

Sprawozdanie Zarządu Feerum S.A. z działalności

Grupy Kapitałowej FEERUM

w okresie od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015

Miejscowość	CHOJNÓW
Data	18 marca 2016 roku

LIST PREZESA ZARZĄDU

Chojnów, 18 marca 2016 roku

Szanowni Państwo,
Akcjonariusze FEERUM S.A.,

Mamy przyjemność oddać do Państwa rąk skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe FEERUM S.A. („FEERUM”, „Spółka”) za 2015 rok.

Miniony rok był dla Grupy Kapitałowej FEERUM okresem bardzo dobrym. Wypracowaliśmy rekordowe w historii firmy przychody, przekraczające 109 mln zł, oraz zysk netto sięgający 8,9 mln zł. Jednocześnie był to rok, w którym w pełni wykorzystaliśmy możliwości nowego zintegrowanego systemu zarządzania firmą usprawnił on nasze działania zarówno na poziomie projektowania obiektów magazynowo-suszarniczych jak i konstruowania pojedynczych elementów.

Używając w pełni zintegrowanego programu zarządzającego byliśmy w stanie w 2015 roku w rekordowo krótkim czasie przyjąć zamówienie i zrealizować w około 3 miesiące obiekt magazynowo- suszarniczy o łącznej pojemności 30 tysięcy ton, wraz z pracami fundamentowymi.

W 2015 roku zakończyliśmy budowę obiektu badawczo rozwojowego na terenie Grupy. Obiekt magazynowo suszarniczy o pojemności blisko 20 tysięcy ton to nie tylko wizytówka Grupy ale również „poligon” doświadczalny dla nowości technicznych tworzonych w Feerum. Jest to unikalne miejsce, w którym możemy szkolić zarówno pracowników naszych przyszłych klientów, jak i pracowników zatrudnionych w Feerum. Praca przy użyciu naturalnego ziarna pozwala wypracować bardzo innowacyjne rozwiązania i budować w naturalny sposób przewagi konkurencyjne na nowych produktach.

W 2015 roku zakończyliśmy z powodzeniem główny plan inwestycyjny naszej firmy. Wszystkie własne inwestycje prowadzone były przy wsparciu funduszy unijnych. Rok 2015 to także stabilność pod względem cen surowców, głównie stali która stanowi blisko połowę wszystkich kosztów zakupowych. Przedział cenowy walut – głównie Euro - mieścił się w górnych granicach przewidywanych przez Grupę. Jedynie kurs dolara amerykańskiego przekroczył wartość zakładaną przez Grupę, jednak nie wpłynęło to znacząco na wyniki, gdyż w tej walucie realizowana jest tylko niewielka część zakupów.

Na poziomie wyników finansowych, ubiegły rok przyniósł znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży, które osiągnęły rekordowy w historii Spółki dominujący poziom. Było to możliwe przede wszystkim dzięki zwiększonej rozpoznawalności marki Feerum, dobrym referencjom i wysokiej jakości produktów, a także aktywnym działaniom zwiększonego działu handlowego. Do wzrostu przychodów przyczyniło się także przesunięcie okresu przyznawania dofinansowania unijnego z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Spółki – z roku 2014 na 2015.

Wpływ na wyższą sprzedaż miał również wzrost przychodów z rynków eksportowych, w tym Białorusi, gdzie Spółka dominująca wybudowała i oddała do eksploatacji obiekt magazynowy wraz z mieszalnią pasz dla trzody chlewnej o wartości 2,1 mln Euro. Grupa odczuła spadek sprzedaży na rynku ukraińskim, związany z niestabilną sytuacją polityczną w tym kraju, w szczególności działaniami wojennymi na wschodzie Ukrainy. Naszym celem jest dalszy rozwój sprzedaży eksportowej. W minionym roku stanowiła ona 15,2% przychodów ogółem, docelowo w latach 2016 -17 planujemy znacząco zwiększyć udział sprzedaży zagranicznej w przychodach. Obecnie penetrujemy także rynki pozaeuropejskie.

W ocenie Zarządu, mijający rok był czasem pracy nad stabilnością wprowadzonych wcześniej zmian w sposobie zarządzania Grupą. Jesteśmy przekonani, że terminowość wykonywania inwestycji i wysoka jakość produktów znajdzie swoje odzwierciedlenie w przyszłych wynikach finansowych.

Obecny rok to czas kolejnych wyzwań i nowych projektów, dalszego rozwoju Grupy oraz jak najlepszego wykorzystania nowych możliwości produkcyjno-sprzedażowych. Celem nadrzędnym niezmiennie pozostaje dla nas umacnianie naszej rynkowej pozycji i budowanie wartości Feerum dla jej Akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,

Piotr Wielesik
Członek Zarządu

Daniel Janusz
Prezes Zarządu

Spis treści

1.	ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	7
1.1	Średnie kursy wymiany złotego	7
1.2	Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	7
2.	DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	8
2.1	Podstawowe informacje o Feerum S.A.	8
2.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej.....	8
2.1.1	Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny.....	8
2.1.2	Data utworzenia Spółki dominującej oraz czas, na jaki została utworzona	8
2.1.3	Siedziba i forma prawna Spółki dominującej, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jej siedziby.....	8
2.1.4	Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka dominująca	8
2.2	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla. ...	8
2.3	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej	9
2.4	Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	11
2.4.1	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy	11
2.4.2	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych	11
2.5	Informacje o audytorze	11
3.	DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	12
3.1	Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej Feerum	12
3.2	Skład Grupy Kapitałowej Feerum	13
3.3	Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej	13
3.4	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	13
3.5	Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Feerum	13
3.6	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	13
3.6.1	Istotne transakcje zawarte przez Spółki Grupy lub jednostki od nich zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	14
3.6.2	Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym jednostkom powiązanym.	14

4.	PODSTAWOWE DANE O GRUPIE FEERUM.....	15
4.1	Zatrudnienie.	15
4.1.1	Zatrudnienie według form świadczenia pracy w Spółce dominującej.....	15
4.1.2	Zatrudnienie według działów Spółki dominującej	15
4.1.3	Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej.....	15
4.1.4	Zatrudnienie w Spółce Zależnej.....	15
4.1.5	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.	16
4.1.6	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	16
4.2	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy w 2015 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.....	16
4.2.1	Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w 2015 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik.	16
4.2.2	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego ...	16
4.2.3	Ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie	17
4.3	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	18
4.4	Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązany.....	18
4.5	Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę dominującą.....	19
5.	SPRZEDAŻ I MARKETING	20
5.1	Produkty.	20
5.2	Rynki zbytu.....	21
5.3	Zaopatrzenie.....	21
6.	SYTUACJA FINANSOWA.....	23
6.1	Analiza przychodów i kosztów.....	23
6.2	Sytuacja majątkowo - kapitałowa.....	24
6.2.1	Aktywa.	24
6.2.2	Pasywa	25
6.3	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.	25
6.3.1	Analiza zadłużenia.	26
6.3.2	Analiza płynności finansowej	26

6.3.3	Analiza zarządzania majątkiem obrotowym	27
6.3.4	Analiza rentowności	27
6.4	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy.....	28
6.4.1	Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	28
6.4.2	Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym.....	29
6.4.3	Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	30
6.4.4	Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym.....	30
6.5	Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	31
6.6	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2015 rok a wcześniej publikowanymi prognozami	31
6.7	Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego roku 2015 w mln zł.....	31
6.8	Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.....	32
6.8.1	Zaawansowane lekkie ortotropowe konstrukcje płaszczy stalowych silosów płaskodennych – prace badawczo-rozwojowe	32
6.8.2	Wzmocnienie potencjału produkcyjnego	32
7.	OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	33
7.1	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.....	33
7.1.1	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy.....	33
7.1.2	Perspektywy rozwoju działalności Grupy	34
7.2	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	34
7.3	Perspektywy i strategia rozwoju.....	36
7.3.1	Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych	36
7.3.2	Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej	37
8.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	38
8.1	Opis głównych cech stosowanych w Spółce dominującej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.	39
8.2	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	40
8.3	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	40
8.4	Opis zasad zmiany statutu Spółki.....	40
8.5	Sposób działania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego zasadnicze uprawnienia oraz	

opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	41
8.6 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta	43
8.6.1 Zarząd Emitenta	43
8.6.2 Rada Nadzorcza	43
8.7 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	44
8.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	44
8.9 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.....	44
9. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU	45
9.1 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	45
9.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	46
9.3 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	46
9.4 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	46

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie za rok 2015 zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w sprawozdaniu finansowym Feerum za 2015 rok.

1.1 Średnie kursy wymiany złotego

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2015r i 2014r. wynoszących odpowiednio **4,1848** i **4,1893**.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2015r. i 31 grudnia 2014r., które wynosiły odpowiednio **4,2615** i **4,2623**.

1.2 Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2015-12-31 (tys. PLN)	2014-12-31 (tys. PLN)	2015-12-31 (tys. EUR)	2014-12-31 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	109 281	65 417	26 114	15 615
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	9 444	7 061	2 257	1 685
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	9 310	6 835	2 225	1 632
IV. Zysk (strata) netto	8 885	6 947	2 123	1 658
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 756	6 089	659	1 453
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 14 691	- 17 442	- 3 511	- 4 163
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 396	1 289	3 918	308
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	4 462	- 10 064	1 066	- 2 402
IX. Aktywa razem	173 090	144 222	40 617	33 837
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	69 599	47 645	16 332	11 178
XI. Zobowiązania długoterminowe	36 369	24 908	8 534	5 844
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	33 230	22 737	7 798	5 334
XIII. Kapitał własny	103 491	96 577	24 285	22 658
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 834	7 832
XV. Średnioważona liczba akcji	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,93	0,73	0,22	0,17
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,93	0,73	0,22	0,17
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,85	10,13	2,55	2,38
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,85	10,13	2,55	2,38
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,21	-	0,05	-

2. DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

2.1 Podstawowe informacje o Feerum S.A.

2.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej

Nazwa (firma): **Feerum Spółka Akcyjna.**

Nazwa skrócona: Feerum S.A.

2.1.1 Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny

Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000280189.

2.1.2 Data utworzenia Spółki dominującej oraz czas, na jaki została utworzona

Spółka dominująca została zawiązana w dniu 15 stycznia 2007 roku na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza Mariusza Kędzińskiego prowadzącego kancelarię notarialną w Legnicy przy ul. Wojska Polskiego 2 (Repertorium A 383/07) i wpisana w dniu 9 maja 2007 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000280189.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

2.1.3 Siedziba i forma prawna Spółki dominującej, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jej siedziby

Siedziba:	Chojnów
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	59-225 Chojnów; ul. Okrzei 6
Telefon/Fax:	+48 76 81 96 738
E-mail:	biuro@feerum.pl
Adres strony internetowej:	http://www.feerum.pl

2.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka dominująca

W zakresie dotyczącym funkcjonowania jako spółka akcyjna Spółka dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów dotyczących spółek prawa handlowego oraz postanowień Statutu.

2.2 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla.

Organami Spółki dominującej są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki dominującej. W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- Magdalena Łabudzka -Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Maciej Kowalski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Janusz - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Jakub Marcinowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jerzy Suchnicki – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28.04.2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 13 ust.2 Statutu Spółki dominującej powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną wspólną 5-letnią kadencję. (RB 7/2015)

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- Daniel Janusz – Prezes Zarządu
- Piotr Wielesik – Członek Zarządu

W dniu 28.04.2015r. Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 14 ust.2 lit „a” Statutu Spółki dominującej powołała dotychczasowych członków Zarządu na kolejną wspólną 5-letnią kadencję. Pan Daniel Janusz ponownie wybrany został Prezesem Zarządu, natomiast Pan Piotr Wielesik Członkiem Zarządu. (RB 8/2015)

2.3 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej

Historia Spółki dominującej związana jest z działalnością prowadzoną pierwotnie przez Daniela Janusza, a następnie Feerum s.c.

Przedsiębiorstwo Feerum Daniel Janusz powstało we wrześniu 2002 r. jako jednoosobowa działalność gospodarcza zajmująca się przygotowaniem dokumentacji projektowej do produkcji suszarń zbożowych.

Ten etap rozwoju działalności firmy na rynku maszyn dla rolnictwa zakładał produkcję maszyn wyłącznie w oparciu o zaangażowanie podwykonawców. Pierwsza maszyna suszarnicza dla zbóż przygotowana według własnej dokumentacji projektowej wyprodukowana została w grudniu 2002 r., przy współpracy dwóch polskich zewnętrznych firm produkcyjnych.

Feerum s.c. powstała w lutym 2004 r. z połączenia działalności gospodarczych Daniela Janusza oraz Jarosława Urbasia. Wspólna działalność była kontynuacją wcześniejszej współpracy obu firm - już od 2002 r. obaj wspólnicy w kooperacji produkowali i sprzedawali suszarnie zbożowe, podnośniki kubelkowe, przenośniki taśmowe i połączenia technologiczne.

Wobec zwiększonej liczby zamówień na produkty według opracowywanej przez Feerum s.c. dokumentacji, moce produkcyjne podwykonawców okazały się niewystarczające. Dodatkowo problemy związane z logistyką i rosnące koszty działalności spowodowały konieczność uniezależnienia się od firm zewnętrznych. W 2005 r. spółka uruchomiła własną produkcję w nowoотwartym zakładzie w Chojnowie.

W 2006 r. Feerum s.c. uzyskała certyfikat na sprzedaż produktów na terenie Białorusi, która stanowiła główny rynek zbytu Spółki do 2010 r.

W grudniu 2006 r. ze spółki cywilnej Feerum s.c. wystąpił Pan Jarosław Urbaś, a na jego miejsce wstąpiła Pani Magdalena Łabudzka-Janusz. Następnie, w wyniku konieczności dostosowania struktury i formy organizacyjnej firmy do zakresu i skali prowadzonej działalności wspólnicy zdecydowali się na utworzenie spółki akcyjnej, do której wnieśli wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa prowadzonego przez Feerum s.c. wraz ze wszystkimi składnikami wchodzącymi w jego skład. Feerum Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 maja 2007 r. Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Feerum S.A. zostały objęte przez Daniela Janusza oraz Magdalenę Łabudzką-Janusz.

W 2008 r. rozpoczęto budowę nowoczesnego zakładu produkcyjnego wraz z parkiem maszynowym i całą infrastrukturą. W tym samym roku Spółka dominująca została przyjęta do LSSE. Produkcja w nowym zakładzie została uruchomiona w styczniu 2010 r.

Między 2009 a 2011 rokiem Spółka dominująca odnotowała 85,8% wzrost sprzedaży. Głównym czynnikiem, który miał wpływ na tak dynamiczny wzrost było uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego w styczniu 2010 roku, który pozwolił na zaoferowanie szerszego portfolio produktów, a jego moce produkcyjne pozwoliły na zaspokojenie większej liczby klientów. Do wzrostu przychodów Spółki dominującej przyczyniło się również rosnące zapotrzebowanie na elewatory, wsparte programami dofinansowania unijnego dla rolnictwa oraz coraz większa rozpoznawalność marki Spółki. Stopniowo powiększono liczbę handlowców, co pozwoliło na większe pokrycie geograficzne kraju. Rezultatem tych działań był wzrost zamówień i tym samym przychodów ze sprzedaży.

