

**Sprawozdanie Zarządu FEERUM S.A.
z działalności
FEERUM S.A.
w okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

SPIS TREŚCI

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
1.1 Średnie kursy wymiany złotego	5
1.2 Podstawowe pozycje jednostkowego bilansu, jednostkowego rachunku zysków i strat oraz jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych z jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego oraz jednostkowych danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	6
2. DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	7
2.1 Podstawowe informacje o Feerum S.A.	7
2.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki	7
2.1.2 Miejsce rejestracji Spółki oraz jego numer rejestracyjny	7
2.1.3 Data utworzenia Spółki oraz czas, na jaki został utworzony	7
2.1.4 Siedziba i forma prawna Spółki, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby	7
2.1.5 Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka	7
2.1.6 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki	7
2.2 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla.....	8
2.3 Informacje o audytorze	9
3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	10
3.1 Skład Spółki Kapitałowej Feerum S.A. i powiązania kapitałowe	10
3.1.1 Spółki zależne	10
3.2 Powiązania organizacyjne Spółki Kapitałowej Feerum	11
3.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi	11
3.3.1 Istotne transakcje zawarte przez Spółki lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
3.3.2 Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm.....	13
4. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE FEERUM	14
4.1 Zatrudnienie	14
4.1.1 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie.....	14
4.1.2 Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie.....	14
4.1.3 Struktura wykształcenia pracowników Spółki.....	14
4.1.4 Zatrudnienie w Spółkach Zależnych	14
4.1.5 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	14
4.1.6 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	15
4.1.7 Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Feerum S.A. w 2012 roku, w tym	

ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie	15
4.1.8 Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Feerum S.A.	15
4.1.9 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	15
5. SPRZEDAŻ I MARKETING	16
5.1 Produkty.	16
5.2 Rynki zbytu.....	16
5.3 Zaopatrzenie.....	17
6. SYTUACJA FINANSOWA.....	18
6.1 Analiza przychodów i kosztów.....	18
6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa.	19
6.2.1 Aktywa.	19
6.2.2 Pasywa	19
6.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.	20
6.3.1 Analiza zadłużenia.....	20
6.3.2 Analiza płynności finansowej	20
6.3.3 Analiza zarządzania majątkiem obrotowym	21
6.3.1 Analiza rentowności	21
6.4 Kredyty i pożyczki	22
6.4.1 Umowy kredytowe	22
6.5 Istotne pozycje pozabilansowe.....	23
6.6 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2012 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.	23
6.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.	23
6.7.1 Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i zagranicą.....	23
6.7.2 Wzmocnienie potencjału produkcyjnego	23
6.7.3 System informatyczny.....	23
6.7.4 Zwiększenie kapitału obrotowego	23
6.8 Ocena możliwości realizacji inwestycji.....	24
7. OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	25
7.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.....	25
7.1.1 Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.....	25
7.1.2 Perspektywy rozwoju działalności Spółki.....	26
7.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	26

7.3	Perspektywy i strategia rozwoju	28
8.	DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	
	30	
8.1.1	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	30
8.1.2	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	30
8.2	Osoby zarządzające i nadzorujące	30

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Roczne sprawozdanie finansowe 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 i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2012 do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie za 2012 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE).

1.1 Średnie kursy wymiany złotego

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2012r. i 2011r. wynoszących odpowiednio 4,11736 i 4,1401.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2012r. i 31 grudnia 2011r., które wynosiły odpowiednio 4,0882 i 4,4168.

1.2 Podstawowe pozycje jednostkowego bilansu, jednostkowego rachunku zysków i strat oraz jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych z jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego oraz jednostkowych danych porównawczych przeliczonych na EUR.

Tabela 1 Wybrane jednostkowe dane finansowe

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	31.12.2012 (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)	31.12.2012 (tys. EUR)	31.12.2011 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	55 554	51 219	13 311	12 371
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	9 261	4 067	2 219	982
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	8 425	3 081	2 019	744
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 122	3 089	1 946	746
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 096	21	2 419	5
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 310	- 659	- 554	- 159
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 2 495	- 2 461	- 598	- 594
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5 290	- 3 100	1 267	- 749
IX. Aktywa razem	87 926	49 950	21 507	11 309
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 437	18 593	6 711	4 210
XI. Zobowiązania długoterminowe	11 908	13 283	2 913	3 007
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	15 529	5 309	3 798	1 202
XIII. Kapitał własny	60 489	31 357	14 796	7 099
XIV. Kapitał akcyjny	25 683	4 673	6 282	1 058
XV. Średnioważona liczba akcji	2 629 101	1 335 000	2 629 101	1 335 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	3,09	2,31	0,74	0,56
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	3,09	2,31	0,74	0,56
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,24	23,49	2,02	5,32
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,24	23,49	2,02	5,32
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

2. DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

2.1 Podstawowe informacje o Feerum S.A.

2.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki

Nazwa (firma): Feerum spółka akcyjna.

Nazwa skrócona: Feerum S.A.

2.1.2 Miejsce rejestracji Spółki oraz jego numer rejestracyjny

Spółka 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.

2.1.3 Data utworzenia Spółki oraz czas, na jaki został utworzony

Spółka 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 jest nieoznaczony.

2.1.4 Siedziba i forma prawna Spółki, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

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

2.1.5 Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka

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

2.1.6 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki

Historia Spółki 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 nowo otwartym 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 została przyjęta do LSSE. Produkcja w nowym zakładzie została uruchomiona w styczniu 2010 r.

Między 2009 a 2011 rokiem Spółka 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 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. Spółka podjęła strategiczną decyzję o zmianie głównych kierunków sprzedaży i skupieniu się na (i) rynku krajowym, który obecnie stanowi jego główny rynek zbytu oraz (ii) perspektywicznych rynkach eksportowych, które w jego ocenie charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu. Do takich kierunków sprzedaży Spółka zaliczył: Niemcy, Francję, Rumunię, a także rynki wschodnie (Ukraina, Kazachstan, Białoruś, Litwa). Jednocześnie, Spółka ograniczył sprzedaż na coraz mniej stabilny i przewidywalny rynek białoruski.

Jednym z większych sukcesów w 2011 r., a zarazem sztandarowym projektem Spółki 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.

W październiku 2012 r. Spółce przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na przeprowadzeniu badań przemysłowych i prac rozwojowych w okresie 2012-2014 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. Projekt ma zakończyć się wdrożeniem nowego produktu do bieżącej działalności gospodarczej Spółki. We wrześniu 2012 r. Spółka 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. został podwyższony kapitał zakładowy Spółki 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 Spółka Kapitałowa, w której Feerum S.A. jest 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 dniu 12 listopada 2012 r. Spółka złożyła do Urzędu Patentowego RP wniosek o udzielenie patentu na wynalazek. Przedmiotem wynalazku jest sposób suszenia ziaren, zwłaszcza zbóż, nasion oleistych.

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodziły następujące osoby:

- Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Maciej Janusz – Członek Rady Nadzorczej,
- Henryk Chojnacki – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Marcinkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Kowalski – Członek Rady Nadzorczej,

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodziły następujące osoby:

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

2.3 *Informacje o audytorze*

W dniu 7 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. jako podmiotu uprawnionego do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Spółki za 2012 rok, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie badania rocznego za 2012 rok.

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.

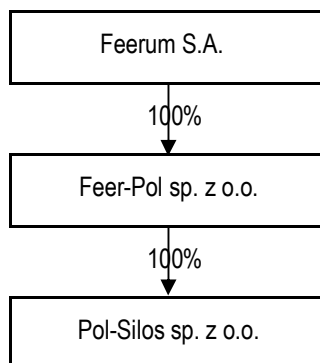
Spółka Feerum S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

3.1 Skład Spółki Kapitałowej Feerum S.A. i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Spółki Feerum na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



3.1.1 Spółki zależne

W skład Spółki Feerum na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodziły Spółka dominująca oraz dwie spółki zależne:

Tabela nr 2. Skład Spółki Kapitałowej Feerum

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Spółki w kapitale:		
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Feer-Pol Sp. zo.o.	ul. Okrzei 6 59-225 Chojnów	100,00 %	0,00%	0,00%
Pol-Silos Sp. z o.o.	ul. Okrzei 6 59-225 Chojnów	100,00%	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2012 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Feerum w podmiotach zależnych był równy udziałowi Feerum w kapitale tej jednostki.

Feer-Pol sp. z o.o.

Feer-Pol sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000417995. Spółka posiada 100% udziałów w spółce Feer-Pol sp. z o.o., które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Feer-Pol sp. z o.o. nie prowadzi działalności.

Główne informacje o Feer-Pol sp. z o.o.:

Nazwa i forma prawna:	Feer-Pol sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Chojnów, ul. Okrzei 6, 59-225 Chojnów
Kapitał zakładowy:	21.010.000,00 PLN

Pol-Silos sp. z o.o.

Pol-Silos sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000417920. Spółka dysponuje pośrednio 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników poprzez Feer-Pol sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w spółce Pol-Silos sp. z o.o. Pol-Silos sp. z o.o. nie prowadzi działalności.

Główne informacje o Pol-Silos sp. z o.o.:

Nazwa i forma prawna:	Pol-Silos sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Chojnów, ul. Okrzei 6, 59-225 Chojnów
Kapitał zakładowy:	5.100,00 PLN

3.2 Powiązania organizacyjne Spółki Kapitałowej Feerum

Podmiotami bezpośrednio dominującymi wobec Spółki są państwo Daniel Janusz i Magdalena Łabudzka-Janusz, pozostający w związku małżeńskim, którzy posiadają łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez swoje spółki zależne) 92,58% udziału w kapitale zakładowym oraz 92,58% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

- Daniel Janusz - Prezes Zarządu jest małżonkiem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki oraz bratem Macieja Janusza – członka Rady Nadzorczej Spółki;
- Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki jest małżonką Daniela Janusza - Prezesa Zarządu Spółki oraz bratową Macieja Janusza – członka Rady Nadzorczej Spółki;
- Maciej Janusz – członek Rady Nadzorczej Spółki jest bratem Daniela Janusza - Prezesa Zarządu Spółki oraz szwagrem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki.

3.3 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółka 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).

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- transakcje pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki,
- transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej,
- transakcje pomiędzy Spółką oraz innymi podmiotami powiązanymi

Poza transakcjami przedstawionymi w niniejszym punkcie, w Grupie Kapitałowej nie dokonywano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24. Na Dzień 31 grudnia 2012 stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązanymi, przysługującymi Spółce wynosi 1.783.000,00 zł.

Zawierane w Grupie Feerum transakcje z podmiotami powiązanymi wynikają głównie z działalności operacyjnej Spółki.

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych z Spółką, z którymi Spółka zawarła transakcje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w 2012 roku:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
Feer-Pol sp. z o.o.	jednostka zależna od Spółki; Spółka posiada 100% udziałów
Pol-Silos sp. z o.o.	jednostka zależna od Spółki; Spółka dysponuje pośrednio 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników poprzez Feer-Pol sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w

	spółce Pol-Silos sp. z o.o.
Erbinvest Ltd	podmiot posiada 34,96% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Erbinvest Ltd jest Daniel Janusz – Prezes Zarządu
Biznesmagtor Ltd	podmiot posiada 33,76% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Biznesmagtor Ltd jest Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Wamano Ltd	podmiot posiada 2,86% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Wamano Ltd jest Piotr Wielesik – Członek Zarządu
Daniel Janusz	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Prezes Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio 12,13% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Erbinvest Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 34,96% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Magdalena Łabudzka-Janusz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, ponadto posiada bezpośrednio 11,73% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Biznesmagtor Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 33,76% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Contractus sp. z o.o.	podmiot posiada 4,55% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA (w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podmiot posiadał 25% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA)
Mieczysław Mietelski	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu
Piotr Wielesik	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu, ponadto posiada pośrednio (poprzez Wamano Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 2,86% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Maciej Janusz	członek Rady Nadzorczej
Henryk Chojnacki	członek Rady Nadzorczej
Jakub Marcinowski	członek Rady Nadzorczej
Maciej Kowalski	członek Rady Nadzorczej
Maciej Łabudzki	pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia 5 października 2012 r.
Małgorzata Adamowicz	pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia 5 października 2012 r.
Jacek Wardzyk	pełnił funkcję członka Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia 27 czerwca 2012 r.
Robert Wiśniewski	pełnił funkcję członka Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia 27 czerwca 2012 r.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w notcie objaśniającej 20 do sprawozdania finansowego.

3.3.1 *Istotne transakcje zawarte przez Spółki lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.*

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

4. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE FEERUM

4.1 **Zatrudnienie.**

4.1.1 *Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie*

Strukturę zatrudnienia w Spółce w latach obrotowych 2010 – 2012 wg formy zatrudnienia przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj zatrudnienia	31.12.2010		31.12.2011		31.12.2012	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	173	100%	159	100%	172	100%
- na czas określony	139	80,35%	116	72,96%	133	77,33%
- na czas nieokreślony	34	19,65%	43	27,04%	39	22,67%
Razem	173	100%	159	100%	172	100%

4.1.2 *Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie*

Strukturę zatrudnienia w Spółce w latach obrotowych 2010 – 2012 według działów przedstawia poniższa tabela:

Kategorie działalności	31.12.2010		31.12.2011		31.12.2012	
	liczba	struktura	liczba	Struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	27	15,61%	30	16,76%	37	21,51%
Produkcja	146	84,39%	129	83,24%	135	78,49%
Razem	173	100%	159	100%	172	100%

Źródło: Spółka

4.1.3 *Struktura wykształcenia pracowników Spółki*

Poniższa tabela przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce:

Kategorie działalności	31.12.2010		31.12.2011		31.12.2012	
	liczba	struktura	liczba	Struktura	liczba	struktura
Wyższe	21	12,14%	22	13,84%	26	15,11%
Średnie	73	42,20%	64	40,25%	74	43,02%
Zasadnicze zawodowe	59	34,10%	55	34,59%	54	31,40%
Podstawowe i inne	20	11,56%	18	11,32%	18	10,47%
Razem	173	100%	159	100%	172	100%

4.1.4 *Zatrudnienie w Spółkach Zależnych*

Na Dzień 31 grudnia 2012 roku Spółki Zależne nie zatrudniają pracowników.

4.1.5 *Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.*

W okresie od 01 stycznia 2012r. do 27 czerwca 2012 Zarząd pracował w składzie:

- Prezes Zarządu - Janusz Daniel

- Członek Zarządu - Mietelski Mieczysław
- Członek Zarządu - Wardzyk Jacek
- Członek Zarządu - Wiśniewski Robert

Do dnia 07 listopada 2012r. skład Rady Nadzorczej działała w następującym składzie:

- Łabudzka -Janusz Magdalena
- Adamowicz Małgorzata
- Łabudzki Maciej

4.1.6 *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.*

W Feerum S.A. w 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

4.1.7 *Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Feerum S.A. w 2012 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.*

Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Feerum S.A. w 2012 roku.

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

W 2012 r. Spółka odnotowała istotną poprawę marżowości w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. W 2012 r. marża EBITDA osiągnęła poziom prawie dwukrotnie wyższy niż w analogicznym okresie 2011 r. i zbliżyła się do poziomów rentowności osiągniętych przez Spółkę w latach poprzednich (przed 2011 r.), co było spowodowane zarówno podwyżką cen produktów dla odbiorców (średnio o 15%) oraz spadkiem cen stali w okresie od listopada 2011 r. do końca 2012 r.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu.

Nie wystąpiły

4.1.8 *Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Feerum S.A.*

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 25.3 i 25.4 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

5. SPRZEDAŻ I MARKETING

5.1 Produkty.

Działalność Spółki 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.

Spółka 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, Spółka jest jednym z największych producentów oferujących konstrukcje z blachy falistej w Polsce. Silosy z blachy falistej charakteryzują się lepszą wytrzymałością pozwalającą 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.

Przychody ze sprzedaży Spółki w podziale na podstawowe Spółki produktów w latach 2010 –2012 r.

<i>mln PLN</i>	2012	2011	2010
Suszarnie z oprzyrządowaniem	10.071	19.436	16.088
Silosy z oprzyrządowaniem	36.884	27.065	15.810
Usługi	8.069	4.042	2.815
Złom	438	590	216
Towary i materiały	92	86	2
Razem	55.554	51.219	34.931

Kluczowymi Spółkami produktów Spółki są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży stanowiły łącznie ponad 80% przychodów Spółki zrealizowanych w okresie 2009 - 2012 r.

Spółka 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.

Wraz z rozbudową bazy produkcyjnej oraz wzmocnieniem sieci sprzedaży, przychody ze sprzedaży tych dwóch grup produktowych w okresie 2009 – 2012 systematycznie rosły. 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 8% przychodów ze sprzedaży w latach 2010-2011 i 14% w 2012 r. Spółka wygenerował ze sprzedaży usług, głównie budowlanych związanych ze świadczeniem prac fundamentowych. Prace te wykonywane są przez podwykonawców Spółki, który pełni 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 Spółkę oraz wykorzystywanych przez Spółkę serwisową do napraw pogwarancyjnych i gwarancyjnych płatnych, stanowi znikomą część przychodów ze sprzedaży Spółki (łącznie 1% przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie).

Spółka 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 Spółka jest w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania.

5.2 Rynki zbytu.

Na przestrzeni ostatnich trzech lat zaszły istotne zmiany w kierunkach sprzedaży Spółki.

W latach 2009-2010 dominowała sprzedaż na rynkach zagranicznych (odpowiednio 94% i 74% sprzedaży w 2009 i 2010 r.). W tym okresie, ze względu na dużą chłonność rynku i atrakcyjne marże, głównym rynkiem zbytu była Białoruś (ponad 90% sprzedaży na eksport w latach 2009-2010).

Od 2011 r., w związku z pogorszeniem sytuacji gospodarczej na Białorusi, Spółka skoncentrowała się na sprzedaży w kraju zwiększając jej udział w całości sprzedaży do 80,3% i 67,1% odpowiednio w 2012 r. i w 2011 r. w porównaniu do 25,6% w 2010 r. W przypadku rynków zagranicznych, Spółka zwiększyła sprzedaż na Ukrainę, która stała się głównym zagranicznym rynkiem zbytu od 2011r. (63,9% sprzedaży na eksport w 2011 r. w porównaniu do 5,6% rok wcześniej), a ograniczył sprzedaż na rynek białoruski.

W 2011 r. Spółka rozpoczęła również współpracę z nowym dealerem pracującym na terenie Rumunii (4,0% sprzedaży na eksport w 2011 r.). Zdaniem Spółki rynek rumuński jest bardzo perspektywiczny i zgodnie z założoną strategią planuje rozwijać sprzedaż w tym kierunku, pomimo braku sprzedaży w 2012 roku.

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki zbytu w latach 2009 –2012 r.

	2012	2011	2010
Kraj	44.632	34.361	8.959
Eksport	10.922	16.858	25.972
Białoruś	622	4.281	23.331
Ukraina	7.773	10.777	1.446
Litwa	2.527	1.122	817
Czechy	0	0	378
Rumunia	0	679	0
Razem	55.554	51.219	34.931

5.3 Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która stanowiła w 2012 r. 44% kosztów zużycia materiałów i energii. Spółka stosuje blachę renomowanych producentów jak Arcelormital SSC, Rautaruukki Oyj czy Thyssenkrupp, w którą zaopatruje się u kilku dystrybutorów na bazie zamówień. Głównymi dostawcami blach do Spółki są: Interstal S.A., Thyssenkrupp Energostal S.A., Finco-Stal Serwis Sp. z o.o., Voestalpine i Ruuki Metals sp. z o.o. Polska. Spółka utrzymuje poziom ok. 300-500 ton stali w magazynie.

Istotną pozycję w dostawach zajmują także materiały pomocnicze, jak silniki, wentylatory czy śruby montowane w wyrobach Spółki, które w 2012 r. stanowiły około 33,6% kosztów zużycia materiałów i energii. W tym zakresie Spółka nawiązała długoletnią współpracę z licznymi poddostawcami (zakupy na bazie zamówień), do których należą m.in. Eaton Electric Sp. z o.o., Zakład Robót Inżynierskich FRAKOP Marek Franczak, Marcopol Sp. z o.o., Fabryka Maszyn Elektrycznych INDUKTA S.A.

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

Zdaniem Spółki nie jest ona uzależniona od żadnego ze swoich dostawców.

6. SYTUACJA FINANSOWA

6.1 Analiza przychodów i kosztów.

W 2012 roku Feerum S.A. uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2011. W 2012 r., Spółka odnotowała istotną poprawę marżowości w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. W 2012 r. marża EBITDA osiągnęła poziom prawie dwukrotnie wyższy niż w analogicznym okresie 2011 r. i zbliżyła się do poziomów rentowności osiągniętych przez Spółkę w latach poprzednich (przed 2011 r.), co było spowodowane zarówno podwyżką cen produktów dla odbiorców (średnio o 15%) oraz spadkiem cen stali w okresie od listopada 2011 r. do końca 2012 r.

Poniższe dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2010-2011 oraz o skonsolidowane sprawozdanie za 2012 r.

Tabela 2 Rachunek zysków i strat (tys. PLN)

	2012	2011	2010
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	55.554	51.219	34.931
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	55.024	50.543	34.713
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	530	676	218
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	43.013	44.689	27.969
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	42.434	44.058	27.806
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	579	630	163
Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży	3.450	2.438	1.796
Zysk (strata) ze sprzedaży	9.091	4.092	5.166
Pozostałe przychody operacyjne	373	387	1.220
Pozostałe koszty operacyjne	203	413	821
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	9.261	4.067	5.566
EBITDA	11.848	6.530	7.554
Przychody finansowe	78	23	27
Koszty finansowe	914	1.009	1.059
Zysk z działalności gospodarczej	8.425	3.081	4.534
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Zysk brutto	8.425	3.081	4.534
Podatek dochodowy	303	-8	485
Zysk netto	8.122	3.089	4.049

6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

6.2.1 Aktywa.

Główną pozycję w strukturze aktywów trwałych Spółki zajmują rzeczowe aktywa trwałe (na które składają się w szczególności budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia), które w dużej mierze odzwierciedlają realizację inwestycji przeprowadzonych przez Spółkę w latach 2008-2009, związanych z uruchomieniem zakładu produkcyjnego wraz z infrastrukturą w styczniu 2010 r.

Aktywa obrotowe Spółki składają się w przeważającej mierze z zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług. Wzrost salda zapasów w analizowanym okresie odzwierciedla wzrost skali działalności Spółki. Dodatkowo salda zapasów na dzień bilansowy są dużo wyższe niż średnie salda zapasów w roku ze względu na sezonowość biznesu Spółki – produkcja wyrobów gotowych i półproduktów realizowana w miesiącach zimowych trafia na magazyn, tak aby od miesięcy wiosennych Spółka była w stanie efektywnie realizować zamówienia klientów.

Należności z tytułu dostaw i usług stanowią drugą najistotniejszą kategorię aktywów obrotowych. Wzrost salda należności na koniec 2012 r. wynika ze wzrostu skali działalności Spółki i struktury kontrahentów Spółki

Tabela 3 Struktura Aktywów za lata 2010 – 2012 (tys. zł)

	2012	2011	2010
Aktywa trwałe	54.177	32.818	34.493
Wartości niematerialne i prawne	635	29	42
Rzeczowe aktywa trwałe	32.522	32.778	34.448
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	21.013	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	7	0
Aktywa obrotowe	33.749	17.132	20.815
Zapasy	15.206	11.734	9.406
Należności i pożyczki krótkoterminowe	10.309	4.202	7.237
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2.006	504	0
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	276	166
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	602	80	570
Inwestycje krótkoterminowe	5.626	337	3.436
Aktywa razem	87.926	49.950	55.308

6.2.2 Pasywa

Tabela 4 Struktura pasywów za lata 2010 – 2012 (tys. PLN)

	2012	2011	2010
Kapitał własny	60.489	31.357	28.268
Zobowiązania	27.437	18.593	27.040
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	11.908	13.283	14.983
Zobowiązania finansowe	10.268	11.718	13.200
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	15.529	5.309	12.057
Zobowiązania finansowe	1.638	1.686	1.600
Zobowiązania handlowe	12.277	2.098	5.003
Pasywa razem	87.925	49.950	55.308

Spółka w analizowanym okresie finansowała się głównie kapitałem własnym, a na zmianę jego poziomu wpływał przede wszystkim wygenerowany i zatrzymany zysk netto. Ponadto, Spółka finansowała się kredytem inwestycyjnym, który stanowił główny składnik zobowiązań długoterminowych oraz zobowiązaniami krótkoterminowymi, których przeważającą część to zobowiązania handlowe wobec dostawców.

Zobowiązania finansowe Spółki powstały w głównej mierze z powodu zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego na budowę zakładu produkcyjnego. W 2009 r. wpływy z tytułu kredytu wyniosły 11,2 mln PLN. W kolejnych latach Spółka nie zaciągała nowego zadłużenia, za wyjątkiem leasingu, kredytu w rachunku bieżącym. Raty kapitałowe istniejącego zadłużenia wynoszą około 1,5 mln PLN rocznie.

Wyższy poziom zobowiązań handlowych w 2012 r. w porównaniu do 2011 r. spowodowany był zwiększoną aktywnością biznesową oraz wydłużeniem okresów płatności przez dostawców do 60 dni.

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 29.134 tys. zł głównie podwyższenia kapitału akcyjnego oraz z zysku za 2012 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zmniejszeniu u stosunku do 2011 roku.

Kapitały własny na dzień 31.12.2012 roku wynosił 60.489 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny 25 683 tys. zł
na który składało się 7 337 916 akcji
- Pozostałe kapitały 28 595 tys. zł
- Zyski zatrzymane 6 211 tys. zł

6.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

6.3.1 Analiza zadłużenia.

Tabela 5 Wskaźniki zadłużenia Spółki za okres 2010–2012 r.

	2012	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,31	0,37	0,49
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,12	0,96	0,82
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,45	0,59	0,96
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,20	0,43	0,52
zadłużenie finansowe/EBITDA	1,00	2,05	1,96

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 zadłużenie finansowe/EBITDA: zobowiązania finansowe / (zysk operacyjny + amortyzacja)

Spółka w analizowanym okresie korzystała z finansowania dłużnego związanego z kredytem inwestycyjnym na budowę zakładu produkcyjnego. Poziom pozostałych zobowiązań wynikał głównie z salda zobowiązań o charakterze handlowym na koniec poszczególnych okresów.

Saldo zobowiązań finansowych Spółki spadło z 13,4 mln PLN w 2011 r. do 11,9 mln PLN na koniec 2012 r. w wyniku spłat kredytu inwestycyjnego w wysokości około 1,5 mln PLN rocznie.

W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia utrzymywane były na bezpiecznym poziomie. W żadnym z analizowanych okresów zobowiązania finansowe Spółki nie przekroczyły 2,05 krotności generowanego zysku na poziomie EBITDA w danym okresie (zadłużenie finansowe/EBITDA).

6.3.2 Analiza płynności finansowej

Tabela 6 Wskaźniki płynności Spółki za okres 2010 – 2012 r.

	2012	2011	2010
Płynność bieżąca	2,2	3,2	1,7
Płynność szybka	1,2	1,0	0,9

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,

Spółka w analizowanym okresie odnotowywał relatywnie wysoki poziom płynności finansowej. Wskaźniki płynności bieżącej w każdym z analizowanych okresów były wyższe od 1, natomiast płynności szybkiej były zbliżone do 1.

6.3.3 Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

Tabela 7 Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym Spółki 2010 – 2012 r.

	2012	2011	2010
Rotacja zapasów	100,9	83,6	98,3
Rotacja należności	81,7	26,8	74,7
Rotacja zobowiązań handlowych	105,6	18,5	65,3

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.

Wzrost rotacji należności w na koniec 2012 r. wynikał ze wzrostu aktywności biznesowej oraz zmiany struktury kontrahentów.

Poziom rotacji zobowiązań wynikał ze wzrostu aktywności biznesowej oraz wydłużenia terminów przez dostawców.

Na koniec 2012 r. wskaźniki rotacji kształtowały się na poziomach wyższych niż na koniec poszczególnych lat z uwagi na zwiększoną aktywność biznesową.

6.3.1 Analiza rentowności

Tabela 8 Wybrane dane finansowe i wskaźniki Spółki za okres 2010 – 2012 (tys. PLN)

	2012	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	55.554	51.219	34.931
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12.541	6.530	6.962
Rentowność brutto na sprzedaży*	22,6%	12,7%	19,9%
EBITDA	11.848	6.530	7.554
Rentowność EBITDA	21,3%	12,7%	21,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	9.261	4.067	5.566
Rentowność na działalności operacyjnej	16,7%	7,9%	16,2%
Zysk (strata) brutto	8.425	3.081	4.534
Rentowność sprzedaży brutto	15,2%	6,0%	13,0%
Zysk (strata) netto	8.122	3.089	4.049
Rentowność sprzedaży netto	14,6%	6,0%	11,6%

W 2012 r. Spółka odnotowała istotną poprawę marżowości w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. W 2012 r. marża EBITDA osiągnęła poziom prawie dwukrotnie wyższy niż w analogicznym okresie 2011 r., co było spowodowane zarówno podwyżką cen produktów dla odbiorców (średnio o 15%) oraz spadkiem cen stali w okresie od listopada 2011 r. do końca I półrocza 2012 r.

Na różnicę pomiędzy poziomem zrealizowanej marży netto a marżą brutto wpływ miał w głównej mierze poziom zapłaconych podatków. Efektywna stopa podatkowa Spółki spadła z 20% w 2009 r. do 0% w 2011 r. i 3,57% w 2012 r., co wynikało ze zwolnień podatkowych związanych z uruchomieniem produkcji w LSSE.

6.4 Kredyty i pożyczki

6.4.1 Umowy kredytowe

Umowa o kredyt obrotowy nr 3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r. z Kredyt Bank S.A. („Bank”) zmieniona aneksem z dnia 15 maja 2012 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 7.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Środki z kredytu zostały oddane do dyspozycji Spółki w okresie od dnia 12 maja 2012 r. do dnia 10 maja 2013 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR O/N powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 28.500.000 PLN na prawie użytkowania wieczystego gruntu i własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położoną w Chojnowie, stanowiącą działkę nr ewidencyjny 12/66, o łącznej powierzchni 0,3661 ha, będącą w użytkowaniu wieczystym Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029320/5, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotoryi, V Wydział Ksiąg Wieczystych, na prawie użytkowania wieczystego gruntu i własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położoną w Chojnowie, stanowiącą działki nr ewidencyjny 12/71, 12/61, 12/73, 12/74 oraz 12/75 o łącznej powierzchni 4,6915 ha, będącą w użytkowaniu wieczystym Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029321/2, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotoryi, V Wydział Ksiąg Wieczystych, na nieruchomości położonej w Chojnowie, stanowiącej działki nr ewidencyjny 12/52 i 12/51 o łącznej powierzchni 1,5753 ha, będącej własnością Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029318/8, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotoryi, V Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku zgodnie z umową o ustanowienie zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do gatunku nr 001/3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zorganizowaną całość – należności handlowe zgodnie z umową o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw stanowiących wierzytelności pieniężne Spółki nr 002/3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r.

Ponadto, Spółka zobowiązana jest do: utrzymania miesięcznych wpływów środków pieniężnych na rachunki bankowe Banku, z tytułu płatności od podmiotów trzecich (kontrahentów) wynikających ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, w wysokości co najmniej 100% całkowitego obrotu miesięcznego Spółki, (ii) utrzymania wskaźnika wypłacalności na poziomie nie niższym niż 40% oraz wskaźnika pokrycia odsetek na poziomie nie mniejszym niż 500%.

Umowa o kredyt inwestycyjny nr 3683313WR10051101 z dnia 11 maja 2011 roku z Kredyt Bank S.A. („Bank”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu inwestycyjnego w wysokości 14.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego na podstawie umowy kredytowej nr 97/5/IK/08 zawartej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości i Powiatowym Bankiem Spółdzielczym w Złotoryi (kredyt przeznaczony na budowę zakładu produkcyjnego oraz finansowanie jego wyposażenia).

Kredyt jest spłacany w 36 równych ratach co 2 miesiące. Datą ostatecznej spłaty jest dzień 31 maja 2020 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 28.500.000 PLN na prawie użytkowania wieczystego gruntu i własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położoną w Chojnowie, stanowiącą działkę nr ewidencyjny 12/66, o łącznej powierzchni 0,3661 ha, będącą w użytkowaniu wieczystym Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029320/5, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotoryi, V Wydział Ksiąg Wieczystych, na prawie użytkowania wieczystego gruntu i własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położoną w Chojnowie, stanowiącą działki nr ewidencyjny 12/71, 12/61/ 12/73, 12/74 oraz 12/75 o łącznej powierzchni 4,6915 ha, będącą w użytkowaniu wieczystym Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029321/2, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotoryi, V Wydział Ksiąg Wieczystych, na nieruchomości położonej w Chojnowie, stanowiącej działki nr ewidencyjny 12/52 i 12/51 o łącznej powierzchni 1,5753 ha, będącej własnością Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029318/8, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotoryi, V Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku zgodnie z umową o ustanowienie zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do gatunku nr 001/3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zorganizowaną całość – należności handlowe zgodnie z umową o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw stanowiących wierzytelności pieniężne Spółki nr 002/3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r.

Umowa o udzielenie linii gwarancyjnej nr 3683313WR05071200 z dnia 10 lipca 2012 roku z Kredyt Bank S.A. („Bank”)

Przedmiotem umowy jest otwarcie przez Bank linii gwarancyjnej w kwocie 15.000.000 PLN na okres od dnia 10 lipca 2012 r. do dnia 10 lipca 2017 r. W ramach linii gwarancyjnej wystawiane będą gwarancje krajowe i zagraniczne wadialne, przetargowe, dobrego wykonania umowy, zwrotu zaliczki, wypłaty kaucji, rękojmi/usunięcia wad i usterek/jakości. Gwarancje mogą być wystawiane od dnia 10 lipca 2012 r. do dnia 10 lipca 2013 r. Linia gwarancyjna ma charakter odnawialny.

Zabezpieczenie zobowiązań Spółki wobec Banku wynikających z umowy stanowią: (i) kaucja zgodnie z umową kaucji z dnia 10 lipca 2012 r., weksel in blanco, przelew wierzytelności z tytułu kontraktu zabezpieczonego gwarancją zwrotu zaliczki/dobrego wykonania umowy w obrocie krajowym (zabezpieczenie obowiązuje tylko dla danej gwarancji i zostaje zwolnione po jej wygaśnięciu).

6.5 Istotne pozycje pozabilansowe.

Nie występują

6.6 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2012 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Spółka nie publikowała żadnych prognoz finansowych.

6.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Program Inwestycyjny Spółki o wartości 33,4 mln PLN planowany na lata 2013-2014 jest elementem kontynuacji założonej przez Spółkę strategii.

6.7.1 Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i zagranicą

Zgodnie z założoną strategią, wraz ze wzrostem skali działalności Spółka zamierza adekwatnie rozbudowywać siły sprzedażowe zwiększając liczbę sprzedawców (w październiku 2012 r. Spółka zatrudniła pierwszych 6 przedstawicieli doradców techniczno-handlowych, w styczniu kolejnych 4 i koordynatora regionalnego oraz wzmacniać zespół projektowy. Na ten cel Spółka planuje przeznaczyć 2,0 mln PLN, z czego 1,0 mln PLN będzie pochodził z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych.

6.7.2 Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

- **Rozbudowa hali produkcyjnej / magazynu wyrobów gotowych** - w ramach programu inwestycyjnego Spółka zamierza rozbudować o 8.000 m² magazyn wyrobów gotowych zlokalizowany na terenie LSSE oraz wyposażyć go w wózki widłowe (6 sztuk) i regały wysokiego składowania. Na dodatkowej powierzchni będą magazynowane elementy zaawansowane technologicznie tj. elementy pracujące (np. wysypy, części napędów maszyn i urządzeń, zasuwy elektryczne, głowice itp.) oraz stal zakupiona przez Spółkę pod zakontraktowane projekty w celu zabezpieczenia się przed wahaniami cen tego surowca. Rozbudowa magazynu pozwoli Spółce na utrzymanie krótkich terminów dostaw dla klientów przy rosnącej skali produkcji, jak również optymalne wykorzystanie obecnych maszyn i urządzeń. Szacowana wartość inwestycji to 12 mln PLN, z czego 8 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych lub dotacji (dofinansowanie na pierwsze wdrożenie wynalazku).
- **Zakup maszyn i urządzeń** – w celu poszerzenia bazy produkcyjnej i zwiększenia wydajności produkowanych elementów, jak również wdrożenia do produkcji energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania po pomyślnym zakończeniu fazy badawczo-rozwojowej, Spółka zamierza nabyć następujące maszyny i urządzenia: wypalarkę laserową, wykrawarkę młoteczkową, prasę krawędziową 4m oraz 3m wraz z oprzyrządowaniem. Szacowana wartość inwestycji to 6 mln PLN, z czego 3 mln PLN będą pochodziły z emisji Akcji, a pozostała część ze środków własnych lub dotacji (dofinansowanie na pierwsze wdrożenie wynalazku).
- **Projekt energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania** - Spółka jest obecnie w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania. Po zakończeniu fazy badawczo-rozwojowej (do grudnia 2014 r.), Spółka planuje wprowadzić nowy produkt do swojej oferty produktowej. Nowa suszarnia będzie wyróżniać się mniejszym zużyciem energii oraz niższą wagą, jak również będzie w mniejszym stopniu oddziaływać na środowisko dzięki znaczącej redukcji hałasu oraz emisji pyłów. Szacowana wartość inwestycji obejmującej fazę badawczo-rozwojową projektu to 7,4 mln PLN, z czego 3 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych, w tym 4,1 mln PLN z dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013.

6.7.3 System informatyczny

Spółka zamierza wdrożyć system klasy MRP II/ERP obejmujący aplikacje wspomagające zarządzanie kapitałem (finanse, księgowość, koszty, budżetowanie, środki trwałe), personelem, produkcją (w tym zaawansowane planowanie produkcji), łańcuchem dostaw, gospodarką magazynową (w tym zaawansowane zarządzanie magazynami), relacjami z klientami, e-commerce (B2B), obiegiem dokumentów oraz Business Intelligence. Dodatkowo planuje nabyć sprzęt komputerowy (w tym serwery) oraz rozbudować istniejącą sieć. Szacowana wartość inwestycji to 3 mln PLN, z czego 2 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych lub dotacji.

6.7.4 Zwiększenie kapitału obrotowego

Istotnym elementem niezbędnym dla wykorzystania potencjału rynku rolno-spożywczego i zwiększenia skali prowadzonej działalności jest pozyskanie odpowiednich środków, które można przeznaczyć na sfinansowanie zwiększonych obrotów, w tym zwiększonych zakupów materiałowych i zapłaty podwykonawcom. Na ten cel Spółka planuje przeznaczyć 3 mln PLN, z czego 1 mln PLN będzie pochodził z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych.

Tabela 9 Inwestycje planowane na lata 2013-2014 oraz źródła ich finansowania

Opis	Przewidywany poziom wydatków (tys. PLN)	Środki pozyskane z emisji Akcji Serii E (tys. PLN)	Środki własne lub dotacje
Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i zagranicą	2.000	1.000	1.000
Wzmocnienie potencjału produkcyjnego			
Rozbudowa magazynu wyrobów gotowych	12.000	8.000	4.000
Zakup maszyn i urządzeń	6.000	3.000	3.000
Projekt energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania	7.364	3.000	4.364
System informatyczny	3.000	2.000	1.000
Zwiększenie kapitału obrotowego	3.000	1.000	2.000
Razem	33.364	18.000	15.364

6.8 Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z zysku spółki lub podwyższenia kapitału poprzez emisję serii E oraz dotacji z UE. W przypadku nie dojścia do skutku emisji E inwestycje zostaną sfinansowane długiem długoterminowym.

7. OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

7.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

7.1.1 Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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

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

Nowoczesny park maszynowy zapewniający wysoką jakość produkcji

Spółka 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). Spółka 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 precyzyjność 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 Spółki. Zgodnie z opiniami uzyskiwanymi przez Spółkę 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

Spółka od początku swojej działalności był nastawiony na innowacyjne rozwiązania mogące zapewnić mu przewagi konkurencyjne na rynku, w tym w szczególności przewagę kosztową. Ponadto, efektem szczegółowej obserwacji i analizy rynku była decyzja Spółki 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 Spółkę silosów z blachy falistej, co znacząco wpływa na redukcję kosztów dzięki zmniejszonemu zużyciu materiałów. Według najlepszej wiedzy Zarządu, Spółka jest jednym z wiodących producentów oferujących konstrukcje z blachy falistej w Polsce. Poza Spółką elewatory z blachy falistej oferują głównie zagraniczni konkurenci Spółki obecni na polskim rynku jak Riela i Tornum.

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

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

Efektywność kosztowa

Powtarzalność części schematów produkcyjnych oraz rozwiązań wypracowanych przez Spółkę 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 Spółkę na tle rynku.

Dodatkowo, Spółka zwolniony 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 w nowy obiekt określono na min. 30,3 mln PLN. Spółka w latach 2008 do Dnia Zatwierdzenia Prospektu wydała 34,4 mln PLN na realizację tej inwestycji, z czego 30,8 mln PLN zaliczono do kosztów kwalifikowanych.

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

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

Spółka 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

Spółka realizuje projekty inwestycyjne „pod klucz”. Jego 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 Spółki, jego wysoko wykwalifikowanej kadrze konstruktorów i projektantów, jest on 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 Spółkę przy użyciu najnowocześniejszych metod, które pozwalają na optymalne wykorzystanie materiałów i wdrażanie nowoczesnych technologii budownictwa.

7.1.2 Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Działalność Spółki 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 Spółki są większe gospodarstwa rolne, firmy skupujące zboże, zakłady przemysłowe takie jak: zakłady tłuszczowe, młyny, zakłady produkujące pasze oraz sektor biopaliw. W ocenie Zarządu Spółki, na podstawie dotychczas zrealizowanych kontraktów, a także prowadzonych analiz, baza potencjalnych klientów Spółki 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 Spółka.

Kluczowym rynkiem zbytu dla Spółki jest rynek polski, który odpowiadał za 67,1% przychodów ze sprzedaży w 2011 r. W latach 2010 i 2009 udział sprzedaży krajowej wyniósł odpowiednio 25,6% i 6,4% przychodów ze sprzedaży co było wynikiem produkowania elewatorów przede wszystkim na rynek białoruski w tych latach. W opinii Zarządu, w strukturze sprzedaży Spółki w kolejnych latach będzie dominować rynek krajowy. Stąd też, na perspektywy rozwoju Spółki w przyszłości wpływać będzie kondycja polskiego rolnictwa, w tym w szczególności: (i) wzrost produkcji rolnej, (ii) dochodowość działalności rolniczej, (iii) skłonność do inwestycji, a także perspektywy rozwoju przemysłu przetwórstwa produkcji rolnej.

Jednocześnie, Spółka zamierza aktywnie rozwijać nowe rynki zbytu oferujące, w ocenie Zarządu, 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 Spółka 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. Spółka 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 Spółka 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 Spółki 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 Spółki, czynników makroekonomicznych, na które Spółka 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, przemyśle rolno-spożywczym, a także na rynkach produktów stalowych wpływa w sposób znaczący zarówno na popyt na produkty Spółki, jak i poziom kosztów jego produkcji, a w konsekwencji na uzyskiwane marże oraz sytuację finansową Spółki.

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

Dodatkowo, część odbiorców Spółki 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 Spółki, co może mieć istotny wpływ na jej sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju.

Ryzyko związane z konkurencją

Spółka 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 Spółki lub że istniejące podmioty konkurencyjne podejmą intensywne działania mające na celu istotne zwiększenie ich udziałów rynkowych, co może mieć wpływ na osłabienie konkurencyjności Spółki. W konsekwencji Spółka 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, Spółka 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 Spółki 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 Spółki.

Koniunktura na rynku zbożowym jest uzależniona od warunków atmosferycznych, cen skupu produktów rolnych oraz dostępności finansowania w tym finansowania unijnego. Z punktu widzenia Spółki głównym czynnikiem, który może wpłynąć na popyt na produkty Spółki 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 Spółki i w konsekwencji na wyniki prowadzonej przez nią działalności.

Ryzyko zmiany cen produktów stalowych i innych surowców wykorzystywanych do produkcji

Wyniki działalności Spółki są uzależnione od cen surowców wykorzystywanych do produkcji, w tym w szczególności blachy stalowej stanowiącej najważniejszą pozycję w strukturze kosztów Spółki (55% kosztów zużycia materiałów i energii w 2011 r.). Ceny wyrobów stalowych jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahanom, co związane jest z ich podażą, a także zgłaszanym popytem. Spółka 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 Spółkę 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 Spółka 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 Spółkę, to przełoży się to na wzrost kosztów, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe i rentowność Spółki.

Praktykowanym przez Spółkę 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 Spółkę przy kalkulacji ceny i marży projektu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Na zadłużenie Spółki 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 Spółki związane ze wzrostem kosztów finansowych (wartości odsetek do spłaty zadłużenia oprocentowanego).

Ryzyko kursów walutowych

Spółka dotychczas większość przychodów osiągała w PLN, a tylko część realizowana na rynkach zagranicznych generowana była w EUR (ok. 3% i 6% przychodów ze sprzedaży odpowiednio w 2011 r. i I półroczu 2012 r.). W związku z ekspansją Spółki na rynki

zagraniczne, można spodziewać się zwiększania 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.

Spółka 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, Spółka 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 Spółki, w szczególności na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę 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 Spółkę, w szczególności w razie wzrostu atrakcyjności produktów (obiektów) realizowanych z blachy płaskiej. W efekcie Spółka 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 Spółka jest jednym z wiodących producentów na rynku producentów maszyn i urządzeń do przechowania zbóż, który znaczne środki finansowe przeznaczają na prace nad nowymi produktami i technologiami, przyczyniając się tym samym do wyznaczania nowych trendów na rynku. Dodatkowo Spółka 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 Spółka prowadzi działalność

Poza Polską Spółka prowadzi działalność na rynkach Europy Południowo-Wschodniej oraz w krajach Wspólnoty Niepodległych Państw, w tym przede wszystkim na Białorusi i Ukrainie. Zamiarem Spółki 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 Spółka 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 Spółki 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 Spółka prowadzi działalność, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki oraz realizację jej planów rozwojowych.

7.3 Perspektywy i strategia rozwoju.

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

Spółka zamierza realizować nakreśloną do 2015 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.

Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych

- **Wzmocnienie sieci sprzedaży oraz działu projektowego** - wraz ze wzrostem skali działalności Spółka odpowiednio wzmocnia siły sprzedażowe zwiększając liczbę sprzedawców oraz zespół projektowy. Spółka zamierza również zwiększyć nakłady na marketing, między innymi poprzez zwiększenie udziału w zagranicznych targach i wystawach rolniczych (takich jak EuroTier w Hanowerze czy Agromalim w Rumunii).
- **Intensyfikacja działań sprzedażowych na rynkach zagranicznych** - Spółka zamierza aktywnie rozwijać sprzedaż na obecnych (Ukraina, Białoruś i Litwa) jak również na nowych rynkach zbytu oferujących, w ocenie Zarządu, atrakcyjne perspektywy wzrostu ze względu na potencjał rozwoju branży rolnej oraz przetwórstwa produkcji rolnej, w tym także potrzeby związane z ich modernizacją i unowocześnieniem. Do najciekawszych kierunków ekspansji zagranicznej Spółka zalicza Niemcy, Francję i Rumunię oraz rynki wschodnie jak Kazachstan, Ukraina i Białoruś. Rozwój sprzedaży na tych rynkach Spółka zamierza realizować poprzez rozszerzenie współpracy z dealerami.

Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej

- **Rozbudowa bazy produkcyjnej** – w związku ze zwiększeniem skali działalności, Spółka zamierza rozbudować magazyn wyrobów gotowych. Na dodatkowej powierzchni planuje magazynować elementy zaawansowane technologicznie oraz stal zakupioną pod zakontraktowane projekty. Rozbudowa magazynu pozwoli Spółce na utrzymanie krótkich terminów dostaw dla klientów przy rosnącej skali produkcji, jak również optymalne wykorzystanie obecnych maszyn i urządzeń. Dodatkowo Spółka planuje rozbudować park maszynowy.
- **Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne** - Spółka 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 jest w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie i wdrożenie do produkcji innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania.

8. DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ

Na dzień 31.12.2012 kapitał akcyjny Feerum S.A. dzielił się na 7.337.916 akcji o wartości nominalnej 3,50 złotych każda.

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz osoby zarządzające i nadzorujące Feerum S.A.

Tabela 10 Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz:				
- bezpośrednio	890.138	12,131	890.138	12,131
- pośrednio (przez Erbinvest Ltd*)	2.565.413	34,961	2.565.413	34,961
Magdalena Łabudzka – Janusz:				
- bezpośrednio	860.654	11,730	860.654	11,730
- pośrednio (przez Biznesmagtor Ltd**)	2.476.961	33,756	2.476.961	33,756
Pozostali	544.750	7,424	544.750	7,424
Razem	7.337.916	100,000	7.337.916	100,000

Zarząd Feerum S.A. na dzień sporządzania raportu rocznego nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

- 8.1.1 *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.*

Nie wystąpiły.

- 8.1.2 *Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.*

Nie wystąpiły.

8.2 Osoby zarządzające i nadzorujące

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2012 r.

Tabela 11 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz:				
- bezpośrednio	890.138	12,131	890.138	12,131
- pośrednio (przez Erbinvest Ltd*)	2.565.413	34,961	2.565.413	34,961
Magdalena Łabudzka – Janusz:				
- bezpośrednio	860.654	11,730	860.654	11,730
- pośrednio (przez Biznesmagtor Ltd**)	2.476.961	33,756	2.476.961	33,756
Piotr Wielesik:				
- pośrednio (przez Wamano Ltd***)	210.000	2,862	210.000	2,862
Jacek Wardzyk	250	0,003	250	0,003
Mieczysław Mielicki	250	0,003	250	0,003
Robert Wiśniewski	250	0,003	250	0,003

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Spółki.

Chojnów, dnia 12 lutego 2013r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Mieczysław Mietelski
Członek Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU FEERUM S.A.

OŚWIADCZENIE

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

Chojnów, dnia 12 lutego 2013r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Mieczysław Mietelski
Członek Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE

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 przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Chojnów, dnia 12 lutego 2013r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Mieczysław Mietelski
Członek Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu