących własnością STORMM S.A. bądź konieczność

uregulowania zobowiązania przez Firmę Handlową JAGO S.A. (poręczyciel), co w bardzo istotny sposób może wpłynąć na ich płynności finansową.

Autopoprawka 5

Było str. 79, pkt VII.3.7:

Uwaga:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe firmy STORMM S.A. oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 27. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej zostało sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. W dniu 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa STORMM S.A. składała się z jednostki dominującej i jednostki zależnej - ZREMB Chojnice S.A. (82,49 % akcji) oraz S1 Sp. z o.o. (100% udziałów). Konsolidacją zostały objęte sprawozdania finansowe STORMM S.A. oraz podmiotu zależnego Zakład Budowy Maszyn ZREMB- CHOJNICE S.A. Ze względu na fakt, iż spółka zależna S1 Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej w roku 2008, a składniki aktywów i pasywów są minimalnej wysokości, na dzień 31 grudnia 2008 nie podlegała konsolidacji.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 roku obejmuje sprawozdanie finansowe firmy STORMM S.A. oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 27. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej zostało sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. Konsolidacją zostały objęte sprawozdania finansowe STORMM S.A. oraz podmiotu zależnego Zakład Budowy Maszyn ZREMB- CHOJNICE S.A. Ze względu na fakt, iż spółka zależna S1 Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej w I kwartale roku 2009, a składniki aktywów i pasywów są minimalnej wysokości, na dzień 31 marca 2009 nie podlegała konsolidacji.

Roczne i śródroczne dane finansowe zostały zaczerpnięte:

- w przypadku śródrocznych danych finansowych za okres I kwartału 2009 roku i porównywalny okres 2008 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR);
- w przypadku rocznych danych finansowych za 2008 rok i porównywalny rok 2007 ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A. sporządzonych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR);

Tabela 1 Kluczowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej STORMM S.A. w okresie 01.01.2009-31.03.2009, 01.01.2008-31.03.2008, 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007-31.12.2007 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	j.m.	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	9 445	6 179	31 054	22 783
Zysk (strata) ze sprzedaży	(tys. zł)	651	-730	-1 754	-1 104
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	502	-727	847	-1 250
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	4 401	-24 601	-93 392	-31 197
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	3 293	-20 808	-75 395	-45 523
Aktywa razem	(tys. zł)	55 188	128 849	52 418	149 187
Aktywa trwałe razem	(tys. zł)	13 168	11 696	13 485	11 182
Wartość firmy z wyceny	(tys. zł)	0	1 111	0	0
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	(tys. zł)	0	0	0	0
Aktywa obrotowe razem	(tys. zł)	42 020	116 042	38 933	138 005
Zobowiązania + rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	37 447	65 754	36 157	65 293
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	5 087	21 565	2 009	23 794
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	32 360	44 189	34 148	41 499
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	16 038	62 926	14 742	83 735
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	25 243	25 243	25 243	25 243
Kapitały mniejszości	(tys. zł)	1 703	169	1 519	159
Liczba akcji (sztuk)	(szt.)	25 243 310	25 243 310	25 243 310	25 243 310
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	(w zł)	0,13	-0,82	-2,99	-1,80

Źródło: Sprawozdania skonsolidowane Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 2 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	9 445	6 179	31 054	22 783
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	651	-730	-1 754	-1 104

Wyszczególnienie	j.m.	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	502	-727	847	-1 250
Wynik brutto	(tys. zł)	4 401	-24 601	-93 392	-31 197
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	3 293	-20 808	-75 395	-45 523
Rentowność sprzedaży	%	6,89%	-11,81%	-5,65%	-4,85%
Rentowność działalności operacyjnej	%	5,31%	-11,77%	2,73%	-5,49%
Rentowność brutto	%	46,60%	-398,14%	-300,74%	-136,93%
Rentowność netto	%	34,87%	-336,75%	-242,79%	-199,81%
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	5,97%	-16,15%	-143,83%	-30,51%
Rentowność kapitału własnego ROE	%	20,53%	-33,07%	-511,43%	-54,37%

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 3 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Wskaźnik bieżącej płynności		1,30	2,63	1,14	3,33
Wskaźnik płynności szybkiej		1,27	2,57	1,06	3,30
Wskaźnik natychmiastowy		0,09	0,03	0,04	0,02

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 4 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Wskaźnik rotacji aktywów		0,17	0,05	0,59	0,15
Wskaźnik rotacji zapasów		9,69	2,69	11,91	18,42
Wskaźnik rotacji należności	Liczba dni	62,07	122,16	89,82	86,50
Wskaźnik rotacji zobowiązań	Liczba dni	308,35	643,63	401,37	664,84

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 5 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	67,85	51,03	68,98	43,77
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	9,22	16,74	3,83	15,95

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 6 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Wskaźnik struktury kapitału	%	31,72%	34,27%	13,63%	28,42%
Wskaźnik stopy zadłużenia	%	67,85%	51,03%	68,98%	43,77%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych	%	233,49%	104,49%	245,27%	77,98%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	%	29,06%	48,84%	28,12%	56,13%

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wnioski podstawowe w zakresie sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

- Z uwagi na znaczące spadki wartości Pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych:
 - wg stanu na 31.12.2007 roku wartość Pozostałych aktywów finansowych wynosiła 130.231 tys. zł;
 - wg stanu na 31.12.2008 roku wartość Pozostałych aktywów finansowych wynosiła 27.280 tys. zł;
 - wg stanu na 31.03.2009 roku wartość Pozostałych aktywów finansowych wynosiła 31.421 tys. zł;
- wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej STORMM S.A. wg stanu na 31.12.2008r. zmalały, jednak na dzień 31.03.2009r. ponownie wzrosły i utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

2. Z uwagi na znaczące straty generowane przez Grupę Kapitałową STORMM S.A. w latach 2007 i 2008, udział zobowiązań w strukturze aktywów/pasywów znacząco wzrósł wg stanu na 31.12.2008r. Na koniec marca 2009 roku poziom zadłużenia nieznacznie spadł w porównaniu do stanu na koniec 2008 roku.
3. W I kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa STORMM S.A. wygenerowała zysk netto w wysokości 3.293 tys. zł, co wpłynęło na poprawę jej sytuacji finansowo-ekonomicznej.
4. STORMM S.A. jest stroną umowy o kredyt obrotowy z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 31.12.2008 roku (kwota kredytu to 20.500.000 zł). W dniu 22 lipca 2009 roku Zarząd STORMM S.A. otrzymał z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie podpisany aneks Nr 3 do umowy kredytowej. STORMM S.A. zobowiązuje się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Umowa została zaaneksowana do dnia 31 marca 2010 roku. Zarząd STORMM S.A. w dniu 29.07.2009 roku dokonał spłaty części kredytu w wysokości 1.500.000 zł, w dniu 31.07.2009 roku dokonał spłaty 500.000 zł, w dniu 12.08.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł, w dniu 24.08.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu - zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na 24.08.2009r. wynosi 13.500.000 zł.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej STORMM S.A. w 2008 roku

Rok 2008 roku był dla Grupy Kapitałowej STORMM S.A. bardzo trudny ze względu na ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy. Nastąpił znaczący spadek wartości aktywów spółki STORMM S.A. Znaczący spadek aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży był efektem przeceny portfela akcji posiadanych przez Grupę Kapitałową STORMM S.A. W 2008 roku po raz pierwszy w bilansie pojawiły się pozostałe zobowiązania finansowe, które są wynikiem emisji bonów korporacyjnych.

Na wynik finansowy 2008 roku decydujący wpływ miała wycena na dzień bilansowy portfela akcji posiadanych przez STORMM S.A. (wysokie koszty finansowe), dodatkowo koszty obsługi kredytów bankowych uległy zwiększeniu w porównaniu z rokiem poprzednim. Jednorazowy odpis umorzonych zobowiązań spłaconych w wyniku postępowania układowego (w kwocie 1.828 tys. zł) został zaksięgowany w ciężar pozostałych przychodów operacyjnych. Znaczny wzrost wartości przychodów ze sprzedaży wynika z faktu, iż za poprzedni rok obrotowy dane ZREMB Chojnice S.A. podlegały konsolidacji jedynie za okres 8 miesięcy, tj. od momentu objęcia kontrolą przez Mostostal Export Dom Sp. z o.o., Spółkę, która została przejęta przez STORMM S.A. w roku 2007. Jako, że STORMM S.A. prowadzi głównie działalność finansową, przychody i koszt własny sprzedanych towarów generowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przez ZREMB Chojnice S.A. Kolejną pochodną kryzysu gospodarczego jest wyhamowanie zamówień na dobra inwestycyjne wytwarzane przez Grupę. Wielu odbiorców ogranicza nakłady na wydatki inwestycyjne, bądź przesuwa w czasie ich realizację.

Mając na uwadze sytuację makroekonomiczną, w dniu 28 listopada 2008r. podpisany został plan połączenia spółek Firma Handlowa „JAGO” S.A. oraz STORMM S.A.

Najważniejsze zdarzenia w ramach Grupy Kapitałowej STORMM S.A. w I kwartale 2009 roku

- STORMM S.A. w dniu 5 stycznia 2009 roku otrzymał podpisaną w dniu 31 grudnia 2008 roku umowę kredytową o kredyt obrotowy złotowy w wysokości 20.500.000,- PLN (słownie: dwadzieścia milionów pięćset tysięcy złotych) zawartą pomiędzy STORMM S.A. a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na spłatę kredytu odnawialnego maklerskiego. Zabezpieczeniem kredytu są: weksel in blanco, poręczenie firmy JAGO S.A., dokonanie zastawu rejestrowego na akcjach firm GANT Development S.A. i JAGO S.A. oraz aktywa na rachunku inwestycyjnym. Umowa została zawarta do dnia 30 czerwca 2009 roku.
- W dniu 23 lutego 2009 roku Zarząd Spółki ZREMB Chojnice SA podpisał znaczącą umowę z kontrahentem Norweskim na wykonanie łącznie 40 sztuk kontenerów różnego typu o wartości ogółem 1.534.574 zł. Termin realizacji ustalono od początku marca do końca kwietnia 2009 r. W umowie przewidziano możliwość dochodzenia kar umownych z tyt. opóźnień w dostawach 0,3 % za każdy dzień zwłoki maksymalnie 15 % wartości kontraktu.
- W dniu 10.03.2009 r. Spółka ZREMB Chojnice S.A. podpisała znaczącą umowę na dostawę na rynek niemiecki kontenerów do składowania i transportu odpadów radioaktywnych o łącznej wartości 1.947.300 zł. Termin dostaw ustalono na okres od kwietnia do czerwca 2009 r. Umowa przewiduje realizację z materiału powierzono. W przypadku realizacji w całości z materiału własnego wartość kontraktu wyniosłaby 5.042.600 zł.
- W dniu 26.03.2009 r. Spółka ZREMB Chojnice S.A. zawarła umowę na dostawę na rynek krajowy kontenerów łącznej wartości 1.386.000 zł. Termin zakończenia dostaw ustalono na dzień 30 maja 2009 r.
- 31 lipca 2009r., Spółka ZREMB Chojnice S.A. zawarła ze Wspólnikami Spółki HENCZKE Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przedwstępną umowę nabycia 1053 (słownie: jeden tysiąc pięćdziesiąt trzy), tj. 85% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą HENCZKE Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku ("HENCZKE"). HENCZKE prowadzi działalność w zakresie usług budowlanych, wykonawczych i projektowych. Usługi budowlane realizowane są głównie w branży drogowej, kolejowej, sanitarnej i budowy mostów, oraz konstrukcji stalowych.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową STORMM S.A. wynik finansowy w I kwartale 2009 roku miały w szczególności dwa fakty:

- wzrost wartości części portfela akcji posiadanych przez STORMM S.A. w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego, w tym wzrost wartości papierów wartościowych GANT S.A. w okresie od stycznia do marca wyniósł 45%;
- wzrost kursu PLN do innych walut spowodował wzrost przychodów spółki zależnej ZBM ZREMB Chojnice S.A.

Istotne wydarzenia jakie wystąpiły od dnia 01.04.2009 roku w związku z sytuacją finansowo-ekonomiczną Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

- Zarząd Spółki ZREMB Chojnice S.A. w dniu 23 kwietnia 2009 r. mając na uwadze zabezpieczenie wpływu zakontraktowanych należności Spółki zawarł z Bankiem PKO BP w ramach posiadanego przez Spółkę limitu skarbowego następujące transakcje typu Forward:
 - na sprzedaż przez Spółkę w dniu 05.06.2009 kwoty 100.000 EUR po kursie terminowym 4,4705;
 - na sprzedaż przez Spółkę w dniu 22.06.2009 kwoty 100.000 EUR po kursie terminowym 4,4738;

- na sprzedaż przez Spółkę w dniu 10.07.2009 kwoty 100.000 EUR po kursie terminowym 4,4765;
- na sprzedaż przez Spółkę w dniu 24.07.2009 kwoty 100.000 EUR po kursie terminowym 4,4782.
- Zarząd STORMM S.A. w dniu 1 lipca 2009 roku otrzymał z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie podpisany aneks do umowy kredytowej zawartej w dniu 31 grudnia 2008 roku o kredyt obrotowy złotowy w wysokości 20.500.000,- PLN (dwadzieścia milionów pięćset tysięcy złotych). Umowa została zaneksowana do dnia 31 marca 2010 roku.
- Zarząd STORMM S.A. dokonał w dniu 30.06.2009 roku spłaty kwoty 500.000,- (pięćset tysięcy) złotych z kredytu obrotowego złotowego zaciągniętego w BRE Bank S.A. Środki na spłatę kredytu pochodziły z operacji na papierach wartościowych. Zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na dzień 01.07.2009r. wynosi 20.000.000,- (dwadzieścia milionów) złotych.
- W dniu 09.07.2009 roku STORMM S.A. dokonał kolejnej spłaty kredytu obrotowego w kwocie 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych).
- Zarząd STORMM S.A. w dniu 22 lipca 2009 roku otrzymał z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie podpisany aneks Nr 3 do umowy kredytowej zawartej w dniu 31 grudnia 2008 roku o kredyt obrotowy złotowy w wysokości 20.500.000,- PLN (dwadzieścia milionów pięćset tysięcy złotych). W dniu zawarcia aneksu Nr 3 saldo kredytu wynosi 18.500.000,- PLN (osiemnaście milionów pięćset tysięcy złotych). STORMM S.A. zobowiązuje się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Umowa została zaneksowana do dnia 31 marca 2010 roku.
- Zarząd STORMM S.A. w dniu 29.07.2009 roku dokonał spłaty części kredytu obrotowego w wysokości 1.500.000 zł, w dniu 31.07.2009 roku dokonał spłaty 500.000 zł kredytu, w dniu 12.08.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu, w dniu 24.08.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu - zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na 24.08.2009r. wynosi 13.500.000 zł.

Podstawowe obszary dotyczące przyszłości, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie finansowym

- kurs EUR do PLN oraz GBP do PLN;
- sytuacja na GPW spowodowana pogłębiającą się recesją gospodarki oraz nastrojów na światowych rynkach finansowych;
- protekcjonizm;
- prognozy gospodarcze makro oraz dla Polski;
- wysokość ustalonych odpisów aktualizujących należności.

Sytuacja ta powoduje niepewność co do dalszej przeceny papierów wartościowych (będących głównym składnikiem majątku STORMM S.A.) oraz wstrzymanie zakupu dóbr inwestycyjnych (będących głównym towarem handlowym ZREMB Chojnice S.A.). Zarząd Grupy Kapitałowej dokonał wstępnej weryfikacji podstawowych obszarów działania Grupy Kapitałowej i zagrożeń, jakie niosą te obszary. Według wstępnych szacunków i wyliczeń Zarządu największe zagrożenia dla Grupy Kapitałowej niosą za sobą:

- Dalsza niepewność, co do stanu światowej gospodarki oraz przewidywana recesja gospodarcza. Kolejna przecena wartości portfela akcji należącego do STORMM S.A. spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie mogłyby doprowadzić do dalszego obniżenia się wartości aktywów, a co za tym idzie spowodować problemy z obsługą zobowiązań kredytowych oraz utrudnić dostęp do nowych źródeł finansowania. Nie mniej jednak w opinii Zarządu takowe ryzyko jest coraz mniejsze, gdyż w I kwartale 2009 roku nastąpiło wyhamowanie spadków notowań na GPW w Warszawie, natomiast na dzień sporządzania raportu za I kwartał 2009 roku (15 maja 2009r.) nastąpił zauważalny wzrost wartości portfela akcji należących do STORMM SA w stosunku do stanu na koniec 2008 roku jak i stanu na koniec I kwartału 2009.
- Dla ZREMB Chojnice S.A. największym zagrożeniem jest bardzo mocne osłabienie PLN w stosunku do innych walut, w tym w szczególności do GBP oraz EUR. Spółka w swej działalności prowadzi sprzedaż praktycznie w 95% na rynki zagraniczne. Struktura sprzedaży to około 50% sprzedaży do krajów Eurolandu oraz pozostałe 50% do krajów z poza strefy EUR. Światowy kryzys gospodarczy spowodował osłabienie w stosunku do EUR nie tylko PLN, ale również korony Norweskiej (Norwegia to drugi rynek zbytu dla produkowanych przez Spółkę wyrobów). Osłabienie tamtejszej waluty w stosunku do EUR powoduje konieczność wydatkowania przez inwestorów norweskich większej kwoty NOK niż np. rok temu. Istnieje w związku z tym niebezpieczeństwo zaniechania lub też ograniczenia zamówień na nowe dobra inwestycyjne w Norwegii, co może spowodować spadek zainteresowania na produkowane przez Spółkę wyroby lub też konieczność obniżania cen.

Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową STORMM S.A. wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

- kontynuacja trendu wzrostowego notowań na GPW;
- podjęte decyzje inwestycyjne;
- powstrzymanie aprecjacji PLN.

Jest:

Uwaga:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe firmy STORMM S.A. oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 27. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej zostało sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. W dniu 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa STORMM S.A. składała się z jednostki dominującej i jednostki zależnej - ZREMB Chojnice S.A. (82,49 % akcji) oraz S1 Sp. z o.o. (100% udziałów). Konsolidacją zostały objęte sprawozdania finansowe STORMM S.A. oraz podmiotu zależnego Zakład Budowy Maszyn ZREMB- CHOJNICE S.A. Ze względu na fakt, iż spółka zależna S1 Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej w roku 2008, a składniki aktywów i pasywów są minimalnej wysokości, na dzień 31 grudnia 2008 nie podlegała konsolidacji.

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 roku obejmuje sprawozdanie finansowe firmy STORMM S.A. oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 27. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej zostało sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. Konsolidacją zostały objęte sprawozdania finansowe STORMM S.A. oraz podmiotu zależnego Zakład Budowy Maszyn ZREMB- CHOJNICE S.A. Ze względu na fakt, iż spółka zależna S1 Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej w I kwartale roku 2009, a składniki aktywów i pasywów są minimalnej wysokości, na dzień 31 marca 2009 nie podlegała konsolidacji.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009 roku obejmuje sprawozdanie finansowe firmy STORMM S.A. oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 27. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej zostało sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. Konsolidacją zostały objęte sprawozdania finansowe STORMM S.A. oraz podmiotu zależnego Zakład Budowy Maszyn ZREMB- CHOJNICE S.A. Ze względu na fakt, iż spółka zależna S1 Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej w I półroczu roku 2009, a składniki aktywów i pasywów są minimalnej wysokości, na dzień 30 czerwca 2009 nie podlegała konsolidacji.

Roczne i śródroczne dane finansowe zostały zaczerpnięte:

- w przypadku śródrocznych danych finansowych za okres I półrocza 2009 roku i porównywalny okres 2008 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR);
- w przypadku śródrocznych danych finansowych za okres I kwartału 2009 roku i porównywalny okres 2008 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR);
- w przypadku rocznych danych finansowych za 2008 rok i porównywalny rok 2007 ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A. sporządzonych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR);

Tabela 7 Kluczowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej STORMM S.A. w okresie 01.01.2009-30.06.2009, 01.01.2008-30.06.2008, 01.01.2009-31.03.2009, 01.01.2008-31.03.2008, 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007-31.12.2007 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2009 MSR	I półrocze 2008 MSR	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	15 260	12 492	9 445	6 179	31 054	22 783
Zysk (strata) ze sprzedaży	(tys. zł)	-106	-1 882	651	-730	-1 754	-1 104
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-125	-1 527	502	-727	847	-1 250
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	18 140	-63 057	4 401	-24 601	-93 392	-31 197
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	14 530	-50 397	3 293	-20 808	-75 395	-45 523
Aktywa razem	(tys. zł)	68 646	86 548	55 188	128 849	52 418	149 187
Aktywa trwałe razem	(tys. zł)	12 913	12 254	13 168	11 696	13 485	11 182
Wartość firmy z wyceny	(tys. zł)	0	0	0	1 111	0	0
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	(tys. zł)	0	0	0	0	0	0
Aktywa obrotowe razem	(tys. zł)	55 733	74 294	42 020	116 042	38 933	138 005
Zobowiązania + rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	37 855	46 637	37 447	65 754	36 157	65 293
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	5 174	9 906	5 087	21 565	2 009	23 794
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	32 681	36 731	32 360	44 189	34 148	41 499
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	29 096	38 883	16 038	62 926	14 742	83 735
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	25 243	25 243	25 243	25 243	25 243	25 243
Kapitały mniejszości	(tys. zł)	1 695	1 028	1 703	169	1 519	159
Liczba akcji (sztuk)	(szt.)	25 243 310	25 243 310	25 243 310	25 243 310	25 243 310	25 243 310
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	(w zł)	0,58	-2,00	0,13	-0,82	-2,99	-1,80

Zródło: Sprawozdania skonsolidowane Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 8 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2009 MSR	I półrocze 2008 MSR	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	15 260	12 492	9 445	6 179	31 054	22 783
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	-106	-1 882	651	-730	-1 754	-1 104
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	-125	-1 527	502	-727	847	-1 250
Wynik brutto	(tys. zł)	18 140	-63 057	4 401	-24 601	-93 392	-31 197
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	14 530	-50 397	3 293	-20 808	-75 395	-45 523
Rentowność sprzedaży	%	-0,69%	-15,07%	6,89%	-11,81%	-5,65%	-4,85%

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2009 MSR	I półrocze 2008 MSR	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Rentowność działalności operacyjnej	%	-0,82%	-12,22%	5,31%	-11,77%	2,73%	-5,49%
Rentowność brutto	%	118,87%	-504,78%	46,60%	-398,14%	-300,74%	-136,93%
Rentowność netto	%	95,22%	-403,43%	34,87%	-336,75%	-242,79%	-199,81%
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	21,17%	-58,23%	5,97%	-16,15%	-143,83%	-30,51%
Rentowność kapitału własnego ROE	%	49,94%	-129,61%	20,53%	-33,07%	-511,43%	-54,37%

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 9 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2009 MSR	I półrocze 2008 MSR	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Wskaźnik bieżącej płynności		1,71	2,02	1,30	2,63	1,14	3,33
Wskaźnik płynności szybkiej		1,66	1,94	1,27	2,57	1,06	3,30
Wskaźnik natychmiastowy		0,13	0,05	0,09	0,03	0,04	0,02

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 10 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2009 MSR	I półrocze 2008 MSR	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Wskaźnik rotacji aktywów		0,22	0,14	0,17	0,05	0,59	0,15
Wskaźnik rotacji zapasów		10,25	3,90	9,69	2,69	11,91	18,42
Wskaźnik rotacji należności	Liczba dni	66,98	146,64	62,07	122,16	89,82	86,50
Wskaźnik rotacji zobowiązań	Liczba dni	385,49	529,27	308,35	643,63	401,37	664,84

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 11 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2009 MSR	I półrocze 2008 MSR	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	55,15	53,89	67,85	51,03	68,98	43,77
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	7,54	11,45	9,22	16,74	3,83	15,95

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Tabela 12 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2009 MSR	I półrocze 2008 MSR	I kwartał 2009 MSR	I kwartał 2008 MSR	2008 MSR	2007 MSR
Wskaźnik struktury kapitału	%	17,78%	25,48%	31,72%	34,27%	13,63%	28,42%
Wskaźnik stopy zadłużenia	%	55,15%	53,89%	67,85%	51,03%	68,98%	43,77%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych	%	130,10%	119,94%	233,49%	104,49%	245,27%	77,98%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	%	42,39%	44,93%	29,06%	48,84%	28,12%	56,13%

Źródło: Na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

Wnioski podstawowe w zakresie sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

- Z uwagi na znaczące spadki wartości Pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych:
 - wg stanu na 31.12.2007 roku wartość Pozostałych aktywów finansowych wynosiła 130.231 tys. zł;
 - wg stanu na 31.12.2008 roku wartość Pozostałych aktywów finansowych wynosiła 27.280 tys. zł;
 - wg stanu na 31.03.2009 roku wartość Pozostałych aktywów finansowych wynosiła 31.421 tys. zł;
 - wg stanu na 30.06.2009 roku wartość Pozostałych aktywów finansowych wynosiła 44.219 tys. zł;
- Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej STORMM S.A. wg stanu na 31.12.2008r. zmalały, jednak na dzień 31.03.2009r. i 30.06.2009 r. ponownie wzrosły i utrzymują się na bezpiecznym poziomie.
- Z uwagi na znaczące straty generowane przez Grupę Kapitałową STORMM S.A. w latach 2007 i 2008, udział zobowiązań w strukturze aktywów/pasywów znacząco wzrósł wg stanu na 31.12.2008r. Na koniec marca 2009 roku poziom zadłużenia nieznacznie spadł w porównaniu do stanu na koniec 2008 roku. Na koniec czerwca 2009 roku poziom zadłużenia w Grupie uległ dalszemu zmniejszeniu.

3. W I i II kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa STORMM S.A. wygenerowała zyski netto w wysokości 3.293 tys. zł (I kwartał) i 11.237 tys. zł (II kwartał), co wpłynęło na poprawę jej sytuacji finansowo-ekonomicznej.
4. STORMM S.A. jest stroną umowy o kredyt obrotowy z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 31.12.2008 roku (kwota kredytu to 20.500.000 zł). W dniu 22 lipca 2009 roku Zarząd STORMM S.A. otrzymał z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie podpisany aneks Nr 3 do umowy kredytowej. STORMM S.A. zobowiązuje się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Umowa została zaaneksowana do dnia 31 marca 2010 roku. Zarząd STORMM S.A. w dniu 29.07.2009 roku dokonał spłaty części kredytu w wysokości 1.500.000 zł, w dniu 31.07.2009 roku dokonał spłaty 500.000 zł, w dniu 12.08.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł, w dniu 24.08.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu, w dniu 31.08.2009 roku dokonał spłaty 500.000 zł kredytu, w dniu 03.09.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu - zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na 17.09.2009r. wynosi 10.000.000 zł.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej STORMM S.A. w 2008 roku

Rok 2008 roku był dla Grupy Kapitałowej STORMM S.A. bardzo trudny ze względu na ogólnoświatowy kryzys gospodarczy. Nastąpił znaczący spadek wartości aktywów spółki STORMM S.A. Znaczący spadek aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży był efektem przeceny portfela akcji posiadanych przez Grupę Kapitałową STORMM S.A. W 2008 roku po raz pierwszy w bilansie pojawiły się pozostałe zobowiązania finansowe, które są wynikiem emisji bonów korporacyjnych.

Na wynik finansowy 2008 roku decydujący wpływ miała wycena na dzień bilansowy portfela akcji posiadanych przez STORMM S.A. (wysokie koszty finansowe), dodatkowo koszty obsługi kredytów bankowych uległy zwiększeniu w porównaniu z rokiem poprzednim. Jednorazowy odpis umorzonych zobowiązań spłaconych w wyniku postępowania układowego (w kwocie 1.828 tys. zł) został zaksięgowany w ciężar pozostałych przychodów operacyjnych. Znaczny wzrost wartości przychodów ze sprzedaży wynika z faktu, iż za poprzedni rok obrotowy dane ZREMB Chojnice S.A. podlegały konsolidacji jedynie za okres 8 miesięcy, tj. od momentu objęcia kontrolą przez Mostostal Export Dom Sp. z o.o., Spółkę, która została przejęta przez STORMM S.A. w roku 2007. Jako, że STORMM S.A. prowadzi głównie działalność finansową, przychody i koszt własny sprzedanych towarów generowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przez ZREMB Chojnice S.A. Kolejną pochodną kryzysu gospodarczego jest wyhamowanie zamówień na dobra inwestycyjne wytwarzane przez Grupę. Wielu odbiorców ogranicza nakłady na wydatki inwestycyjne, bądź przesuwa w czasie ich realizację.

Mając na uwadze sytuację makroekonomiczną, w dniu 28 listopada 2008r. podpisany został plan połączenia spółek Firma Handlowa „JAGO” S.A. oraz STORMM S.A.

Najważniejsze zdarzenia w ramach Grupy Kapitałowej STORMM S.A. w I i II kwartale 2009 roku

- STORMM S.A. w dniu 5 stycznia 2009 roku otrzymał podpisaną w dniu 31 grudnia 2008 roku umowę kredytową o kredyt obrotowy złotowy w wysokości 20.500.000,- PLN (słownie: dwadzieścia milionów pięćset tysięcy złotych) zawartą pomiędzy STORMM S.A. a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na spłatę kredytu odnawialnego maklerskiego. Zabezpieczeniem kredytu są: weksel in blanco, poręczenie firmy JAGO S.A., dokonanie zastawu rejestrowego na akcjach firm GANT Development S.A. i JAGO S.A. oraz aktywa na rachunku inwestycyjnym. Umowa została zawarta do dnia 30 czerwca 2009 roku.
- W dniu 23 lutego 2009 roku Zarząd Spółki ZREMB Chojnice SA podpisał znaczącą umowę z kontrahentem Norweskim na wykonanie łącznie 40 sztuk kontenerów różnego typu o wartości ogółem 1.534.574 zł. Termin realizacji ustalono od początku marca do końca kwietnia 2009 r. W umowie przewidziano możliwość dochodzenia kar umownych z tyt. opóźnień w dostawach 0,3 % za każdy dzień zwłoki maksymalnie 15 % wartości kontraktu.
- W dniu 10.03.2009 r. Spółka ZREMB Chojnice S.A. podpisała znaczącą umowę na dostawę na rynek niemiecki kontenerów do składowania i transportu odpadów radioaktywnych o łącznej wartości 1.947.300 zł. Termin dostaw ustalono na okres od kwietnia do czerwca 2009 r. Umowa przewiduje realizację z materiału powierzono. W przypadku realizacji w całości z materiału własnego wartość kontraktu wyniosłaby 5.042.600 zł.
- W dniu 26.03.2009 r. Spółka ZREMB Chojnice S.A. zawarła umowę na dostawę na rynek krajowy kontenerów łącznej wartości 1.386.000 zł. Termin zakończenia dostaw ustalono na dzień 30 maja 2009 r.
- Zarząd Spółki ZREMB Chojnice S.A. w dniu 23 kwietnia 2009 r. mając na uwadze zabezpieczenie wpływu zakontraktowanych należności Spółki zawarł z Bankiem PKO BP w ramach posiadanej przez Spółkę limitu skarbowego następujące transakcje typu Forward:
 - na sprzedaż przez Spółkę w dniu 05.06.2009 kwoty 100.000 EUR po kursie terminowym 4,4705;
 - na sprzedaż przez Spółkę w dniu 22.06.2009 kwoty 100.000 EUR po kursie terminowym 4,4738;
 - na sprzedaż przez Spółkę w dniu 10.07.2009 kwoty 100.000 EUR po kursie terminowym 4,4765;
 - na sprzedaż przez Spółkę w dniu 24.07.2009 kwoty 100.000 EUR po kursie terminowym 4,4782.
- Zarząd STORMM S.A. dokonał w dniu 30.06.2009 roku spłaty kwoty 500.000,- (pięćset tysięcy) złotych z kredytu obrotowego złotowego zaciągniętego w BRE Bank S.A. Środki na spłatę kredytu pochodziły z operacji na papierach wartościowych. Zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na dzień 01.07.2009r. wynosi 20.000.000,- (dwadzieścia milionów) złotych.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową STORMM S.A. wynik finansowy w I półroczu 2009 roku miały w szczególności dwa fakty:

- wzrost wartości części portfela akcji posiadanych przez STORMM S.A. w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego, w tym wzrost wartości papierów wartościowych GANT S.A.;
- wzrost kursu PLN do innych walut spowodował wzrost przychodów spółki zależnej ZBM ZREMB Chojnice S.A.

Istotne wydarzenia jakie wystąpiły od dnia 01.07.2009 roku w związku z sytuacją finansowo-ekonomiczną Grupy Kapitałowej STORMM S.A.

- Zarząd STORMM S.A. w dniu 1 lipca 2009 roku otrzymał z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie podpisany aneks do umowy kredytowej zawartej w dniu 31 grudnia 2008 roku o kredyt obrotowy złotowy w wysokości 20.500.000,- PLN (dwadzieścia milionów pięćset tysięcy złotych). Umowa została zaneksowana do dnia 31 marca 2010 roku.
- W dniu 09.07.2009 roku STORMM S.A. dokonał spłaty kredytu obrotowego w kwocie 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych).
- Zarząd STORMM S.A. w dniu 22 lipca 2009 roku otrzymał z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie podpisany aneks Nr 3 do umowy kredytowej zawartej w dniu 31 grudnia 2008 roku o kredyt obrotowy złotowy w wysokości 20.500.000,- PLN (dwadzieścia milionów pięćset tysięcy złotych). W dniu zawarcia aneksu Nr 3 saldo kredytu wynosi 18.500.000,- PLN (osiemnaście milionów pięćset tysięcy złotych). STORMM S.A. zobowiązuje się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Umowa została zaneksowana do dnia 31 marca 2010 roku.
- Zarząd STORMM S.A. w dniu 29.07.2009 roku dokonał spłaty części kredytu obrotowego w wysokości 1.500.000 zł, w dniu 31.07.2009 roku dokonał spłaty 500.000 zł kredytu, w dniu 12.08.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu, w dniu 24.08.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu, w dniu 31.08.2009 roku dokonał spłaty 500.000 zł kredytu, w dniu 03.09.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu, w dniu 17.09.2009 roku dokonał spłaty 1.500.000 zł kredytu - zadłużenie STORMM S.A. wobec BRE Bank S.A. wg stanu na 17.09.2009r. wynosi 10.000.000 zł.
- STORMM S.A. wyemitował w dniu 6 sierpnia 2009 roku Bony Korporacyjne o łącznej wartości nominalnej 2.000.000 (dwa miliony) złotych oraz rentowności 5% w skali roku – przedmiotowe bony zostały objęte przez Emitenta. Termin wykupu bonów przypada na dzień 6 października 2009 roku. STORMM S.A. wyemitował w dniu 11 sierpnia 2009 Bony Korporacyjne o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 (pięć milionów) złotych oraz rentowności 5% w skali roku – przedmiotowe bony zostały objęte przez Emitenta. Termin wykupu przypada na dzień 11 października 2009 roku.
- 31 lipca 2009r., Spółka ZREMB Chojnice S.A. zawarła ze Wspólnikami Spółki HENCZKE Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przedwstępna umowę nabycia 1053 (słownie: jeden tysiąc pięćdziesiąt trzy), tj. 85% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą HENCZKE Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku ("HENCZKE"). HENCZKE prowadzi działalność w zakresie usług budowlanych, wykonawczych i projektowych. Usługi budowlane realizowane są głównie w branży drogowej, kolejowej, sanitarnej i budowy mostów, oraz konstrukcji stalowych.
- W dniu 31 sierpnia 2009 roku zarząd STORMM S.A. zawarł z Dinh Quoc Thangiem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą "DINTEK Export – Import – Usługi" z siedzibą w Warszawie ("DINTEK"), porozumienie w sprawie gwarancji finansowej dla realizacji projektu ("Porozumienie"). Przedmiotem Porozumienia jest wspólna realizacja przez strony Porozumienia projektu polegającego na sprzedaży i dostawie na rzecz firmy Nhan Thuan Investment Construction Product Trading and Import – Export Joint Stock z siedzibą w HOCHIMINH w Wietnamie ("Odbiorcą") 1.200.000 ton granulatu mocznika. Kontrakt został zawarty na 1 rok z możliwością przedłużenia i realizacji dostaw w kolejnych dwóch latach. STORMM na mocy Porozumienia odpowiedzialny jest za zapewnienie udzielania gwarancji należytego wykonania umowy z Odbiorcą. Z tytułu realizacji Porozumienia STORMM otrzyma wynagrodzenie w wysokości 5 USD za każdą tonę granulatu mocznika dostarczoną do Odbiorcy. (Aneks nr 1 z dnia 07.09.2009 roku zwiększono przedmiotowe wynagrodzenie do 6 USD). STORMM. W dniu 1 września 2009 roku STORMM S.A. wykonał zobowiązanie przyjęte na siebie na mocy porozumienia w sprawie gwarancji finansowej dla realizacji projektu zawartego z Dinh Quoc Thangiem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą "DINTEK Export – Import – Usługi" z siedzibą w Warszawie. W tym celu STORMM SA w dniu 1 września 2009 roku dokonał przelewu kwoty w wysokości 3.000.000,00 USD, która to kwota stanowi zabezpieczenie dla gwarancji należytego wykonania przedmiotowego porozumienia. Zapewnienie przez STORMM SA gwarancji należytego wykonania umowy z Nhan Thuan Investment Construction Product Trading and Import – Export Joint Stock z siedzibą w HOCHIMINH w Wietnamie oznacza należyte wykonanie przez STORMM SA jego obowiązków określonych w związku z przedmiotowym porozumieniem.
- W dniu 03.09.2009 roku Zakład Budowy Maszyn ZREMB-Chojnice S.A. zawarł umowę przeniesienia własności 1.053 udziałów (stanowiących 85% kapitału zakładowego) w spółce działającej pod firmą HENCZKE – Budownictwo Sp. z o.o. Łączna cena nabycia wszystkich 1.053 (słownie: jeden tysiąc pięćdziesiąt trzy), tj. 85% udziałów została ustalona na kwotę 765.008,82 EUR, co po przeliczeniu kursem średnim NBP z dnia podpisania umowy przenoszącej własność udziałów, stanowi równowartość 3.166.142,00 PLN.
- W dniu 07 września 2009r. Zarząd spółki HENCZKE Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (spółka zależna od Zakład Budowy Maszyn ZREMB-Chojnice” S.A.) podpisał umowę na wykonanie prac związanych z poprawą gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom. Wartość robót wynosi 16.826.365,02 PLN + VAT tj. 20.528.165,32 PLN. W umowie przewidziano możliwość dochodzenia kar umownych w maksymalnej wysokości wynikającej z Kodeksu Cywilnego. Termin zakończenia robót ustalono na 31.07.2010r. Również w dniu 07 września 2009r. Zarząd Spółki HENCZKE Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (spółka zależna od Zakład Budowy Maszyn ZREMB-Chojnice” S.A.) zawarł umowę na wykonanie usług projektowych w zakresie przemysłowych instalacji na terenie Litwy. Wartość usług wynosi 717.245,50 PLN. W umowie przewidziano możliwość dochodzenia kar umownych w wysokości 0,05% wartości kontraktu za każdy dzień opóźnienia. Maksymalne kary nie mogą przekroczyć 10% wartości kontraktu. Termin realizacji ustalono do dnia 30.07.2010r. Umowa została uznana za znaczącą z uwagi na fakt, iż wartość podpisanych umów z tymże kontrahentem od początku roku 2009 wynosi 1.417.862,25 PLN i przekracza 10% kapitałów własnych HENCZKE Budownictwo Sp. z o.o.

Podstawowe obszary dotyczące przyszłości, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie finansowym:

- kurs EUR do PLN oraz GBP do PLN;
- sytuacja na GPW spowodowana pogłębiającą się recesją gospodarki oraz nastrojów na światowych rynkach finansowych;
- protekcjonizm;
- prognozy gospodarcze makro oraz dla Polski;
- wysokość ustalonych odpisów aktualizujących należności.

Sytuacja ta powoduje niepewność co do dalszej przeceny papierów wartościowych (będących głównym składnikiem majątku STORMM S.A.) oraz wstrzymanie zakupu dóbr inwestycyjnych (będących głównym towarem handlowym ZREMB Chojnice S.A.). Zarząd Grupy Kapitałowej dokonał wstępnej weryfikacji podstawowych obszarów działania Grupy Kapitałowej i zagrożeń, jakie niosą te obszary. Według wstępnych szacunków i wycień Zarządu największe zagrożenia dla Grupy Kapitałowej niosą za sobą:

- Dalsza niepewność, co do stanu światowej gospodarki oraz przewidywana recesja gospodarcza. Kolejna przecena wartości portfela akcji należącego do STORMM S.A. spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie mogłaby doprowadzić do dalszego obniżenia się wartości aktywów, a co za tym idzie spowodować problemy z obsługą zobowiązań kredytowych oraz utrudnić dostęp do nowych źródeł finansowania. Nie mniej jednak w opinii Zarządu takowe ryzyko jest coraz mniejsze, gdyż w I półroczu 2009 roku nastąpiło wyhamowanie spadków notowań na GPW w Warszawie, natomiast na dzień 30.06.2009 roku nastąpił istotny wzrost wartości portfela akcji należących do STORMM SA w stosunku do stanu na koniec 2008 roku jak i stanu na koniec I kwartału 2009.
- Dla ZREMB Chojnice S.A. największym zagrożeniem jest bardzo mocne osłabienie PLN w stosunku do innych walut, w tym w szczególności do GBP oraz EUR. Spółka w swej działalności prowadzi sprzedaż praktycznie w 95% na rynki zagraniczne. Struktura sprzedaży to około 50% sprzedaży do krajów Eurolandu oraz pozostałe 50% do krajów z poza strefy EUR. Światowy kryzys gospodarczy spowodował osłabienie w stosunku do EUR nie tylko PLN, ale również korony Norweskiej (Norwegia to drugi rynek zbytu dla produkowanych przez Spółkę wyrobów). Osłabienie tamtejszej waluty w stosunku do EUR powoduje konieczność wydatkowania przez inwestorów norweskich większej kwoty NOK niż np. rok temu. Istnieje w związku z tym niebezpieczeństwo zaniechania lub też ograniczenia zamówień na nowe dobra inwestycyjne w Norwegii, co może spowodować spadek zainteresowania na produkowane przez Spółkę wyroby lub też konieczność obniżania cen.

Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową STORMM S.A. wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

- kontynuacja trendu wzrostowego notowań na GPW;
- podjęte decyzje inwestycyjne;
- powstrzymanie aprecjacji PLN.

Autopoprawka 6

Było str. 86 pkt VI.6.3:

Emitent w dniu 31 października 2008 r. udzielił poręczenia kredytu zaciągniętego przez STORMM S.A. w Warszawie w wysokości 21.000.000 (dwadzieścia jeden milionów) złotych na dzień podpisania pierwotnej umowy kredytowej. Poręczenie obejmuje kwotę kapitału kredytu, który na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, wobec spłaty części kapitału i zawarcia stosownych aneksów wynosi 11.500.000 (jedenaście milionów pięćset tysięcy) złotych oraz naliczone od tego kapitału odsetki. Poręczenie udzielone jest bez wynagrodzenia na rzecz Emitenta.

Po połączeniu ze STORMM S.A. powyższe poręczenie wygaśnie, w związku z przejściem na Emitenta praw i obowiązków wynikających z umowy kredytu.

Jest str. 86 pkt VI.6.3:

Emitent w dniu 31 października 2008 r. udzielił poręczenia kredytu zaciągniętego przez STORMM S.A. w Warszawie w wysokości 21.000.000 (dwadzieścia jeden milionów) złotych na dzień podpisania pierwotnej umowy kredytowej. Poręczenie obejmuje kwotę kapitału kredytu, który na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, wobec spłaty części kapitału i zawarcia stosownych aneksów wynosi 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych oraz naliczone od tego kapitału odsetki. Poręczenie udzielone jest bez wynagrodzenia na rzecz Emitenta.

Po połączeniu ze STORMM S.A. powyższe poręczenie wygaśnie, w związku z przejściem na Emitenta praw i obowiązków wynikających z umowy kredytu.

Autopoprawka 7

Było str. 86 pkt VI.6.4:

Umowa z dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z późniejszymi aneksami (z dnia 01.07.2009 roku a następnie z dniem 22.07.2009 roku.) o kredyt obrotowy złotowy w wysokości, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w kwocie 11.500.000 (jedenaście milionów pięćset tysięcy) zawartą pomiędzy STORMM S.A. a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Środki finansowe pochodzące z kredytu są przeznaczane i wykorzystane na spłatę kredytu odnawialnego maklerskiego, z dnia 6 września 2007 roku. Zabezpieczeniem kredytu są: weksel inblanco, poręczenie udzielone przez Spółkę Firma Handlowa „JAGO” S.A., zastaw rejestrowy na akcjach firm GANT Development S.A. i Firma Handlowa „JAGO” S.A. oraz aktywa na rachunku inwestycyjnym. Ponadto STORMM S.A. zobowiązał się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2010 roku.

Jest str. 86 pkt VI.6.4:

Umowa z dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z późniejszymi aneksami (z dnia 01.07.2009 roku a następnie z dniem 22.07.2009 roku.) o kredyt obrotowy złotowy w wysokości, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w kwocie 10.000.000 (dziesięć milionów złotych) zawartą pomiędzy STORMM S.A. a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Środki finansowe pochodzące z kredytu są przeznaczane i wykorzystane na spłatę kredytu odnawialnego maklerskiego, z

dnia 6 września 2007 roku. Zabezpieczeniem kredytu są: weksel inblanco, poręczenie udzielone przez Spółkę Firma Handlowa „JAGO” S.A., zastaw rejestrowy na akcjach firm GANT Development S.A. i Firma Handlowa „JAGO” S.A. oraz aktywa na rachunku inwestycyjnym. Ponadto STORMM S.A zobowiązał się do rozliczania przez rachunek bieżący, w okresie kredytowania, 50% transakcji finansowych, dokonywanych w związku z udzielonym kredytem. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2010 roku.

Autopoprawka 8

Było str. 138 pkt XIX:

Emitent w dniu 31.10.2008 roku udzielił poręczenia spółce STORMM S.A. kredytu w wysokości 20.500.000 zł udzielonego przez BRE Bank SA.. W wyniku podpisania w styczniu 2009 roku nowej umowy kredytowej przez STORMM SA oraz w związku z aneksami z dnia 1 lipca 2009 roku oraz 22 lipca 2009 r. termin spłaty poręczonego kredytu upływa 31 marca 2010 roku. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego poręczona kwota kredytu wynosi 11.500.000 zł.

Jest str. 138 pkt XIX:

Emitent w dniu 31.10.2008 roku udzielił poręczenia spółce STORMM S.A. kredytu w wysokości 20.500.000 zł udzielonego przez BRE Bank SA.. W wyniku podpisania w styczniu 2009 roku nowej umowy kredytowej przez STORMM SA oraz w związku z aneksami z dnia 1 lipca 2009 roku oraz 22 lipca 2009 r. termin spłaty poręczonego kredytu upływa 31 marca 2010 roku. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego poręczona kwota kredytu wynosi 10.000.000 (dziesięć milionów) zł.

Autopoprawka 9

Było str. 126 pkt XIV.1.2 ppkt 2 usunięto:

Złożony został wniosek do Sądu Rejestrowego o ujawnienie zmian w Radzie Nadzorczej w zakresie wpisu Pani Jolanty Lenartowicz. Do dnia stwierdzenia równoważności Memorandum wniosek nie został jeszcze rozpatrzony.

Autopoprawka 10

Było str. 126 pkt XIV.1.2 ppkt 3 usunięto:

Złożony został wniosek do Sądu Rejestrowego o ujawnienie zmian w Radzie Nadzorczej w zakresie wpisu Pana Krzysztofa Niebrzydowskiego. Do dnia stwierdzenia równoważności Memorandum wniosek nie został jeszcze rozpatrzony.

Emitent

Dom Maklerski

Doradca Finansowy