W 2011 r. Zarząd Spółki dominującej podjął strategiczną decyzję o zmianie głównych kierunków sprzedaży i skupieniu się na rynku krajowym, który obecnie stanowi jego główny rynek zbytu oraz perspektywicznych rynkach eksportowych, które w jego ocenie charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu. Do takich kierunków sprzedaży Zarząd zaliczył: Niemcy, Francję, Rumunię, a także rynki wschodnie (Ukraina, Kazachstan, Białoruś, Litwa). Jednocześnie, ograniczono sprzedaż na coraz mniej stabilny i przewidywalny rynek białoruski.

Jednym z większych sukcesów w 2011 r., a zarazem sztandarowym projektem Spółki dominującym w dotychczasowej historii, była realizacja (jako główny wykonawca) jednej z największych, wykonanych do tej pory na obszarze Polski, inwestycji pod względem powierzchni magazynowej – elewatora dla firmy Młynpol Sp.j. o łącznej pojemności blisko 75 tys. ton.

We wrześniu 2012 r. Spółka dominująca złożyła wniosek do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu wdrożenia opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych w ramach Pilotażu Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku.

W październiku 2012 r. Spółce dominującej przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na przeprowadzeniu badań przemysłowych i prac rozwojowych w okresie 2012-2015 w celu opracowania innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania charakteryzującej się mniejszym zużyciem energii, mniejszą materiałochłonnością, jak również mniejszym oddziaływaniem na środowisko.

W październiku 2012 r. został podwyższony kapitał zakładowy Spółki dominującej poprzez emisję akcji serii C i D. Akcje nowych emisji zostały objęte przez Daniela Janusza i Magdalenę Łabudzką-Janusz w zamian za wkład pieniężny i niepieniężny w postaci udziałów w kapitale zakładowym Feer-Pol Sp. z o.o. W wyniku powyższych działań powstała Grupa Kapitałowa, w której Feerum S.A. było podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych: Feer-Pol sp. z o.o. i Pol-Silos sp. z o.o. (pośrednio poprzez Feer-Pol sp. z o.o.).

W listopadzie 2012 r. Spółka dominująca złożyła do Urzędu Patentowego RP wniosek o udzielenie patentu na wynalazek. Przedmiotem wynalazku jest sposób suszenia ziaren, zwłaszcza zbóż, nasion oleistych.

W maju 2013 roku Spółka dominująca zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W grudniu 2013 roku Spółka dominująca otrzymała Certyfikat Rejestracji w procedurze międzynarodowej poprzez WIPO (World Intellectual Property Organization) o numerze 1 185 877 na znak towarowy „FEERUM” na kraje Unii Europejskiej, Kazachstanu, Rosji i Ukrainy.

W kwietniu 2014 r. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Badania i rozwój nowoczesnych technologii, Działanie 1.4, przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na opracowaniu innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych.

W maju 2014 r. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, Działanie 4.4, przyznano dofinansowanie na realizację projektu pn. "Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu".

W maju 2014 r. w wyniku działań restrukturyzacyjnych polegających na połączeniu spółek zależnych w trybie art. 492 § 1 pkt 1) tzn. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą – Grupa Kapitałowa Feerum zakończyła byt prawny. W związku z tym, że Spółka Przejmująca była jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych połączenie spółek zostało przeprowadzone w trybie uproszczonym, zgodnie z art 516 § 6 KSH. Zgodnie z art. 515 §1 KSH połączenie zostało dokonane bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (RB nr 24/2014).

W czerwcu 2014 r. wydane zostało kolejne zezwolenie na działalność Spółki dominującej na terenie Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej („LSSE”). Zgodnie z planem nowego przedsięwzięcia gospodarczego na łącznej powierzchni 3.1106 ha powstanie kolejny nowoczesny zakład produkcyjny zajmujący się między innymi produkcją przenośników taśmowych, armatury, przenośników łańcuchowych i suszarni oraz młyn i przetwórstwo. W związku z udzielonym zezwoleniem Spółka dominująca jest obowiązana do poniesienia na terenie LSSE wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 20.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) w terminie do dnia 31 grudnia 2018 r. oraz do zwiększenia dotychczasowego zatrudnienia o co najmniej 10 nowych pracowników w terminie do dnia 31 grudnia 2018 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 194 pracowników do dnia 31 grudnia 2023 r. (RB nr 25/2014).

W czerwcu 2014 r. Spółka dominująca zakończyła realizację projektu polegającego na rozbudowie działu badań i rozwoju dofinansowanego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013 schemat 1.1.C. Całkowity koszt realizacji projektu to 1 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wyniosło 0,4 mln PLN. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 24 maja 2013 roku. W październiku 2014 roku Spółka dominująca otrzymała informację pokontrolną z kontroli rzeczowo- finansowej realizacji projektu, stwierdzającą brak nieprawidłowości, natomiast w listopadzie 2014 r informację o pozytywnej ocenie wniosku o płatność końcową oraz wpływ ww. środków na konto Spółki dominującej.

W październiku 2014r. Zarząd Spółki dominującej stwierdził zakończenie prac wdrożeniowych innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką dominującą i firmami partnerskimi dofinansowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 8.2. Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. W styczniu 2015 roku Spółka dominująca otrzymała informację o pozytywnym wyniku kontroli przeprowadzonej przez Regionalną Instytucję Finansującą, natomiast w marcu 2015 roku informację o pozytywnej ocenie wniosku o płatność końcową oraz wpływ ww. środków na konto Spółki dominującej.

W grudniu 2014 r. Spółka dominująca złożyła do Urzędu Patentowego RP dwa wnioski o udzielenie patentu na wynalazki. Przedmiotem jednego z nich jest filtr siatkowy odprowadzający cząstki po procesie suszenia ziarna, natomiast przedmiotem drugiego rurowy wymiennik ciepła.

W grudniu 2014 r. Spółka dominująca złożyła do Urzędu Patentowego RP wniosek o udzielenie patentu na wynalazek. Przedmiotem wynalazku jest sposób łączenia pionowych żeber płaszcza silosu zwłaszcza wykonanego z blach falistych i pionowych żeber o przekroju otwartym oraz łącznik pionowego żebra płaszcza metalowego silosu zwłaszcza z blach falistych.

W grudniu 2014 roku Spółka dominująca zakończyła realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych dofinansowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. (Działanie 4.6). Umowę z PARRP o dofinansowanie projektu podpisano 21 maja 2013 r. (RB13/2013). Projekt obejmował rozbudowę hali produkcyjnej/ magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m² oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Obecnie trwa etap produkcji komponentów energooszczędnej suszarni z opatentowanym wymiennikiem oraz negocjacji z klientami w kwestii sprzedaży.

W czerwcu 2015 roku Spółka dominująca z sukcesem zakończyła realizację prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania prototypu energooszczędnej suszarni z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, dofinansowanych w ramach działania 1.4 POIG. Wykonano wszystkie prace oraz osiągnięto wszystkie cele i rezultaty, jakie zostały zaplanowane na etapie koncepcyjnym projektu. Opracowany prototyp suszarni posiada cechy i parametry innowacyjne w skali świata. Zgodnie z założeniami faza wdrożeniowa zostanie zrealizowana w okresie lipiec 2015 – marzec 2016 r.

W grudniu 2015 roku Spółka dominująca z sukcesem zakończyła realizację prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Nowy produkt, opracowany w ramach inwestycji charakteryzuje się znacząco ulepszonymi właściwościami w porównaniu do produktów obecnie dostępnych na rynku (innowacja produktowa zgodnie z podręcznikiem OECD Oslo Manual). Projekt realizowany był w kilku etapach obejmujących część badawczą i wdrożeniową. W ramach realizacji części badawczej Projektu przeprowadzono prace obejmujące badania przemysłowe i prace rozwojowe. Część wdrożeniowa Projektu obejmuje włączenie nowego produktu do oferty Spółki dominującej, a wszystkie koszty związane z wdrożeniem nowego produktu poniesione zostaną w całości ze środków własnych Spółki dominującej.

W grudniu 2015 roku Spółka dominująca z sukcesem zakończyła realizację projektu, którego celem było wdrożenie do bieżącej działalności Spółki innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu (tj. na bazie opatentowanego systemu wymiany ciepła pozwalającego na redukcję zużycia energii o 25% w procesie suszenia ziarna w stosunku do obecnych rozwiązań).

2.4 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Grupę na dzień publikacji sprawozdania nie toczyły się żadne istotne postępowania administracyjne ani postępowania przed sądami administracyjnymi, cywilnymi, karnymi lub arbitrażowymi przeciwko lub z udziałem Spółek Grupy, które miały lub mogłyby istotnie wpłynąć lub ostatnio wpłynęły na sytuację finansową lub wyniki Grupy.

W normalnych warunkach rynkowych jesteśmy podmiotem różnych postępowań sądowych i roszczeń. Jesteśmy przekonani, że ostateczna wartość takich postępowań, indywidualnie lub łącznie, nie ma materialnego wpływu na naszą działalność lub kondycję finansową. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wiarytelności Spółek Grupy, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Grupy.

- 2.4.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wiarytelności Grupy, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy

Nie wystąpiły.

- 2.4.2 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wiarytelności Grupy, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych

Nie wystąpiły.

2.5 Informacje o audytorze

W dniu 27 marca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o wyborze Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k. jako podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.

W dniu 15 maja 2015 roku Spółka dominująca zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k. o przeprowadzenie audytu w powyższym zakresie, natomiast w związku z utworzeniem spółki zależnej Feerum Agro Sp. z o.o. (21 lipca 2015 roku)

wystąpiła konieczność aneksowania przedmiotowej umowy o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Stosowny aneks został sporządzony w dniu 11 grudnia 2015 roku. Uchwała Rady Nadzorczej Spółki dominującej w powyższym zakresie podjęta została w trybie obiegowym.

Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w z siedzibą w Poznaniu (kod pocztowy: 61-131) przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654.

Spółka dominująca korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

Wynagrodzenie audytora wg poszczególnych tytułów w prezentowanych okresach kształtowało się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie sprawozdań finansowych	32	26
Przegląd sprawozdań finansowych	16	19
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	48	45

3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

3.1 *Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej Feerum*

W październiku 2012 r. został podwyższony kapitał zakładowy Emitenta z początkowej kwoty 4.673 tys. PLN do kwoty 25.683 tys. PLN poprzez emisję akcji serii C i D (podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane odpowiednio w dniu 4 października 2012 r. i 23 października 2012 r.). Akcje nowych emisji zostały objęte przez Daniela Janusza i Magdalenę Łabudzką-Janusz w zamian za wkład pieniężny i niepieniężny w postaci udziałów w kapitale zakładowym Feer-Pol sp. z o.o. W wyniku powyższych działań powstała Grupa Kapitałowa, w której Emitent jest podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych: Feer-Pol sp. z o.o. i (pośrednio poprzez Feer-Pol sp. z o.o.) Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA (następca prawny Pol-Silos sp. z o.o.).

W dniu 27 maja 2013 roku została zakupiona przez FEERUM S.A. spółka Pearl Corporation Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W wyniku dalszych działań restrukturyzacyjnych Grupy kapitałowej FEERUM dokonano przekształcenia Pol-Silos Sp. z o.o. w Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 września 2013 roku.

W wyniku kolejnych działań restrukturyzacyjnych Grupy kapitałowej FEERUM dokonano przekształcenia Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA. w Pearl Invest Sp. z o.o. Spółka uzyskała osobowość prawną w dniu 14 stycznia 2014 roku.

W dniu 27 marca 2014 r. zarejestrowane zostało połączenie na podstawie art. 492 §1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku spółki Pearl Invest Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Feer-Pol Sp. z o.o. (spółka przejmująca) za udziały, które spółka przejmująca wydała wspólnikowi spółki przejmowanej na podstawie uchwały NZW w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy spółki z dnia 6 lutego 2014r oraz uchwały w sprawie połączenia z dnia 28 lutego 2014r.

W dniu 13 maja 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowane zostało połączenie Spółki Feerum S.A (Przejmującej) ze Spółkami zależnymi Feer-pol Sp. z o.o. oraz Pearl Corporation Sp. z o.o. (Przejmowanymi). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) tzn. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą. W związku z tym, że Spółka Przejmująca była jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych połączenie spółek zostało przeprowadzone w trybie uproszczonym, zgodnie z art 516 § 6 KSH. Zgodnie z art. 515 §1 KSH połączenie zostało dokonane bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (RB nr 24/2014).

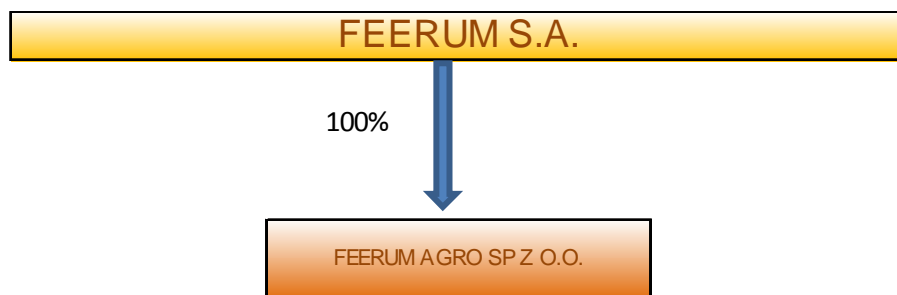
Celem działań restrukturyzacyjnych było stworzenie uproszczonej i nowoczesnej struktury organizacyjnej, usprawnienie funkcjonowania oraz zwiększanie efektywności Spółki Przejmującej we wszystkich obszarach jej działalności.

W związku z realizacją ostatniego etapu restrukturyzacji spółki zależne nie kontynuują działalności. Powyższe zmiany nie spowodowały zaniechania żadnego rodzaju działalności prowadzonego przez dotychczasowe spółki Grupy.

3.2 Skład Grupy Kapitałowej Feerum

W dniu 21 lipca 2015 roku aktem notarialnym Rep.A 3501/2015 utworzona została spółka zależna „Feerum Agro” Sp. z o.o. [dalej zwana „Spółką zależną”], której 100% udziałowcem jest Feerum S.A. Spółka zależna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 października 2015 roku pod numerem KRS 0000578319. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Okrzei 6 w Chojnowie 59-225. Podstawowym przedmiotem jej działalności jest działalność usługowa następująca po zbiorach. Kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 5.000 zł.

Struktura własnościowa Grupy Feerum na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia się następująco.



3.3 Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej FEERUM i powiązania kapitałowe w ramach Grupy przedstawiono w punkcie 3.2. W ramach Grupy kapitałowej nie dokonano żadnych istotnych inwestycji.

3.4 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej wraz z charakterystyką zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju oraz istotnych czynników ryzyk i zagrożeń opisane zostały w punkcie 7 „Ocena i perspektywy rozwoju.”

3.5 Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Feerum

Podmiotami bezpośrednio dominującymi wobec Spółki dominującej są państwo Daniel Janusz i Magdalena Łabudzka-Janusz, pozostający w związku małżeńskim, którzy posiadają łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez swoje spółki zależne) 67,03% udziału w kapitale zakładowym oraz 67,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zwraca się uwagę, że pomiędzy niektórymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej występują następujące powiązania:

- Daniel Janusz - Prezes Zarządu jest mężem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki oraz bratem Macieja Janusza – Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki;
- Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki jest żoną Daniela Janusza - Prezesa Zarządu Spółki oraz bratową Macieja Janusza – Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki;
- Maciej Janusz – Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki jest bratem Daniela Janusza - Prezesa Zarządu Spółki oraz szwagrem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki.

3.6 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Grupa zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnienia informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) Nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do MSR 1).

Grupa zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- transakcje pomiędzy Spółkami Grupy a akcjonariuszami Spółki dominującej,
- transakcje pomiędzy Spółkami Grupy a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej,

Poza transakcjami przedstawionymi w niniejszym punkcie, w Grupie Kapitałowej nie dokonywano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24. Stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2015, przysługującym Grupie zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym pkt 17.

Zawierane transakcje z podmiotami powiązаныmi wynikają głównie z działalności operacyjnej Grupy.

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
Macalado Ltd	podmiot posiada 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, poprzez Spółkę Erbinvest Ltd, której jest jedynym właścicielem. 100% udziałowcem Macalado Ltd jest Daniel Janusz – Prezes Zarządu.
Chikao Ltd	podmiot posiada 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, poprzez Spółkę Biznesmagator Ltd, której jest jedynym właścicielem. 100% udziałowcem podmiotu Chikao jest Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej.
Daniel Janusz	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Prezes Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio 7,24% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Macalado Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Magdalena Łabudzka-Janusz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, ponadto posiada bezpośrednio 6,93% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Chikao Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Piotr Wielesik	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio od 13 grudnia 2013 roku 2,2% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Feerum Agro Sp. z o.o.	jednostka zależna od Spółki dominującej; Spółka dominująca posiada 100% udziałów
Maciej Kowalski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Janusz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jakub Marcinowski	członek Rady Nadzorczej
Jerzy Suchnicki	członek Rady Nadzorczej

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w notce objaśniającej 17 do sprawozdania finansowego.

- 3.6.1 Istotne transakcje zawarte przez Spółki Grupy lub jednostki od nich zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły.

- 3.6.2 Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym jednostkom powiązаныm.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 września 2015 roku ze spółką zależną Feerum Agro Sp. z o.o.

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła ze swoją spółką zależną Feerum Agro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chojnowie (jako pożyczkobiorcą) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.150 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka zależna zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 1,5%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki będą naliczane w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, Spółka zależna zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku.

4. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE FEERUM

4.1 Zatrudnienie.

4.1.1 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w Spółce dominującej

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej w okresach obrotowych 2014 – 2015 wg formy zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Rodzaj zatrudnienia	31.12.2015		31.12.2014	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	221	100,00%	208	100,00%
- na czas określony	165	74,66%	151	72,60%
- na czas nieokreślony	56	25,34%	57	27,40%
Razem	221	100,00%	208	100,00%

Źródło: Spółka dominująca

Dodatkowo od 2013 roku Spółka dominująca korzysta z usług agencji pracy tymczasowej, gdzie jako pracodawca użytkownik zatrudniała wg stanu na dzień 31.12.2015 roku 9 osób na stanowiskach produkcyjnych (31.12.2014 – 35 osób).

4.1.2 Zatrudnienie według działów Spółki dominującej

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej w okresach obrotowych 2014 – 2015 według działów przedstawia poniższe zestawienie:

Kategorie działalności	31.12.2015		31.12.2014	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	60	27,15%	62	29,81%
Produkcja	161	72,85%	146	70,19%
Razem	221	100,00%	208	100,00%

Źródło: Spółka dominująca

4.1.3 Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce dominującej:

Rodzaj zatrudnienia	31.12.2015		31.12.2014	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Wyższe	59	26,70%	55	26,44%
Średnie	97	43,89%	85	40,87%
Zasadnicze zawodowe	52	23,53%	51	24,52%
Podstawowe i inne	13	5,88%	17	8,17%
Razem	221	100,00%	208	100,00%

Źródło: Spółka dominująca

4.1.4 Zatrudnienie w Spółce Zależnej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka Zależna nie zatrudniała pracowników.

4.1.5 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W okresie od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących.

4.1.6 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej w 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

4.2 Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy w 2015 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

4.2.1 Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w 2015 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik.

Na sytuację finansową Grupy wpływają liczne czynniki, w tym w szczególności warunki makroekonomiczne w Polsce i krajach eksportowych, aktywność inwestycyjna w rolnictwie oraz sektorze przetwórstwa spożywczego, która kreuje popyt na produkty oraz ich ceny, jak również ceny materiałów, w tym przede wszystkim stali.

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej w bieżącym okresie dzięki konsekwentnie realizowanej strategii, po intensywnym i przełomowym z punktu widzenia zmian dokonanych w zarządzaniu firmą roku ubiegłym, zaobserwować można istotne pozytywne efekty finansowe. Wzrost poziomu sprzedaży jest wynikiem zwiększenia efektywności działalności Grupy, będącej efektem pozytywnych przekształceń organizacyjnych, postępującej automatyzacji procesów produkcji, zintensyfikowanej polityki sprzedażowej oraz wdrożonego z sukcesem nowoczesnego zintegrowanego systemu informatycznego.

Wieloletnie doświadczenie oraz nowatorskie rozwiązania techniczne opracowywane i wdrażane przez Spółkę dominującą w procesie produkcji pozwoliły uzyskać status jednego z największych graczy na polskim rynku elewatorów. Dodatkowo, utrzymujące się i sprzyjające tendencje rynkowe, tj. stabilnie wzrastający popyt na produkty Grupy, utrzymujące się na niezmiennym poziomie ceny głównych materiałów wykorzystywanych do produkcji (głównie stali) oraz konkurencyjne ceny usług budowlanych, pozwalają umacniać pozycję rynkową i budować wartość Grupy.

Spółka dominująca stale kontynuuje prace nad obniżeniem wagi produkowanych komponentów dzięki wprowadzeniu blach konstrukcyjnych wysokowytrzymałych, co powinno w kolejnych okresach przyczynić się do obniżenia kosztów własnych sprzedaży.

4.2.2 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego

Spółka dominująca od dnia 21 stycznia 2008 r. dysponuje Zezwoleniem nr 84/LSSE wydanym przez Ministra Gospodarki na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej („LSSE”). Zezwolenie zostało udzielone do dnia 27 maja 2017 r. W związku z prowadzeniem działalność gospodarczej na terenie LSSE Spółka dominująca jest zwolniona z podatku dochodowego CIT do wysokości połowy wartości środków przeznaczonych na budowę nowego zakładu produkcyjnego wraz z parkiem maszynowym i infrastrukturą położonego na terenie LSSE.

W czerwcu 2014 r. Spółka dominująca uzyskała kolejne zezwolenie na działalność na terenie LSSE. Zgodnie z planem nowego przedsięwzięcia gospodarczego na łącznej powierzchni 3.1106 ha powstanie drugi nowoczesny zakład produkcyjny zajmujący się między innymi produkcją przerośników taśmowych, armatury, przerośników łańcuchowych i suszarń oraz młyn i przetwórstwo. W związku z udzielonym zezwoleniem Spółka dominująca jest obowiązana do poniesienia na terenie LSSE wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 20.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) w terminie do dnia 31 grudnia 2018 r. oraz do zwiększenia dotychczasowego zatrudnienia o co najmniej 10 nowych pracowników w terminie do dnia 31 grudnia 2018 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 194 pracowników do dnia 31 grudnia 2023 r. (RB nr 25/2014).

W roku 2014 Spółka dominująca zakończyła realizację trzech z sześciu znaczących projektów o charakterze inwestycyjnym, stanowiących ważne filary planu rozwojowego. W wyniku powyższych inwestycji Grupa dysponuje obecnie jednym z najnowocześniejszych na świecie zakładów produkcyjnych w swoim sektorze. Wdrożone przy współfinansowaniu unijnym zautomatyzowane zespoły produkcyjne oraz systemy informatyczne, sprzęt i oprogramowania do projektowania obiektów magazynowo-suszarniczych pozwalają zaspokajać najbardziej nowatorskie potrzeby rynku, a jednocześnie przyczyniają się do znacznego zwiększenia efektywności działalności Grupy.

Pierwszym znaczącym efektem realizacji planu rozwojowego jest wdrożenie do bieżącej oferty sprzedaży energooszczędnej suszarni z odzyskiem ciepła przy zastosowaniu opatentowanego spiralnego przeciwprądowego wymiennika. Zasadniczą zaletą nowego produktu (wartość dodana) dla odbiorców jest możliwość znaczącego ograniczenia kosztów eksploatacji suszarni (redukcja kosztów energii o 20-30%) dzięki zastosowaniu opatentowanych rozwiązań energooszczędnych. Obecnie Grupa jest na etapie produkcji komponentów oraz negocjacji z klientami w kwestii sprzedaży.

Kolejnym efektem realizacji planu jest zakończenie w 2015 roku czwartego z sześciu projektów inwestycyjnych, którego celem było opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania. W wyniku realizacji projektu opracowany został nowy innowacyjny w skali świata (co zostało potwierdzone opinią o innowacyjności wydaną przez Uniwersytet Zielonogórski, Wydział Inżynierii Łądowej i Środowiska) produkt – energooszczędna suszarnia zbożowa z odzyskiem energii wyposażona w zintegrowany system odpylania. W konsekwencji realizacji przedmiotowego projektu Grupa wprowadza nowy produkt do swojej oferty produktowej. Nowa suszarnia wyróżnia się mniejszym zużyciem energii oraz niższą wagą, jak również w mniejszym stopniu oddziałuje na środowisko, dzięki znaczącej redukcji hałasu oraz emisji pyłów.

Zakończenie kolejnych dwóch znaczących projektów inwestycyjnych o wysokim potencjale rozwojowym zaplanowane na IV kwartał 2015 roku odbyło się zgodnie z planem.

W m-cu grudnia 2015 roku z sukcesem zakończono realizację projektu pt. "Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu", na który Spółka dominująca również uzyskała dofinansowanie unijne. Celem projektu było wdrożenie do bieżącej działalności Spółki dominującej innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu (tj. na bazie opatentowanego systemu wymiany ciepła pozwalającego na redukcję zużycia energii o 25% w procesie suszenia ziarna w stosunku do obecnych rozwiązań). W ramach projektu zakupiono środki trwałe tj. zrobotyzowany system obsługi wykrawarki młoteczkowej, zrobotyzowane systemy obsługi gniazda pras krawędziowych, zrobotyzowane stanowisko do spawania armatury oraz linię do walcowania profili.

Również w m-cu grudnia 2015 roku przy współfinansowaniu unijnym zakończono realizację części badawczej projektu polegającego na opracowaniu innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Celem projektu było opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych, które zostaną następnie wdrożone do bieżącej działalności Grupy. Nowy produkt opracowany w ramach inwestycji charakteryzuje się znacząco ulepszonymi właściwościami w porównaniu do produktów obecnie dostępnych na rynku (innowacja produktowa zgodnie z podręcznikiem OECD Oslo Manual). W ramach realizacji części badawczej Projektu przeprowadzono prace obejmujące badania przemysłowe i prace rozwojowe. Część wdrożeniowa Projektu obejmuje włączenie nowego produktu do oferty Grupy, gdzie wszystkie koszty związane z wdrożeniem nowego produktu poniesione zostaną w całości ze środków własnych Grupy.

Ponadto Grupa stale kontynuuje prace mające na celu obniżenie wagi produkowanych komponentów dzięki wprowadzeniu blach konstrukcyjnych wysokowytrzymałych, co powoduje niższą materiałochłonność przy niezmiennych parametrach wytrzymałościowych i może pozwolić na obniżenie kosztów własnych sprzedaży.

Przeprowadzone przez Grupę badania rynkowe wskazują, że naturalnymi kierunkami ekspansji przedsiębiorstwa w zakresie sprzedaży nowych produktów są rynki międzynarodowe. W szczególności jako zagraniczne rynki docelowe dla nowych produktów wskazano państwa Europy Środkowo-Wschodniej. Nowe produkty wprowadzone przez Grupę są konkurencyjne cenowo, dzięki czemu z powodzeniem będą mogły konkurować także na rynkach państw Europy Zachodniej. Jak wynika z przeprowadzonych badań rynkowych, a także rozmów z potencjalnymi odbiorcami, popyt na dostawy tego produktu będzie przez najbliższe lata wzrastał.

4.2.3 Ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie

W m-cu lutym 2016 roku Spółka dominująca otrzymała dotację w formie **płatności końcowej** w ramach **działania 4.4** (Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu) wysokości 302 tys. PLN.

W m-cu marcu 2016 roku Spółka dominująca otrzymała dotację w formie **płatności końcowej** w ramach **działania 1.4** (Opracowanie energooszczędnej suszarni z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania) wysokości 326 tys. PLN.

Wszystkie informacje podawane w raportach bieżących zamieszczane są na stronie www.feerum.pl w zakładce – Relacje Inwestorskie – Raporty – Raporty Bieżące

4.3 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

Nie wystąpiły.

4.4 Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 września 2015 roku ze spółką zależną Feerum Agro Sp. z o.o.

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła ze swoją **spółką zależną** Feerum Agro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chojnowie (jako pożyczkobiorca) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.150 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka zależna zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 1,5%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki będą naliczane w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, Spółka zależna zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 września 2015 roku ze spółką Kurczak Lubuski Sp. z o.o.

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła ze spółką Kurczak Lubuski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mariankach (67-416 Konotop) (jako pożyczkobiorca) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 15.350 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 3%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki będą naliczane w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 marca 2016 roku. Wg stanu na dzień publikacji sprawozdania zobowiązania wynikające z powyższej umowy zostały uregulowane.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 12 grudnia 2015 roku z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Proff-Bud” Tadeusz Matusik z siedzibą Binczarowa 246 (33-332 Florynka).

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Proff-Bud” Tadeusz Matusik z siedzibą Binczarowa 246 (33-332 Florynka) (jako pożyczkobiorca) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 100 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 5%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki będą naliczane w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku.

4.5 Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę dominującą

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających Spółki dominującej przedstawia poniższe zestawienie:

ZARZĄD	W Spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
w okresie od 01.01 do 31.12.2015			
Daniel Janusz	144	575	719
Piotr Wielesik	96	408	504
Razem	240	983	1 223
w okresie od 01.01 do 31.12.2014			
Daniel Janusz	144	611	755
Mieczysław Mietelski	96	282	378
Piotr Wielesik	96	390	486
Razem	336	1 282	1 618

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów nadzorujących Spółkę dominującą przedstawia poniższe zestawienie:

RADA NADZORCZA	W Spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
w okresie od 01.01 do 31.12.2015			
Magdalena Łabudzka-Janusz	128	2	129
Maciej Janusz	8	2	10
Maciej Kowalski	8	2	10
Jakub Marcinowski	8	2	10
Jerzy Suchnicki	8	2	10
Razem	160	8	167
w okresie od 01.01 do 31.12.2014			
Magdalena Łabudzka-Janusz	144	-	144
Maciej Janusz	8	2	10
Maciej Kowalski	8	2	10
Jakub Marcinowski	8	2	10
Asen Gyczew	15	2	16
Jerzy Suchnicki	1	-	1
Razem	184	6	190

5. SPRZEDAŻ I MARKETING

5.1 Produkty.

Działalność Grupy polega na dostarczaniu kompleksowych rozwiązań służących magazynowaniu i suszeniu produktów roślinnych (zboża, rośliny strączkowe i oleiste, itp.), takich jak elewatory, silosy zbożowe, obiekty suszarnicze, transporty pionowe i poziome, czyszczalnie, mieszalnie pasz.

Grupa specjalizuje się w realizacji kompleksowych projektów polegających na przygotowaniu, produkcji i montażu elewatorów ze stali, o pojemności od 5-10 do 50-100 tys. ton, wykorzystywanych w różnych branżach przemysłu rolnego do przechowywania ziarna zbóż, roślin strączkowych oraz pasz. Produkcja takich obiektów realizowana jest „pod klucz” i pod konkretne zamówienie klienta. Elewator standardowo składa się z suszarni i silosów zbożowych, przenośników oraz innych materiałów pomocniczych np. systemy odpylające, czyszczalnie, systemy pomiarowe i kontrolne.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki dominującej, Grupa jest jednym z największych producentów oferujących konstrukcje z blachy falistej w Polsce. Silosy z blachy falistej charakteryzują się lepszą wytrzymałością pozwalając na budowę obiektów o większej pojemności tj. od 2 tys. ton do 16 tys. ton w jednym zbiorniku. Poza tym, silosy z blachy falistej o tych pojemnościach charakteryzują się mniejszą wagą oraz są prostsze w montażu ze względu na mniejszą ilość połączeń i wzmocnień (w przypadku silosów z blachy falistej nie ma potrzeby stosowania wzmocnień poziomych jak w przypadku silosów z blachy płaskiej), jak również estetyczniejszym wyglądem.

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Elewatory zbożowe	77 681	56 227
Usługi	30 425	8 074
Złom	1 155	1 116
Towary i materiały	20	0
Razem	109 281	65 417

Kluczowymi grupami produktów Grupy są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży generują łącznie ponad 70% przychodów Grupy.

Grupa sprzedaje suszarnie i silosy łącznie w ramach kompleksowych obiektów magazynowo-suszarniczych (elewatorów) lub samodzielnie. Średnio połowa przychodów ze sprzedaży realizowana jest ze sprzedaży elewatorów, drugą połowę stanowi sprzedaż mniejszych obiektów jak suszarnie czy silosy wraz z oprzyrządowaniem.

W związku z faktem, iż popyt na poszczególne produkty zależy m.in. od czynników pogodowych, polityki rolnej danego kraju czy finansowania z UE, nie można wskazać wyraźnego trendu w sprzedaży silosów ani suszarni.

Okolo 28% przychodów ze sprzedaży w 2015 roku Grupa wygenerowała ze sprzedaży usług, głównie budowlanych związanych ze świadczeniem prac fundamentowych. Prace te wykonywane są przez podwykonawców Spółki dominującej, którzy pełnią rolę głównego wykonawcy.

Sprzedaż „złomu” obejmująca sprzedaż odpadów poprodukcyjnych czy materiałów do produkcji oraz sprzedaż „towarów i materiałów”, w skład której wchodzi sprzedaż części zamiennych do wyrobów produkowanych przez Grupę oraz wykorzystywanych przez grupę serwisową do napraw pogwarancyjnych i gwarancyjnych płatnych, stanowi znikomy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy.

Grupa prowadzi również działalność badawczo-rozwojową w dziedzinie rozwoju przemysłu maszynowego, dzięki której do tej pory wprowadziła szereg ulepszeń i modernizacji poszczególnych podzespołów do budowy elewatorów. Obecnie Grupa z sukcesem zakończyła realizację dwóch projektów badawczo-rozwojowych. Celem pierwszego było opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, natomiast celem drugiego było opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami wdrożone do bieżącej działalności Grupy istotnie wzbogacają ofertę produktową.

5.2 Rynki zbytu.

Na przestrzeni ostatnich dwóch lat nie zaszły istotne zmiany w kierunkach sprzedaży Grupy. Obecnie działalność skoncentrowana jest na sprzedaży w kraju. Udział rynku krajowego w całości sprzedaży wzrósł do ponad 84 % w 2015 w porównaniu do 82% w roku ubiegłym. W przypadku rynków zagranicznych utrzymywana jest sprzedaż na Litwę, która stanowi jeden ze stałych zagranicznych rynków zbytu (25% i 29% sprzedaży na eksport odpowiednio w 2015 roku i w 2014 roku), rozwijana jest również współpraca z podmiotami na rynku białoruskim, niemieckim oraz rumuńskim.

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Kraj	92 687	53 634
Eksport	16 594	11 783
Kraj Białoruś	9 498	0
Kraj Ukraina	895	7 349
Kraj Litwa	4 125	3 378
Kraj Niemcy	1 519	853
Kraj Rumunia	489	162
Inne kraje	67	41
Razem	109 281	65 417

5.3 Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która stanowi ponad 37% kosztów zużycia materiałów i energii. Grupa stosuje blachę renomowanych producentów takich jak Wuppermann Stahl, Marcegaglia SPA, Thyssenkrupp Energostal S.A., Voestalpine, SSAB Europe Oy., w którą zaopatruje się na bazie zamówień.

Istotną pozycję w dostawach zajmują także materiały pomocnicze, jak silniki, wentylatory czy śruby montowane w wyrobach Grupy, które w 2015 roku stanowiły około 35% kosztów zużycia materiałów i energii. W tym zakresie Grupa nawiązała długoletnią współpracę z licznymi poddostawcami (zakupy na bazie zamówień), do których należą m.in. Eaton Electric Sp. z o.o., Zakład Robót Inżynierskich FRACOP Marek Franczak, Marcopol Sp. z o.o.

Ponadto, Grupa korzysta z usług podwykonawców (od lat współpracuje z 6-7 specjalistycznymi grupami montażowymi), jak również zewnętrznych usług transportowych.

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej Grupa nie jest uzależniona od żadnego ze swoich dostawców.

Stosowana obecnie aktywna polityka zaopatrzeniowa obejmuje następujące obszary:

- **zmiany w zakresie produkcji kołnierzy do armatury** – poprzez inwestycję w dodatkowe narzędzia specjalne do prasy mimośrodowej przestawiono produkcję kołnierzy na zautomatyzowany proces ciągły. Dzięki takiemu rozwiązaniu nastąpiło odciążenie gniazd produkcyjnych (wypalarek) i uzyskano wolne moce produkcyjne dla realizacji dodatkowych zleceń. Ponadto zautomatyzowany proces produkcji kołnierzy gwarantuje zdecydowane obniżenie czasochłonności, minimalizację odpadu poprodukcyjnego oraz gwarantuje powtarzalność jakościową produktu.
- **wprowadzenie nowego produktu „Agregat do chłodzenia ziarna”** – nowością w ofercie Grupy jest innowacyjny agregat do chłodzenia ziarna, który powstał w ramach współpracy z kooperantem. Opracowanie własnego rozwiązania umożliwiło zdecydowane obniżenie kosztów zakupu gotowych rozwiązań funkcjonujących na rynku oraz wyjście do klienta z atrakcyjnym technicznie i cenowo produktem.
- **prace nad wdrożeniem urządzeń zasilanych pneumatycznie** - rozpoczęto prace nad wprowadzeniem nowych urządzeń zasilanych pneumatycznie a nie elektrycznie. Tego rodzaju rozwiązanie zapewni znaczne obniżenie kosztu jednostkowego produktu, obniży zużycie energii elektrycznej oraz wpłynie na wyższe bezpieczeństwo bezawaryjności urządzeń Grupy. Z punktu widzenia zakupów plan ma na celu osiągnięcie oszczędności na poziomie 40-50%.
- **rozwój rynku zagranicznych dostawców w zakresie produkcji połączeń śrubowych dla FEERUM**. Tego rodzaju projekt ma na celu – większe dopracowanie walorów jakościowych połączeń śrubowych oraz ograniczenie kosztów zakupu na poziomie 30-40%.
- **wprowadzenie maszyn czyszczących do ziarna w oparciu o kontraktową produkcję dla FEERUM** przez zagranicznego dostawcę. Działanie pozwoliło na osiągnięcie oszczędności zakupu w granicach 40%.

- **wprowadzenie uszczelnienia butylowego do połączeń śrubowych** - bezpośrednia współpraca z producentami. Obniżono koszty zakupu o 30% poprzez ominięcie siatki dystrybucyjnej. Ponadto zastosowanie tej technologii przekłada się bezpośrednio na zwiększone zabezpieczenie szczelności połączeń śrubowych i redukcję kosztów serwisu.
- **uruchomienie produkcji własnej elementów złącznych wykorzystywanych w technice kotwienia chemicznego**. Działanie to umożliwiło redukcję kosztów zakupu na ten asortyment na poziomie 70% w skali roku.
- **zmiany w zakresie stosowanych napędów** (produkcja OEM – wyroby dedykowane dla potrzeb Grupy, standaryzacja stosowanych napędów, oszczędności finansowe na poziomie 35-45%)

6. SYTUACJA FINANSOWA

6.1 Analiza przychodów i kosztów.

W 2015 roku Grupa uzyskała wyższe o 67,1% przychody ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 19.107 tys. zł i był o 28,5% wyższy w porównaniu do 2014 roku. Zysk netto osiągnął poziom 8.885 tys. zł i był wyższy o 27,9% w stosunku do roku ubiegłego. W 2015 wyniki Grupy wykazują rentowność EBITDA powyżej 15%, co potwierdza operacyjną efektywność funkcjonowania oraz wskazuje na znaczący potencjał rozwojowy.

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku za okres 2014 – 2015 (tys. zł)		
	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	109 281	65 417
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	108 106	64 301
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 175	1 116
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	90 174	50 554
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	88 990	49 468
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 184	1 086
Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży	7 868	7 450
Zysk (strata) ze sprzedaży	11 238	7 414
Pozostałe przychody operacyjne	481	344
Pozostałe koszty operacyjne	2 275	697
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	9 444	7 061
EBITDA	16 502	11 492
Przychody finansowe	545	509
Koszty finansowe	679	735
Zysk z działalności gospodarczej	9 310	6 835
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Zysk brutto	9 310	6 835
Podatek dochodowy	425	-112
Zysk netto	8 885	6 947

W okresie sprawozdawczym Grupa w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- odpisy aktualizujące na należności – 1.051 tys. zł;
- koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 332 tys. zł
- inne koszty operacyjne – 892 tys. zł.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 2.275 tys PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny bieżącego okresu sprawozdawczego. Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność wynikają ze zmian technologii oraz innowacji produktowych.

6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

6.2.1 Aktywa.

Struktura Aktywów za okres 2014 – 2015 (tys. zł)		
	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Aktywa trwałe	110 407	92 535
Wartości niematerialne i prawne	44 927	38 296
Rzeczowe aktywa trwałe	65 414	54 116
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	119
Aktywa obrotowe	62 683	51 687
Zapasy	35 237	34 293
Należności i pożyczki krótkoterminowe	15 836	12 166
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2 921	1 168
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	303	354
Pożyczki	207	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	126	114
Inwestycje krótkoterminowe	8 054	3 592
Aktywa razem	173 090	144 222

Główną pozycję w strukturze aktywów trwałych Grupy zajmują rzeczowe aktywa trwałe (w szczególności budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia), które w dużej mierze odzwierciedlają realizację inwestycji przeprowadzonych przez Spółkę dominującą w latach 2008-2009 związanych z uruchomieniem zakładu produkcyjnego wraz z infrastrukturą w styczniu 2010 r. oraz w latach 2013-2015, związanych z realizacją programu inwestycyjnego. Równie znaczącą pozycję stanowią wartości niematerialne i prawne, obejmujące w głównej mierze znak towarowy FEERUM (numery praw wyłącznych: 216459 okres ochronny trwa do 20 kwietnia 2019 r. oraz dla numeru 221288 do 29 września 2019 r.- w obu przypadkach z możliwości przedłużenia o kolejne 10 lat) o wartości 20.800 tys. zł. Znak towarowy posiada również rejestrację międzynarodową o numerze 1 185 877 (poprzez WIPO) na kraje Unii Europejskiej, Kazachstanu, Rosji i Ukrainy. Inne znaczące pozycje wartości niematerialnych i prawnych to zakończone z sukcesem prace badawczo-rozwojowe obejmujące nakłady poniesione na innowacyjną energooszczędną suszarnię z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania oraz nakłady poniesione na innowacyjne konstrukcje lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych.

Aktywa obrotowe Grupy składają się w przeważającej mierze z zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych.

6.2.2 Pasywa

Struktura pasywów za okres 2014 – 2015 (tys. PLN)		
	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Kapitał własny	103 491	96 577
Zobowiązania	69 599	47 645
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	36 369	24 908
Zobowiązania finansowe	17 318	11 038
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	33 230	22 737
Zobowiązania finansowe	15 497	1 885
Zobowiązania handlowe	9 887	16 931
Pasywa razem	173 090	144 222

Grupa w analizowanym okresie finansowała się głównie kapitałem własnym, a na zmianę jego poziomu wpłynął wygenerowany i zatrzymany częściowo zysk netto. Ponadto, Grupa finansowała środkami pochodzącymi z dotacji unijnych, środkami z kredytów inwestycyjnych, które stanowiły drugą co do wartości pozycję zobowiązań długoterminowych, a także zobowiązaniami krótkoterminowymi, których przeważającą część to linie kredytowe w rachunkach bieżących oraz zobowiązania handlowe wobec dostawców.

Zobowiązania finansowe długoterminowe Grupy w przeważającej części wynikają z otrzymanych dotacji rozliczanych proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dofinansowanych składników majątku oraz z tytułu zaciągnięcia kredytów inwestycyjnych na budowę zakładu produkcyjnego oraz refinansowanie parku maszynowego. Raty kapitałowe powyższego zadłużenia kredytowego wyniosły około 1,8 mln PLN w roku 2015.

Ze zmian w źródłach finansowania w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 6.914 tys. zł głównie z zysku roku 2015 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zwiększeniu w stosunku do 2014 roku w wyniku uruchomienia linii kredytowych w rachunkach bieżących oraz uruchomienia kolejnych transz kredytów inwestycyjnych. Saldo zobowiązań handlowych uległo zmniejszeniu.

Kapitał własny na dzień 31.12.2015 roku wynosił 103.491 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny33.383 tys. zł
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej9.366 tys. zł
- Pozostałe kapitały51.784 tys. zł
- Zyski zatrzymane8.959 tys. zł

6.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

6.3.1 Analiza zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia Grupy za okres 2014 – 2015 r.

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,40	0,33
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,94	1,04
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,67	0,49
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,32	0,13
Dług netto/EBITDA	1,50	0,81

Analiza zadłużenia została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / aktywa ogółem,
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym: kapitał własny / aktywa trwałe,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny,
- wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym: zobowiązania finansowe / kapitał własny,
- wskaźnik Dług netto/EBITDA: zobowiązania finansowe minus środki pieniężne / (zysk operacyjny + amortyzacja)

Grupa w analizowanym okresie korzystała z finansowania dłużnego związanego z kredytami inwestycyjnymi na budowę zakładu produkcyjnego oraz na refinansowanie zakupu maszyn i urządzeń. Poziom pozostałych zobowiązań wynikał głównie z salda zobowiązań o charakterze handlowym na koniec poszczególnych okresów.

Saldo zobowiązań finansowych Grupy zwiększyło się z 12,9 mln PLN w 2014 roku do 32,8 mln PLN na koniec 2015 roku. Na powyższy stan wpłynęła spłata kredytów inwestycyjnych w wysokości około 1,8 mln zł (BGZ), wpływ transz kredytów inwestycyjnych zaciągniętych na refinansowanie maszyn w wysokości 9,9 mln zł (BGŻ; BZWBK), wykorzystanie linii kredytowych w rachunkach bieżących w wysokości 11,2 mln zł, wzrost zobowiązań z tytułu leasingu o 0,6 mln zł. W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia utrzymywane były na bezpiecznym poziomie. W żadnym z analizowanych okresów zobowiązania finansowe netto Grupy nie przekroczyły 2-krotności generowanego zysku na poziomie EBITDA w danym okresie (Dług netto/EBITDA).

6.3.2 Analiza płynności finansowej

Wskaźniki płynności Grupy za okres 2014 – 2015 r.

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Płynność bieżąca	1,9	2,3
Płynność szybka	0,8	0,8

Analiza płynności została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,
- płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe,

Grupa w analizowanym okresie odnotowała relatywnie wysoki poziom płynności finansowej. Wskaźniki płynności bieżącej w każdym z analizowanych okresów były wyższe od 1, natomiast płynności szybkiej oscylowały wokół 1.

6.3.3 Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym Grupy za okres 2014 – 2015 r.

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Rotacja zapasów	163	218
Rotacja należności	63	74
Rotacja zobowiązań handlowych	40	122

Analiza zarządzania majątkiem obrotowym została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- rotacja zapasów w dniach: (stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży (towarów i) produktów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie
- rotacja należności w dniach: (stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- rotacja zobowiązań handlowych w dniach: (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / koszt sprzedanych towarów, materiałów i produktów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie.

W 2015 roku wskaźniki rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań uległy zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego, co w odniesieniu do zapasów wynika ze wspomaganej zintegrowanym systemem informatycznym polityki magazynowej, w odniesieniu do należności ze wzmożonej weryfikacji i kontroli odbiorców, natomiast w zakresie zobowiązań handlowych z korzystnych warunków zakupowych w okresie porównawczym, gdzie dokonano istotnych zakupów materiałów podstawowych po konkurencyjnych cenach.

6.3.4 Analiza rentowności.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki Grupy za okres 2014 – 2015 r. (tys. PLN)

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	109 281	65 417
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 107	14 863
Rentowność brutto na sprzedaży	17,5%	22,7%
EBITDA	16 502	11 492
Rentowność EBITDA	15,1%	17,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	9 444	7 061
Rentowność na działalności operacyjnej	8,6%	10,8%
Zysk (strata) brutto	9 310	6 835
Rentowność sprzedaży brutto	8,5%	10,4%
Zysk (strata) netto	8 885	6 947
Rentowność sprzedaży netto	8,1%	10,6%

W 2015 roku Grupa odnotowała wzrost wartości zysku na każdym poziomie w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost skali działalności o blisko 70% skutkowało nieznacznym obniżeniem wskaźników rentowności.

6.4 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

6.4.1 Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 oraz umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym Nr U/0032971244/0001/2013/6000 z dnia 26 sierpnia 2013 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16. Umowę limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 zmieniono aneksem nr 1 z dnia 04.04.2014 roku, aneksem nr 2 z dnia 4 września 2014 roku oraz aneksem nr 3 z dnia 25 lutego 2015 roku (od 30 kwietnia 2015 roku następcą prawnym Banku BGŻ jest Bank BGŻ BNP Paribas S.A.).

Łączna wartość zawartych umów kredytowych wyniosła 30.888.888,88 PLN. Kredyt w rachunku inwestycyjnym przeznaczony został na całkowitą spłatę kredytu inwestycyjnego Nr 3683313WR10051101 udzielonego Spółce dominującej przez Kredyt Bank S.A. (obecnie BZ WBK S.A.) w kwocie 10.888.888,00 PLN. Dopuszczalną formą wykorzystania limitu wieloproduktowego może być:

- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym do kwoty 17.880.000,- PLN,
- gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.120.000,- PLN.

Maksymalna kwota dla limitu wieloproduktowego wynosi 20.000.000,- PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych). Okres kredytowania wynosi trzy lata i kończy się w dniu 26 sierpnia 2016 roku. Wspólnym zabezpieczeniem dla udzielonych kredytów są:

- hipoteka łączna do sumy 27.000.000,00 zł na nieruchomościach zlokalizowanych w Chojnowie, opisanych w KW nr LE1Z/00029320/5, LE1Z/00029321/2 oraz LE1Z/00029318/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości,
- zastaw rejestrowy na całości należności handlowych Spółki dominującej na kwotę 10.000.000,00 zł,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach bieżących Spółki dominującej w Banku BGŻ
- weksel in blanco.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Mając na względzie, że wartość każdej z umów przekracza próg 10% kapitałów własnych Spółki dominującej, umowy te spełniają kryterium uznania ich za znaczące. (RB nr 36/2013).

W ramach umowy Limitu Wieloproduktowego zawartej z Bankiem BGŻ jedną z form wykorzystania limitu są gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.120.000,- PLN. Na dzień publikacji sprawozdania wystawiono gwarancje dla trzech podmiotów o łącznej wartości 1,1 mln PLN

Umowa limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 z dnia 26 sierpnia 2013 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16 (od 30 kwietnia 2015 roku następcą prawnym Banku BGŻ jest Bank BGŻ BNP Paribas S.A.).

W ramach umowy Limitu Wieloproduktowego zawartej z Bankiem BGŻ (patrz pkt 21.2) jedną z form wykorzystania limitu są gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.120.000,- PLN.

Umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym Nr U/0032971244/0003/2014/600 z dnia 21 sierpnia 2014 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16 (od 30 kwietnia 2015 roku następcą prawnym Banku BGŻ jest Bank BGŻ BNP Paribas S.A.).

Kwota kredytu inwestycyjnego wynosi 7.612.000,00 zł. Kredyt przeznaczony został na finansowanie/refinansowanie zakupu, montażu i uruchomienia innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu.

Zabezpieczeniem udzielonego kredytu są:

- hipoteka do sumy 11.192.000,00 zł wpisana na drugim miejscu na nieruchomościach zlokalizowanych w Chojnowie, opisanych w KW nr LE1Z/00029320/5, LE1Z/00029321/2 oraz LE1Z/00029318/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości,
- zastaw rejestrowy na finansowanej z kredytu linii technologicznej na kwotę 10.000.000 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w Banku BGŻ
- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (RB 30/2014) Mając na względzie wartość umowy, umowa ta spełnia zdaniem Spółki dominującej kryterium uznania jej za znaczącą.

Umowa o finansowanie dostawców Nr 893/2014/00000825/00 z dnia 29 września 2014 roku zawarta z ING Bank Śląski S.A. („Bank ING”) z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34. Umowę o finansowanie dostawców zmieniono aneksem nr 1 z dnia 2 czerwca 2015 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 8 września 2015 roku.

Umowa o finansowanie dostawców obejmuje odnawialny limit kredytowy w wysokości 6.000.000,- PLN (przed aneksem 2.000.000,- PLN). W ramach limitu Bank ING nabywa zgłoszone przez Dostawców wierzytelności do zapłaty, których zobowiązana jest Spółka dominująca. Podstawową korzyścią dla Spółki dominującej z tytułu powyższej umowy jest możliwość poprawy warunków handlowych, w tym wydłużenia terminu płatności przy jednoczesnym braku opłat za udostępnienie i korzystanie z usługi. Bank nabywa wierzytelności Dostawców zgłoszone przez Spółkę dominującą za pośrednictwem serwisu www.aleo.pl.

Zabezpieczeniem ww. umowy są:

- zastaw rejestrowy na zapasach – kręgach stalowych będących własności Spółki dominującej;
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w zakresie zabezpieczonych zapasów – kręgów stalowych;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ust 2 ustawy Prawo Bankowe.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Umowa o kredyt inwestycyjny nr K00757/15 oraz umowa o multiliniję nr K00756/15 z dnia 19 czerwca 2015 roku zawarte z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna („Bank BZWBK”) z siedzibą we Wrocławiu, pod adresem Rynek 9/11, 50-950 Wrocław.

Kredyt inwestycyjny nr K00757/15 przeznaczony jest na refinansowanie części nakładów inwestycyjnych poniesionych na zakup parku maszynowego za lata 2013-2014. Kwota kredytu inwestycyjnego wynosi 6.000.000,00 zł. Odsetki od kredytu naliczane są według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku. Spłata kredytu będzie odbywać się w ratach. Dzień ostatecznej spłaty przypada na dzień 31 maja 2020 r.

Kredyt w ramach umowy o multiliniję nr K00756/15 przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki dominującej.

Kwota kredytu wynosi 6.000.000,00 zł. Odsetki od kredytu naliczane są według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku. Okres dostępności multilinii upływa w dniu 19 czerwca 2017 r. i tego dnia winna nastąpić całkowita spłata kredytu.

Wspólnym zabezpieczeniem dla udzielonych kredytów są:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn/urządzeń, których wartość na dzień zawarcia umowy 11.825.314,27 zł,
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia ruchomości, o których mowa powyżej na sumę ubezpieczenia 11.800.000 zł.

Spółka dominująca była zobowiązana do przedłożenia w Banku, w terminie 30 dni od daty uruchomienia kredytu, zaświadczenia z BNP Paribas Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, potwierdzającego całkowitą spłatę zadłużenia Spółki dominującej w tym banku (w tym kapitału, odsetek oraz innych kosztów) oraz zwolnienie zabezpieczeń, ustanowionych przez Spółkę dominującą w celu zabezpieczenia wierzytelności tego banku.

Pozostałe warunki umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zawarcie w/w umów kredytowych ma na celu dywersyfikację kredytowania Spółki dominującej w związku z połączeniem banków: Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. Mając na względzie łączną wartość umów, umowy te spełniają łącznie kryterium uznania ich za znaczące. (RB 11/2015)

6.4.2 Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym

Spółka dominująca w okresie sprawozdawczym korzystała z kredytu w ramach **umowy wielocelowej Linii kredytowej nr WAR/4060/13/127/CB z dnia 26 lipca 2013 roku z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Suwak 3 zmienionej aneksem nr 1 z dnia 21 sierpnia 2014 roku.** Przedmiotem umowy było otwarcie wielocelowej linii kredytowej, gdzie dopuszczalną formą kredytowania był kredyt w rachunku bieżącym. Maksymalny limit kredytowy: wynosił 8.000.000,- PLN (słownie: osiem milionów złotych). Podstawowym zabezpieczeniem udzielonego kredytu był zastaw rejestrowy na środkach trwałych – maszynach i urządzeniach. Pozostałe warunki umowy nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Mając na względzie, że wartość umowy przekraczała próg 10% kapitałów własnych Spółki dominującej, umowa te spełniała kryterium uznania jej za znaczącą. (RB nr 34/2013)

W związku z połączeniem banków: Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. Spółka dominująca w

ramach dywersyfikacji kredytowania dokonała całkowitej spłaty zobowiązań kredytowych wynikających z powyższej umowy. W dniu **13 lipca 2015 roku** Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna potwierdził wygaśnięcie umowy kredytowej wraz ze zwolnieniem wszystkich prawnych zabezpieczeń umowy.

6.4.3 Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa pożyczki nr 159/RII/2398/12 zawarta w dniu 30 października 2012 roku z Funduszem Regionu Wałbrzyskiego

Pożyczka ze środków pochodzących z dofinansowania w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego – z przeznaczeniem na dofinansowanie zakupu maszyny i dwóch pojazdów na potrzeby prowadzonej działalności.

Wysokość pożyczki: 200.000,00 PLN

Pożyczka udzielona na okres: 60 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Data ostatecznej spłaty: 30 października 2017 roku.

Zabezpieczenia:

*weksel in blanco o wartości wekslowej 240.000 zł

*umowa przewłaszczenia kupowanej ze środków z pożyczki maszyny

*polisa ubezpieczenia przewłaszczonej maszyny

*umowa przewłaszczenia kupowanych ze środków z pożyczki pojazdów

*polisa ubezpieczenia AC przewłaszczonych pojazdów

Umowa pożyczki nr 27/RIII/2502/13 zawarta w dniu 18 stycznia 2013 roku z Funduszem Regionu Wałbrzyskiego

ze środków pochodzących z dofinansowania w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego – z przeznaczeniem na sfinansowanie wydatków modernizacyjnych siedziby firmy.

Wysokość pożyczki: 290.000,00 PLN

Pożyczka udzielona na okres: 60 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Data ostatecznej spłaty: 18 stycznia 2018 roku.

Zabezpieczenia:

*weksel in blanco o wartości wekslowej 336.000 zł

*umowa przewłaszczenia środka trwałego – giętarek hydraulicznej wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia

Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 września 2015 roku ze spółką Kurczak Lubuski Sp. z o.o.

Spółka dominująca jako pożyczkodawca zawarła umowę pożyczki ze Spółką Kurczak Lubuski sp. z o.o. z siedzibą w Mariankach jako pożyczkobiorcą. Na podstawie umowy Spółka dominująca udzieliła pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 15.350.000 złotych.

Od kwoty udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci w stosunku rocznym miesięczne odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 3%. Pożyczka ma zostać spłacona do dnia 31 marca 2016 r.

W celu zabezpieczenia wiarygodności Spółki dominującej z tytułu udzielonej pożyczki, Pożyczkobiorca ustanowił zastaw na 116.900 udziałach spółki DTS sp. z o.o. z siedzibą w Mariankach (spółki zależnej Pożyczkobiorcy). Ponadto, jako zabezpieczenie umowy pożyczki, zawartych zostało pięć umów poręczenia pomiędzy Spółką dominującą, Pożyczkobiorcą a współnikami Pożyczkobiorcy tj. Joanną Stachowiak, Ilianą Dekert, Szymonem Stachowiakiem, Anną Taszarek i Maciejem Taszarek („Poręczyciele”). Na ich podstawie każdy z Poręczycieli poręczył zobowiązanie Pożyczkobiorcy wobec Spółki dominującej wynikające z umowy pożyczki w pełnej wysokości oraz ustanowił zastaw na posiadanych przez siebie udziałach Pożyczkobiorcy.

Umowa pożyczki nie przewiduje kar umownych. Umowa pożyczki nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Umowa pożyczki została uznana za umowę znaczącą, ponieważ wartość pożyczki jest większa niż 10% kapitałów własnych Spółki dominującej.(RB 18/2015)

Według stanu na dzień publikacji sprawozdania pożyczkobiorca dokonał całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z powyższej umowy.

6.4.4 Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa na dostawę, zamontowanie oraz uruchomienie kompleksu magazynowo-suszarniczego zawarta w dniu 23 czerwca 2015 roku z „DTS” Sp. z o.o. z siedzibą w Mariankach (RB 12/2015), zmieniona aneksem z dnia 23 czerwca 2015 roku

Przedmiotem Umowy było dostarczenie, zamontowanie oraz uruchomienie przez Spółkę dominującą na rzecz DTS kompleksu magazynowo-suszarniczego w terminie do dnia 30.09.2015 r. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki dominującej z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 14.310.552,00 zł netto.

Zgodnie z protokołem odbioru spisany w dniu 23 września 2015 roku Spółka dominująca zakończyła realizację umowy. Protokół odbioru końcowego i przekazania-odbioru inwestycji przyjęto bez zastrzeżeń.

Zgodnie z umową celem zabezpieczenia zaliczki wpłaconej Spółce dominującej na poczet umowy ustanowiono na rzecz Inwestora zabezpieczenie finansowe w wysokości 5.919.973,68 zł na wyodrębnionym rachunku bankowym prowadzonym przez Alior Bank S.A, stanowiące gwarancję zwrotu zaliczki. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższe zabezpieczenie finansowe zostało rozwiązane, a zdeponowane środki przekazane na rachunek podstawowy Spółki dominującej.

Umowa na dostawę, wyprodukowanie, sprzedaż i montaż kompleksu magazynowo-suszarniczego zawarta w dniu 3 lipca 2015 roku z FLOAREA SOARELUI S.A. z siedzibą w Balti (Republika Mołdawii) (RB 13/2015),

Przedmiotem Umowy jest wyprodukowanie, sprzedaż i montaż przez Spółkę dominującą na rzecz FLOAREA kompleksu suszarniczo-magazynowego. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki dominującej z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 2.446.000,00 EUR (słownie: dwa miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy euro) netto.

Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zgodnie z Umową, w przypadku zwłoki Spółki dominującej w realizacji przedmiotu Umowy, FLOAREA uprawniona będzie do naliczenia Spółce dominującej kary umownej w wysokości 0,05% wartości netto niewykonanych prac za każdy dzień zwłoki. W przypadku opóźnienia FLOAREA w realizacji jego obowiązków przewidzianych Umową, Spółka dominująca uprawniona będzie do naliczenia FLOAREA kary umownej w wysokości 0,05% wartości netto wynagrodzenia.

Umowa wchodzi w życie po spełnieniu warunku zawieszającego jakim jest zaakceptowanie Umowy przez Rząd Rzeczypospolitej Polskiej oraz Rząd Republiki Mołdawii zgodnie z procedurą określoną postanowieniami umowy międzynarodowej z dnia 15 maja 2014 r., określającej warunki udzielenia przez Rząd Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz Rządu Republiki Mołdawii kredytu w ramach pomocy wiązanej co umożliwi finansowanie przedmiotu Umowy ze środków pochodzących z tego kredytu.

6.5 Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

Nie wystąpiły.

6.6 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2015 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Zarząd Spółki dominującej nie publikował prognozy wyników na rok 2015.

6.7 Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego roku 2015 w mln zł.

	Innowacyjna suszarnia	Innowacyjne silosy	Potencjał produkcyjny	Dział badań i rozwoju	Łącznie (w mln zł)
	prace rozwojowe - budowa prototypu nakłady wdrożeniowe	prace badawczo rozwojowe - budowa prototypów nakłady wdrożeniowe	zakup maszyn i urządzeń	sprzęt komputerowy	
				oprogramowanie	
Nakłady planowane	3,60	8,06	13,84	1,60	27,1
Nakłady poniesione	2,68	14,27	14,80	0,00	31,7
Dotacje otrzymane	0,93	3,61	5,92	0,00	10,5
Środki własne	1,75	10,66	8,88	0,00	21,3

6.8 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Program Inwestycyjny Grupy Kapitałowej o wartości 6 mln PLN planowany na lata 2016-2017 jest elementem kontynuacji założonej przez Grupę strategii.

Inwestycje planowane na lata 2016-2017 (tys. zł)		
Opis	Nakłady planowane ogółem	Finansowanie - środki własne
Prace badawczo-rozwojowe - ortotropowe konstrukcje silosów	3 000	3 000
Potencjał produkcyjny - zakup maszyn i urządzeń	3 000	3 000
Razem	6 000	6 000

6.8.1 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 odpowiedź na potrzeby Klientów Grupy 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 przechowywaniu o 5% i poprawią trwałość i jakość ziarna w łańcuchu żywnościowym. Szacowana wartość inwestycji to 3,0 mln PLN, co zostanie sfinansowane ze środków własnych Grupy.

6.8.2 Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

Grupa w dalszym ciągu rozbudowuje park maszynowy, co istotnie wpływa na zwiększenie efektywności działalności. Nowoczesne linie produkcyjne zapewniają wysoką precyzję wykonania i jakość produkowanych wyrobów. Innowacyjne rozwiązania technologiczne oraz postępująca automatyzacja procesów produkcyjnych przyczyniają się do obniżenia kosztów produkcji oraz umacniania przewagi rynkowej. Szacowana wartość inwestycji to 3,0 mln PLN, co zostanie sfinansowane ze środków własnych Grupy.

Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z zysku Grupy.

7. OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

7.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

7.1.1 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

Grupa realizuje całościowe projekty opracowywane w odpowiedzi na konkretne potrzeby poszczególnych klientów. Działalność Grupy koncentruje się na produkcji i montażu kompleksowych elewatorów zbożowych, a także dostarczaniu ich komponentów, w zależności od potrzeb klienta. Działalność Grupy obejmuje produkcję urządzeń, projektowanie i wdrażanie nowoczesnych technologii suszenia i magazynowania płodów rolnych. Wieloletnie doświadczenie oraz nowatorskie rozwiązania techniczne opracowywane i wdrażane przez Grupę w procesie produkcji, wpłynęły korzystnie na uzyskiwane przez Grupę marże oraz pozwoliły na zbudowanie silnej i systematycznie rosnącej pozycji biznesowej i uzyskania statusu jednego z największych graczy na polskim rynku elewatorów.

Grupa jest podmiotem charakteryzującym się bogatym doświadczeniem, dynamicznym wzrostem skali działalności oraz solidnymi wynikami finansowymi. Zdaniem Zarządu Spółki dominującej, Grupa dysponuje szeregiem poniżej przedstawionych przewag konkurencyjnych, umożliwiających mu dalszy dynamiczny rozwój:

- Nowoczesny park maszynowy zapewniający wysoką jakość produkcji

Grupa posiada nowoczesny zakład produkujący podzespoły i elementy do elewatorów, zapewniający wysoką precyzję wykonania i jakość produkowanych wyrobów. Zakład wyposażony jest w nowoczesne maszyny i urządzenia do obróbki blach spełniające najwyższe światowe normy techniczne, produkcyjne i jakościowe dzięki innowacyjnym rozwiązaniom i technologiom (wszystkie wykorzystujące technologię komputerowego sterowania urządzeń CNC). Grupa dysponuje między innymi linią do falowania blach o grubości blachy 2,5 mm i wytrzymałości powyżej 600 Mpa, jako jeden z nielicznych producentów silosów w Europie. Zwiększona precyzjność urządzeń pozwala na poprawę parametrów produktów, ich zwiększoną niezawodność oraz wydłużenie technologicznej żywotności, co skutkuje ich mniejszą awaryjnością i obniża koszty eksploatacji po stronie klienta i tym samym wpływa na zwiększenie atrakcyjności oferty Grupy. Zgodnie z opiniami uzyskiwanymi przez Grupę od klientów, wysoka jakość i precyzja oferowanych rozwiązań nie ustępuje jakości produktów oferowanych na rynku przez zagranicznych konkurentów.

- Innowacyjne rozwiązania technologiczne pozwalające na uzyskanie przewagi jakościowej

Grupa od początku swojej działalności była nastawiona na innowacyjne rozwiązania mogące zapewnić jej przewagę konkurencyjną na rynku, w tym w szczególności przewagę kosztową. Ponadto, efektem szczegółowej obserwacji i analizy rynku była decyzja Grupy o wprowadzeniu najnowocześniejszych dostępnych rozwiązań technologicznych przy produkcji elewatorów zbożowych.

Jednym z takich innowacyjnych rozwiązań, znacząco zdaniem Zarządu zwiększającym przewagę konkurencyjną na naszym rynku, jest możliwość oferowania przez Grupę silosów z blachy falistej, co znacząco wpływa na redukcję kosztów dzięki zmniejszonemu zużyciu materiałów. Według najlepszej wiedzy Zarządu, Grupa jest jednym z wiodących producentów oferujących konstrukcje z blachy falistej w Polsce. Poza Grupą elewatory z blachy falistej oferują głównie zagraniczni konkurenci Grupy obecni na polskim rynku jak Riela i Tornum.

Grupa prowadzi również działalność badawczo-rozwojową, dzięki której do tej pory wprowadziła szereg ulepszeń i modernizacji poszczególnych elementów konstrukcyjnych do budowy elewatorów. Wprowadzenie nowych technologii do produkcji pozwoliło również Grupie zwiększyć efektywność produkcji, zmniejszyć jej pracochłonność oraz koszty wytworzenia produktów. Przykładowo dzięki zakupowi linii automatycznej do cięcia i profilowania stali, Grupa rozpoczęła produkcję blach bocznych silosów w cyklu automatycznym z kręgu, co pozwoliło jej na obniżenie pracochłonności o ok. 70%. Ponadto, dzięki wprowadzeniu blach konstrukcyjnych wysokowytrzymałych, Grupa rozpoczęła proces optymalizacji produktów, co wpłynie na obniżenie ich wagi, pracochłonności oraz kosztów logistyki.

O wysokiej jakości produktów Grupy, świadczy między innymi długa lista referencyjna oraz zastosowanie jego produktów w zakładach przemysłowych pracujących w cyklu ciągłym jak: Cargil, Dosche, Ekoplón, Młynpol, Agrocentrum i inni.

- Efektywność kosztowa

Powtarzalność części schematów produkcyjnych oraz rozwiązań wypracowanych przez Grupę pozwoliła na optymalizację procesu produkcyjnego. Umożliwia to szybsze reagowanie na oczekiwania czy zmieniające się wymagania klientów, lepsze dostosowanie do potrzeb rynku, a jednocześnie, wprowadzone zmiany i innowacje zapewniające klientom zmniejszone koszty eksploatacji czy mniejszą awaryjność są elementem wyróżniającym Grupę na tle rynku.

Dodatkowo, Spółka dominująca zwolniona jest do 2017 r. z podatku dochodowego od osób prawnych do wysokości połowy wartości nakładów inwestycyjnych (koszty kwalifikowane) poniesionych w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego wraz z parkiem maszynowym i infrastrukturą położonego na terenie LSSE. Zgodnie z warunkami strefowymi wartość inwestycji Spółki dominującej w nowy obiekt określono na min. 30,3 mln PLN. Spółka dominująca w latach 2008 do 31 grudnia 2012 roku wydała 34,4 mln PLN na realizację tej inwestycji, z czego 30,3 mln PLN zaliczono do kosztów kwalifikowanych.

- Umacnianie pozycji Grupy na rynku możliwe dzięki elastycznemu procesowi produkcyjnemu oraz szerokiemu asortymentowi produktów

Grupa posiada jeden z najszerszych na polskim rynku asortymentów produktów i podzespołów (łącznie 27.000 komponentów) mogąc tym samym bardzo kompleksowo zaspokoić zapotrzebowanie zgłaszane przez klientów.

Grupa dysponuje doświadczonym zespołem, który jest w stanie w bardzo krótkim czasie sporządzić projekt według oczekiwań klienta, jak również odpowiednio dostosować i zmodyfikować go na etapie jego realizacji. Możliwość tak elastycznej reakcji dzięki optymalnemu procesowi produkcji oraz szybkiemu procesowi decyzyjnemu przekłada się na szybkość dostaw oraz korzystnie wpływa na finalną cenę dla klienta.

- Doświadczona i wysoko wykwalifikowana kadra zapewnia szybkie i kompleksowe rozwiązania w odpowiedzi na potrzeby klientów

Grupa realizuje projekty inwestycyjne „pod klucz”. Jej rozwiązania są przygotowywane pod konkretne potrzeby poszczególnych rodzajów odbiorców – klientom, na bazie analizy ich potrzeb, proponowane są rozwiązania technologiczne, a następnie realizowana cała inwestycja do uruchomienia obiektu i oddania go do eksploatacji. Dzięki długoletniemu (ponad 10 lat) doświadczeniu Grupy, jej wysoko wykwalifikowanej kadrze konstruktorów i projektantów, jest ona w stanie zaoferować doradztwo i wsparcie przy zaprojektowaniu kompleksowego elewatora tak, aby schemat połączeń często kilkudziesięciu maszyn i urządzeń tworzących elewator był prosty i zoptymalizowany, a jednocześnie funkcjonalny, co ma istotne znaczenie przy jego późniejszym wykorzystaniu. Konstrukcje projektowane są przez Grupę przy użyciu najnowocześniejszych metod, które pozwalają na optymalne wykorzystanie materiałów i wdrażanie nowoczesnych technologii budownictwa.

7.1.2 Perspektywy rozwoju działalności Grupy

Działalność Grupy koncentruje się na dostarczaniu kompleksowych rozwiązań służących magazynowaniu i suszeniu produktów roślinnych (zboża, rośliny strączkowe i oleiste, itp.), takich jak elewatory, silosy zbożowe, obiekty suszarnicze, transporty pionowe i poziome, czyszczalnie, mieszalnie pasz.

Głównymi klientami Grupy są większe gospodarstwa rolne, firmy skupujące zboże, zakłady przemysłowe takie jak: zakłady tłuszczowe, młyny, zakłady produkujące pasze oraz sektor biopaliw. W ocenie Zarządu Spółki dominującej, na podstawie dotychczas zrealizowanych kontraktów, a także prowadzonych analiz, baza potencjalnych klientów Grupy w segmencie produkcji zbożowej obejmuje gospodarstwa rolne o powierzchni powyżej 100ha.

Zmiany zachodzące w rolnictwie oraz w przemyśle przetwórstwa produkcji rolnej w Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej wpływają na dynamikę oraz perspektywy rozwoju branży, w której działa Grupa.

Kluczowym rynkiem zbytu dla Grupy jest rynek polski, który odpowiadał za blisko 85% przychodów ze sprzedaży w 2015 r. W opinii Zarządu, w strukturze sprzedaży w roku 2016 będzie dominował rynek krajowy, natomiast w kolejnych latach planowane jest osiągnięcie 50% udziału sprzedaży zagranicznej. Stąd też, na perspektywy rozwoju Grupy w przyszłości wpływać będzie kondycja polskiego rolnictwa, w tym w szczególności: wzrost produkcji rolnej, dochodowość działalności rolniczej, skłonność do inwestycji, a także perspektywy rozwoju przemysłu przetwórstwa produkcji rolnej.

Jednocześnie, Grupa zamierza aktywnie rozwijać nowe rynki zbytu oferujące, w ocenie Zarządu Spółki dominującej, atrakcyjne perspektywy wzrostu ze względu na potencjał rozwoju branży rolnej oraz przetwórstwa produkcji rolnej, a w szczególności odnotowujące potrzeby związane z ich modernizacją i unowocześnieniem. Do najciekawszych kierunków ekspansji zagranicznej Grupa zalicza Niemcy, Francję i Rumunię, a także rynki wschodnie (Ukraina, Kazachstan, Białoruś, Litwa) o tradycyjnie dużym udziale sektora rolnego w strukturze PKB oraz stosunkowo niskim udziale jego umaszynowania. Grupa obecna jest już na Białorusi (od 2006 r.), Ukrainie (od 2004 r.) i Litwie (od 2010 r.), a od 2011 r. również w Rumunii.

Centralne położenie regionu Dolnego Śląska w Europie oraz rozwinięta sieć infrastruktury drogowej umożliwia także łatwy dostęp do potencjalnych klientów na terenie Czech oraz Krajów Beneluksu. Rynki te nie stanowią strategicznego kierunku rozwoju, jednakże Grupa zamierza analizować możliwości zaopatrywania tamtejszych rozwiązań służących magazynowaniu i suszeniu produktów roślinnych, w szczególności dzięki zdolności do zaoferowania nowoczesnych rozwiązań po atrakcyjnej cenie.

7.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Grupy oraz realizacja założonych przez nią celów strategicznych i finansowych jest w dużym stopniu uzależniona od występujących w Polsce oraz w krajach, gdzie prowadzona jest sprzedaż Grupy, czynników makroekonomicznych, na które Grupa nie ma wpływu. Do czynników takich można zaliczyć między innymi tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych, politykę fiskalną państwa, poziom inwestycji w gospodarce oraz poziom bezrobocia. W szczególności sytuacja w rolnictwie,

przemysłu rolno-spożywczym, a także na rynkach produktów stalowych wpływa w sposób znaczący zarówno na popyt na produkty Grupy, jak i poziom kosztów jego produkcji, a w konsekwencji na uzyskiwane marże oraz sytuację finansową Grupy.

Niekorzystny rozwój czynników makroekonomicznych na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, także w wyniku ogólnej sytuacji na świecie czy w szczególności w ramach Unii Europejskiej, może mieć negatywny wpływ na jej działalność oraz na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Dodatkowo, część odbiorców Grupy realizuje programy inwestycyjne, a tym samym zgłasza popyt na jej produkty w oparciu o współfinansowanie z programów Unii Europejskiej dedykowanych wsparciu sektora rolnego oraz przetwórstwa rolno-spożywczego. Dotyczy to w szczególności rynku polskiego, a także innych rynków w ramach Unii Europejskiej. Ewentualne ograniczenia w polityce rolnej Unii Europejskiej w zakresie dofinansowywania projektów rolniczych mogą skutkować zmniejszeniem popytu na produkty Grupy, co może mieć istotny wpływ na jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

- Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa na rynku charakteryzującym się rosnącym stopniem konkurencji, na którym obecni są zarówno producenci krajowi (o zasięgu ogólnopolskim oraz regionalnym) jak i koncerny międzynarodowe. Nie można wykluczyć, iż z uwagi na wielkość rynku polskiego pojawiają się na nim kolejni konkurenci Grupy lub że istniejące podmioty konkurencyjne podejmą intensywne działania mające na celu istotne zwiększenie ich udziałów rynkowych, co może mieć wpływ na osłabienie konkurencyjności Grupy. W konsekwencji Grupa może być zmuszona do poniesienia znacznych kosztów w celu obrony własnej pozycji rynkowej bądź utrzymania zakładanego tempa wzrostu udziału rynkowego. Istnieje zatem ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, Grupa nie zrealizuje zakładanych celów lub na ich realizację będzie musiała przeznaczyć dodatkowe środki w postaci zwiększenia nakładów na marketing oraz badania i rozwój, jak również może zostać zmuszona do obniżenia cen swoich wyrobów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią przychody i rentowność jej działalności.

- Ryzyko związane z sytuacją w rolnictwie, w szczególności w sektorze produkcji zbóż

Działalność Grupy jest uzależniona od ogólnej koniunktury na rynku zbożowym oraz od inwestycji strukturalnych z tym związanych. Sytuacja producentów zbóż ma znaczący wpływ na kształtowanie się popytu na produkty Grupy.

Koniunktura na rynku zbożowym jest uzależniona od warunków atmosferycznych, cen skupu produktów rolnych oraz dostępności finansowania w tym finansowania unijnego. Z punktu widzenia Grupy głównym czynnikiem, który może wpłynąć na popyt na produkty Grupy jest dostępność finansowania, co z kolei zależy tak od zdolności kredytowej klientów jak i polityki kredytowej banków oraz od dostępności dofinansowań unijnych.

Niekorzystna dla kredytobiorców polityka kredytowa banków bądź zachwianie zdolności kredytowej potencjalnych klientów oraz ograniczenie pomocy unijnej może spowodować zmniejszenie zapotrzebowania na produkty Grupy i w konsekwencji na wyniki prowadzonej przez nią działalności.

- Ryzyko zmiany cen produktów stalowych i innych surowców wykorzystywanych do produkcji

Wyniki działalności Grupy są uzależnione od cen surowców wykorzystywanych do produkcji, w tym w szczególności blachy stalowej stanowiącej najważniejszą pozycję w strukturze kosztów Spółki dominującej (37% kosztów zużycia materiałów i energii w 2015 r.). Ceny wyrobów stalowych jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahaniom, co związane jest z ich popytem, a także zgłaszanym popytem. Grupa stara się przenosić zmiany cen surowców na cenę oferowanych produktów. Grupie może nie udać się dokonać takiego przeniesienia, co miałoby niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe i rentowność. Ponadto istnieje ryzyko, iż podwyższenie przez Grupę cen sprzedaży może spowodować ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych. W umowach z odbiorcami Grupa zakłada stałe ceny stali oraz pozostałych surowców do produkcji, w związku z czym istnieje ryzyko, iż jeśli cena któregokolwiek z nich wzrośnie ponad poziom założony przez Grupę, to przełoży się to na wzrost kosztów, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe i rentowność Grupy.

Praktykowanym przez Grupę sposobem ograniczenia ryzyka związanego ze wzrostem cen stali jest tworzenie jej zapasów magazynowych pod zakontraktowane projekty, co pozwala na uzyskanie zabezpieczenia surowcowego na okres produkcyjny zgodnie z poziomem założonym przez Grupę przy kalkulacji ceny i marży projektu.

- Ryzyko zmiany stóp procentowych

Na zadłużenie Grupy składają się umowy kredytowe oraz leasingu finansowego, od których odsetki są płacone według zmiennych stóp procentowych. Istnieje ryzyko, iż w przypadku znacznego wzrostu stóp procentowych nastąpi pogorszenie wyników finansowych Grupy związane ze wzrostem kosztów finansowych (wartości odsetek do spłaty zadłużenia oprocentowanego).

- Ryzyko kursów walutowych

Grupa dotychczas większość przychodów osiągała w PLN, a tylko część realizowana na rynkach zagranicznych generowana była w EUR (ok. 11% i 10% przychodów ze sprzedaży odpowiednio w 2015 i 2014 roku). W związku z ekspansją Grupy na rynki zagraniczne, można spodziewać się zwiększenia liczby kontraktów, z tytułu których płatności mogą być dokonywane bądź indeksowane do walut obcych. W takim wypadku, wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na pogorszenie rentowności kontraktów realizowanych w walutach obcych.

Grupa realizując inwestycje dla swoich klientów dokonuje zakupów niektórych materiałów (np. stali) w EUR. Jednocześnie ze względu na to, że większość kontraktów denominowana jest w PLN, Grupa ponosi ryzyko walutowe z tego tytułu. Osłabienie polskiej waluty względem EUR lub innych walut w okresie realizacji danego kontraktu może spowodować znaczny wzrost kosztów zakupu towarów i materiałów, który wpłynie na pogorszenie rentowności takiej umowy.

Wahania kursów walutowych mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy, w szczególności na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę oraz perspektywy jej rozwoju.

- Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych

Istnieje możliwość zwiększenia popytu na produkty wytwarzane z innych materiałów i inną technologią aniżeli oferowanych przez Grupę, w szczególności w razie wzrostu atrakcyjności produktów (obiektów) realizowanych z blachy płaskiej. W efekcie Grupa może być zmuszona do dostosowania się do nowej sytuacji rynkowej albo do obniżenia marż. Czynnikiem ograniczającym ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych jest fakt, iż Grupa jest jednym z wiodących producentów na rynku producentów maszyn i urządzeń do przechowywania zbóż, który znaczne środki finansowe przeznacza na prace nad nowymi produktami i technologiami, przyczyniając się tym samym do wyznaczania nowych trendów na rynku. Dodatkowo Grupa w oparciu o posiadaną kadrę i wykorzystywane technologie jest również w stanie szybko przystosować się do ewentualnej zmiany trendów rynkowych.

- Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Grupa prowadzi działalność

Poza Polską Grupa prowadzi działalność na rynkach Europy Południowo-Wschodniej oraz w krajach Wspólnoty Niepodległych Państw, w tym przede wszystkim na Białorusi i Ukrainie. Zamiarem Grupy jest rozwijanie sprzedaży w innych państwach, np. w Niemczech, we Francji, Włoszech, Rumunii. Wszelkie niekorzystne zmiany prawa, w tym w szczególności zmiany przepisów mających bezpośredni wpływ na sytuację w rolnictwie, przemyśle rolno-spożywczym, a także na ceny i dostępność materiałów budowlanych oraz produktów stalowych, w krajach, w których Grupa jest aktywna gospodarczo, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na prowadzoną przez nią działalność (np. mogą powodować w zakresie w jakim spowodują zwiększenie kosztów działalności, obniżenie rentowności, zmniejszenie wysokości marż, wprowadzenie określonych ograniczeń administracyjnych, konieczność uzyskania dodatkowych zezwoleń, itp.). Ponadto nowe przepisy prawa mogą być niejednolicie interpretowane i stosowane, co może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie rozwoju działalności Grupy lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji (takimi jak straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych lub zaniechanych na podstawie przepisów, które następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy). W konsekwencji ewentualne zmiany przepisów prawa mogą wpłynąć niekorzystnie na wielkość lub rentowność sprzedaży na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy oraz realizację jej planów rozwojowych.

7.3 Perspektywy i strategia rozwoju.

Długoterminowym celem strategicznym Grupy jest uzyskanie pozycji istotnego gracza na europejskim rynku kompleksowych elewatorów poprzez dalszy dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności. Grupa zamierza umacniać swoją pozycję na rynku krajowym oraz wejść na wybrane rynki europejskie, jak również rynki światowe co będzie kolejnym etapem rozwoju.

Grupa zamierza realizować nakreśloną do 2016 r. strategię podejmując działania wspierające (i) rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych poprzez wzmocnienie działu sprzedaży i rozszerzenie współpracy z dealerami, a także poprzez (ii) wprowadzanie kolejnych nowych produktów i rozwiązań technologicznych oraz rozbudowę bazy produkcyjnej.

7.3.1 Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej w bieżącym okresie pomimo osiągnięcia dobrych wyników finansowych, pozytywnych tendencji zaobserwowanych w latach 2013-2015 tj. stabilny popyt na produkty Grupy, utrzymujące się na niezmiennym poziomie ceny głównych materiałów wykorzystywanych do produkcji (głównie stali) oraz konkurencyjnych cen usług budowlanych, obecny poziom portfela zamówień uległ przejściowemu zmniejszeniu. Główną przyczyną zaistniałej sytuacji jest przesunięty okres przyznawania dofinansowania unijnego z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Grupy. Zakontraktowane zamówienia na produkty Grupy na okres 2016 wg stanu na dzień publikacji wynoszą 22 mln PLN i obejmują 36 umów, natomiast potencjalny portfel klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około 80 mln PLN, z kolei portfel z terminem realizacji 2016-2017 obejmuje projekty o łącznej wartości

ponad 200 mln PLN. Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd Spółki dominującej przewiduje, że w I półroczu 2016 roku trudno będzie powtórzyć wyniki analogicznego okresu roku 2015.

Grupa sukcesywnie poszukuje nowych rynków zbytu. W zmieniającej się sytuacji geopolitycznej Grupa penetruje te rynki, które mogą być beneficjentami tej sytuacji. Wraz ze swoim agentem Spółka dominująca zrealizowała kontrakt na rynku białoruskim o wartości 2,1 mln EUR (ok. 8,9 mln zł). W ramach dalszych działań prowadzonych na rynku białoruskim Grupa planuje przystąpić do realizacji kolejnej inwestycji na poziomie zbliżonym do poprzedniego.

Po podpisaniu polsko-mołdawskiej umowy kredytowej Spółka dominująca złożyła ofertę na budowę obiektu magazynowo-suszarniczego w wysokości około 2,4 mln EUR, natomiast w lipcu 2015 roku podpisany został kontrakt. (RB 13/2015) Z optymizmem Grupa patrzy na program rządowy dotyczący Mołdawii. Liczne zapytania i oferty przetargowe skłaniają do intensywnej pracy na tym rynku z szacowanym potencjałem na poziomie 3,5 mln EUR.

Wspólnie z agentem Grupa planuje zaangażowanie w budowę obiektu w Mongolii, którego wartość szacowana jest na około 10 mln zł.

Pogłębiając działania na rynkach wschodnich Spółka dominująca zaangażowana jest w przetargi na Litwie oraz innych krajach bałtyckich. Potencjał tego rynku szacujemy na poziomie około 6 mln zł.

Na rynku ukraińskim Spółka dominująca złożyła dwóm podmiotom kompleksowe oferty na budowę obiektów magazynowo-suszarniczych o wartości ponad 5 mln EUR, których finansowanie odbędzie się przy współpracy Banku Gospodarstwa Krajowego oraz komercyjnego banku ukraińskiego. Oferta finansowania jest szczególnie istotna biorąc pod uwagę sytuację na ukraińskim rynku bankowym.

Podjęte działania na rynku węgierskim spowodowały złożenie dwóch ofert o wartości powyżej 1,5 mln EUR każda.

Rozwijana jest także sprzedaż na rynku niemieckim, gdzie zrealizowany został kontrakt o wartości 350 tys. EUR (ok. 1,04 mln zł). Obserwujemy dalsze zainteresowanie klientów z rynku niemieckiego, a także czeskiego oraz krajów spoza Europy. Grupa jest aktywna na rynku rumuńskim, złożone oferty opiewają na łączną kwotę powyżej 2 mln EUR i powstały tam już pierwsze projekty.

7.3.2 Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej

- **Rozbudowa bazy produkcyjnej** – w związku ze zwiększeniem skali działalności, Spółka dominująca rozbudowała magazyn wyrobów gotowych. Na dodatkowej powierzchni magazynuje elementy zaawansowane technologicznie oraz stal zakupioną pod zakontraktowane projekty. Rozbudowa magazynu pozwala Spółce dominującej na utrzymanie krótkich terminów dostaw dla klientów przy rosnącej skali produkcji, jak również optymalne wykorzystanie obecnych maszyn i urządzeń. Dodatkowo w prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa rozbudowała park maszynowy o kolejne zaawansowane technologicznie urządzenia, stanowiska i linie produkcyjne.
- **Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne** - Grupa zamierza również kontynuować inwestycje w badania i rozwój, które pozwolą na dalszą modernizację produktów i procesów produkcyjnych, a tym samym polepszenie jakości produkowanych elewatorów. Obecnie Spółka dominująca z sukcesem zakończyła realizację dwóch projektów badawczo-rozwojowych. Celem pierwszego było opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, natomiast celem drugiego było opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami wdrożone do bieżącej działalności Grupy istotnie wzbogacają ofertę produktową.

8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), Spółka dominująca Feerum S.A. jako spółka notowana na GPW jest zobowiązany do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach GPW. Dobre Praktyki GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

Spółka dominująca zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, z wyjątkiem:

Zasada I.12 oraz IV.10:

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegające na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasad:

Zgodnie z art. 4065 KSH statut spółki akcyjnej może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności uprawnienia akcjonariusza określone w zasadzie I.12 i IV.10. Rozwiązanie to nie ma charakteru obowiązkowego, a Statut Spółki nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta jego Statut, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

Zasada I.5:

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji oraz wyników ekonomicznych Grupy. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

Zasada I.9:

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach Spółki jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Spółka nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

Zasada II.1 pkt 2a:

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

- 2a) corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę, że Spółka nie zamierza stosować zasady I.9 dotyczącej zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych w opinii Emitenta nie jest celowe zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej informacji odnośnie do udziału kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Zasada II.2:

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową, w opinii Spółki dotychczasowa ekspozycja na inwestorów zagranicznych była niewielka. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

Informacje w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka znajdują się na stronie internetowej Feerum S.A. www.feerum.pl, w zakładce Relacje Inwestorskie – Ład Korporacyjny - Dokumenty korporacyjne.

8.1 Opis głównych cech stosowanych w Spółce dominującej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Zarząd Emitenta odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Do istotnych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem zapewniających efektywność procesu sprawozdawczości finansowej należą:

- ustalona struktura i podział obowiązków w trakcie przygotowywania informacji finansowych,
- ustalona kompetencyjność i zakres raportowania finansowego,
- weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta,
- regularna ocena działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe,
- procesy analizy strategicznej i zarządzania ryzykiem.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki wchodzi w skład wysoko wykwalifikowanego zespołu pracowników Pionu Finansowego, podlegającego Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za obszar finansowy. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Ostateczna analiza i akceptacja opracowanych sprawozdań jest dokonywana przez Zarząd Spółki.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta kierownictwu wyższego szczebla Spółki oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

System finansowo-księgowy Spółki stanowi źródło danych dla sprawozdań finansowych, raportów okresowych jak i stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej. Po zamknięciu ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te są szczegółowo analizowane przez kierownictwo wyższego szczebla oraz Zarząd Spółki.

Pod kierownictwem Zarządu, corocznie przeprowadzony jest w Spółce proces opracowywania budżetu na rok następny. Zaangażowane w procesie jest również kierownictwo średniego i wyższego szczebla Spółki. Przygotowywany budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Zarządzanie ryzykiem Spółki odbywa się poprzez identyfikację i ocenę ryzyka dla wszystkich obszarów działalności Spółki wraz z

określeniem zadań i projektów do podjęcia w celu jego ograniczenia lub eliminacji. Służą temu wypracowane w Spółce odpowiednie procedury decyzyjne.

8.2 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz	3 255 551	34,13%	3 255 551	34,13%
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,24%	690 138	7,24%
<i>pośrednio (przez Macalado Limited)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
Magdalena Łabudzka-Janusz	3 137 615	32,90%	3 137 615	32,90%
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez Chikao Limited)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
ING PTE	1 769 419	18,55%	1 769 419	18,55%
Pozostali akcjonariusze	1 375 331	14,42%	1 375 331	14,42%
Razem	9 537 916	100,00%	9 537 916	100,00%

8.3 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd Spółki dominującej działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu Organizacyjnego oraz Regulamin Zarządu, przy uwzględnieniu zbioru Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Zarząd Spółki dominującej składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd Spółki dominującej pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki dominującej i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki dominującej nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki dominującej oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni: Prezes Zarządu jednoosobowo, dwaj Członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

Zarząd Spółki dominującej nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, zgodnie ze Statutem Spółki, przedmiotowe decyzje należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

8.4 Opis zasad zmiany statutu Spółki

Zmiany statutu Spółki zgodnie z § 11 ust.1 lit.e Statutu Feerum S.A. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W przypadku zamierzonej zmiany statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia i zakres projektowanych zmian. Jeśli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyczerpującym wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Zarząd Spółki zgłasza do sądu rejestrowego tekst jednolity Statutu. Zgłoszenie zmiany Statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Gdy zmiana Statutu dotyczy podwyższenia kapitału zakładowego, może być ona zgłoszona w ciągu sześciu miesięcy od podjęcia uchwały, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioski o udzielenie tej zgody albo

zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

8.5 Sposób działania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Feerum S.A. działa na podstawie: Kodeksu spółek handlowych Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Feerum S.A.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrachunkowego.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, a także na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie ustalonym w niniejszym Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Spółka publikuje ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w formie raportu bieżącego i zamieszcza na swojej stronie internetowej.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście, korespondencyjnie lub przez pełnomocników działających na podstawie pełnomocnictwa udzielonego na piśmie. Przedstawiciele osób prawnych powinni okazać aktualne wyciągi z odpowiednich rejestrów, wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Domniemywa się, że dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność od pierwszego oglądu budzi wątpliwość Zarządu Spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo w formie elektronicznej winno być przesłane na adres biuro@feerum.com.pl wraz z zeskanowanym dokumentem tożsamości akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa oraz pełnomocnika.

W celu realizacji uprawnień akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad, zgłaszania projektów uchwał do porządku obrad oraz wykonywania prawa głosu przez pełnomocników lub korespondencyjnie spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej www.feerum.com.pl w dziale Relacje Inwestorskie, sekcji WZA (Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy) stosowne formularze. Dokumenty elektroniczne można wysłać na adres poczty elektronicznej Spółki: biuro@feerum.com.pl.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, wyłożona jest do wglądu przez trzy dni robocze przed terminem Walnego Zgromadzenia, w siedzibie Spółki. Tam też udostępnione są akcjonariuszom materiały w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie i na zasadach przewidzianych kodeksem spółek handlowych.

Akcjonariusz Feerum S.A. może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres poczty elektronicznej, na który lista powinna być wysłana. Żądanie winno być zgłoszone pisemnie lub drogą elektroniczną na adres e-mail: biuro@feerum.com.pl

Akcjonariusze przybywając na Zgromadzenie potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy składają ponadto oryginał pełnomocnictwa udzielonego przez akcjonariusza. Po podpisaniu listy

obecności przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista ta jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Zgromadzenia.

W zgromadzeniu mają prawo uczestnictwa również zaproszone przez organizatora osoby nie będące akcjonariuszami (bez prawa udziału w głosowaniu).

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Zgromadzeniu, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Przy udzielaniu wyjaśnień i odpowiedzi należy mieć na uwadze wymogi i ograniczenia wynikające z przepisów dotyczących obrotu papierami wartościowymi.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź – w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia osoba otwierająca Zgromadzenie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania, tj. akcjonariuszy lub pełnomocników akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki.

Poszczególne sprawy umieszczone w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy mogą być usunięte z porządku obrad lub można zaniechać ich rozpatrzenia pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody wszystkich akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut Spółki nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Głosowanie podczas Walnego Zgromadzenia jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu..

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały Zgromadzenia zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Na żądanie uczestnika Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Protokół z Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz. Protokół podpisują notariusz i Przewodniczący Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy poza innymi sprawami zastrzeżonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz innych postanowieniach Statutu:

- (a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- (b) podział zysków albo pokrycie strat oraz przeznaczenie utworzonych przez Spółkę funduszy,
- (c) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- (d) udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,
- (e) zmiana Statutu Spółki,

- (f) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- (g) połączenie i przekształcenie Spółki,
- (h) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- (i) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa,
- (j) wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- (k) podejmowanie wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawieraniu Spółki lub sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
- (l) zatwierdzenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku, w siedzibie Spółki dominującej, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki dominującej na podstawie art. 399 § 1 w zw. z art. 395 i art. 402 Kodeksu spółek handlowych.

Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu Spółki dominującej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki dominującej.

Akcjonariusze Spółki dominującej Feerum S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza.

8.6 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta

8.6.1 Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- Daniel Janusz - Prezes Zarządu
- Piotr Wielesik - Członek Zarządu

W dniu 28.04.2015r. Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 14 ust.2 lit „a” Statutu Spółki dominującej powołała dotychczasowych członków Zarządu na kolejną wspólną 5-letnią kadencję. Pan Daniel Janusz ponownie wybrany został Prezesem Zarządu, natomiast Pan Piotr Wielesik Członkiem Zarządu. (RB 8/2015)

Sprawy związane z działalnością Spółki dominującej Zarząd rozpatruje na posiedzeniach. Szczegółowe zasady działania Zarządu zawarte są w „Regulaminie Zarządu FEERUM S.A.” dostępnym na stronie internetowej www.feerum.com.pl w dziale Relacje Inwestorskie, sekcji Ład korporacyjny.

W 2015 roku Zarząd Spółki dominującej przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

Zarząd działał ze szczególną starannością aby transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływały na interes Spółki były dokonywane na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej były ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Zarządu została ujawniona w raporcie rocznym Spółki.

8.6.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki dominującej działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin swojego funkcjonowania.

Rada składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada wybiera ze swego składu Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza. Wybór ten dokonywany jest na pierwszym posiedzeniu każdej

rozpoczynającej się kadencji Rady. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący Przewodniczącego i Sekretarz mogą być w każdym czasie odwołani z tych funkcji i przez Radę.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki dominującej we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady w miarę potrzeb, lecz nie rzadziej niż raz na kwartał kalendarzowy. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej zawarte są w „Regulaminie Rady Nadzorczej FEERUM S.A.” dostępnym na stronie internetowej www.feerum.com.pl w dziale Relacje Inwestorskie, sekcji Ład korporacyjny.

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach powierzono jej zadania komitetu audytu.

Zgodnie z art. 86 ust. 7 Ustawy o Biegłych Rewidentach do zadań komitetu audytu, które będą wykonywane przez Radę Nadzorczą, należą w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej oraz (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Osobami spełniającymi kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu są Jerzy Suchnicki i Jakub Marcinowski.

W ramach Rady Nadzorczej Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- Magdalena Łabudzka -Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Maciej Kowalski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Janusz - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Jakub Marcinowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jerzy Suchnicki – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28.04.2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 13 ust.2 Statutu Spółki powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną wspólną 5-letnią kadencję.(RB 7/2015)

Nadzór nad Spółką dominującą w 2015 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2015 roku Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Grupy. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Emitenta i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym Spółki dominującej.

8.7 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują

8.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują.

8.9 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie występują.

9. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU

9.1 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień publikacji raportu kapitał akcyjny Spółki dominującej dzielił się na 9.537.916 akcji o wartości nominalnej 3,50 złotych każda. Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy Spółki dominującej Feerum SA posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki dominującej na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od udziałowców zgodnie z artykułem 69 ust.1 pkt 2 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz	3 255 551	34,13%	3 255 551	34,13%
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,24%	690 138	7,24%
<i>pośrednio (przez Macalado Limited)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
Magdalena Łabudzka-Janusz	3 137 615	32,90%	3 137 615	32,90%
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez Chikao Limited)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
ING PTE	1 769 419	18,55%	1 769 419	18,55%
Pozostali akcjonariusze	1 375 331	14,42%	1 375 331	14,42%
Razem	9 537 916	100,00%	9 537 916	100,00%

W dniu 13 sierpnia 2015 roku Zarząd Emitenta opublikował informację otrzymaną od Chikao Limited z siedzibą w Valletta (Malta) zawierającą zawiadomienie o nabyciu 100% udziałów w Biznesmagtor Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) i tym samym nabyciu pośrednio akcji FEERUM S.A. uprawniających do wykonywania 25,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej. Zdarzeniem powodującym zmianę udziału było zawarcie w dniu 11 sierpnia 2015 r. umowy nabycia 100% udziałów w Biznesmagtor Limited pomiędzy Chikao Limited a Magdaleną Łabudzką-Janusz – Przewodniczącą Rady Nadzorczej Spółki. Przed nabyciem udziałów w Biznesmagtor Limited, Chikao Limited nie posiadała w sposób pośredni lub bezpośredni akcji Spółki. Chikao Limited nie ma zamiaru dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia niniejszego zawiadomienia. (RB 15/2015)

W dniu 13 sierpnia 2015 roku Zarząd Emitenta opublikował informację otrzymaną od Macalado Limited z siedzibą w Valletta (Malta) zawierającą zawiadomienie o nabyciu 100% udziałów w Erbinvest Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) i tym samym nabyciu pośrednio akcji FEERUM S.A. uprawniających do wykonywania 26,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej. Zdarzeniem powodującym zmianę udziału było zawarcie w dniu 11 sierpnia 2015 r. umowy nabycia 100% udziałów w Erbinvest Limited pomiędzy Macalado Limited a Danielem Januszem – Prezesem Zarządu Spółki. Przed nabyciem udziałów w ERBINVEST LIMITED, Macalado Limited nie posiadała w sposób pośredni lub bezpośredni akcji Spółki. Macalado Limited nie ma zamiaru dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia niniejszego zawiadomienia. (RB 16/2015)

9.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

Poniżej przedstawiono liczbę i procentowy udział w kapitale zakładowym wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz		34,133%		34,133%
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,236%	690 138	7,236%
<i>pośrednio (przez Macalado Limited)</i>	2 565 413	26,897%	2 565 413	26,897%
Magdalena Łabudzka-Janusz		32,896%		32,896%
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,927%	660 654	6,927%
<i>pośrednio (przez Chikao Limited)</i>	2 476 961	25,970%	2 476 961	25,970%
Piotr Wielesik		2,202%		2,202%
<i>bezpośrednio</i>	210 000	2,202%	210 000	2,202%
Maciej Janusz		0,073%		0,073%
<i>bezpośrednio</i>	6 992	0,073%	6 992	0,073%
Razem	6 610 158	69,304%	6 610 158	69,304%

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki dominującej informował o transakcjach zrealizowanych na instrumentach finansowych Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta tj:

- Chikao Limited z siedzibą w Valletta (Malta) nabyła 100% udziałów w Biznesmagtor Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) i tym samym nabyła pośrednio akcje FEERUM S.A. uprawniające do wykonywania 25,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej. Chikao Limited jest spółką w 100% zależną od Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki. Stan posiadania akcji Spółki dominującej przez Magdaleny Łabudzką-Janusz po dokonaniu wyżej opisanej transakcji nie zmienił się. (RB 15/2015);
- Macalado Limited z siedzibą w Valletta (Malta) nabyła 100% udziałów w Erbinvest Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) i tym samym nabyła pośrednio akcje FEERUM S.A. uprawniające do wykonywania 26,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej. Macalado Limited jest spółką w 100% zależną od Daniela Janusza – Prezesa Zarządu Spółki. Stan posiadania akcji Spółki dominującej przez Daniela Janusza po dokonaniu wyżej opisanej transakcji nie zmienił się. (RB 16/2015)
- Członek Rady Nadzorczej Spółki dominującej – Maciej Janusz w okresie sprawozdawczym dokonał transakcji kupna – wolumen wyniósł 1400 akcji Emitenta. (RB 10/2015).

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

9.3 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie wystąpiły.

9.4 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd Spółki dominującej na dzień sporządzania skonsolidowanego rocznego sprawozdania nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Chojnów, dnia 18 marca 2016r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Chojnów, dnia 18 marca 2016r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Chojnów, dnia 18 marca 2016r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu