

***Sprawozdanie Zarządu Feerum S.A. z działalności***

***Grupy Kapitałowej FEERUM***

***w okresie od 01 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013***

<b><i>Miejscowość</i></b>	<b><i>CHOJNÓW</i></b>
<b><i>Data</i></b>	<b><i>10 MARCA 2014</i></b>

## LIST PREZESA ZARZĄDU

Chojnów, 10 marca 2014 roku

Szanowni Państwo,  
Akcjonariusze FEERUM S.A.,

Przekazujemy na Państwa ręce skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe FEERUM S.A. („FEERUM”, „Spółka”) za 2013 rok.

Miniony rok był dla Grupy Kapitałowej FEERUM przełomowy i rekordowy pod względem wypracowanych wyników finansowych. Wartość sprzedaży Grupy FEERUM w 2013 roku wyniosła 90,6 mln zł, w porównaniu do 55,8 mln zł w 2012 roku, co stanowi wzrost o 63%. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł 13,6 mln zł w porównaniu do 9,2 mln zł w 2012 r., czyli był o 47% wyższy niż przed rokiem. Zysk netto natomiast wyniósł w 2013 r. 12,1 mln zł w porównaniu do 8,1 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 49%.

Tak dobre wyniki finansowe Grupy Kapitałowej FEERUM to zasługa rosnącej sprzedaży naszych produktów, która jest efektem konsekwentnej realizacji strategii przyjętej w 2012 roku, zakładającej m.in. rozbudowę Działu Handlowego i zatrudnienie doradców techniczno-handlowych.

FEERUM, oprócz rynku polskiego, który w 2013 r. wzrósł o 57% w stosunku do 2012 r., rozwija swoją działalność również na rynkach zagranicznych, z których najważniejsze to Ukraina i Litwa. W 2013 roku sprzedaż na rynkach zagranicznych wzrosła o 87% w stosunku do poprzedniego roku. W tym czasie Spółka z sukcesem zrealizowała swój pierwszy projekt w Mongolii, natomiast na przełomie 2013/2014 roku FEERUM zaczęło intensywnie rozwijać sprzedaż na rynkach Europy Zachodniej i Południowej.

W 2013 roku rozpoczęliśmy realizację planu inwestycyjnego przewidzianego na lata 2013-2014 o łącznej wartości 34,4 mln zł, związanego z rozbudową mocy produkcyjnych, rozwojem sieci sprzedaży w kraju i zagranicą oraz wprowadzeniem do oferty innowacyjnych produktów, które zapewnią nam technologiczną przewagę rynkową oraz przyczynią się do obniżenia kosztów produkcji. W ramach realizacji tego programu oddaliśmy do użytku halę magazynowo-produkcyjną o powierzchni 8 152 m<sup>2</sup>, kupiliśmy nowe maszyny i urządzenia oraz wdrożyliśmy zintegrowany program zarządzania przedsiębiorstwem. Na finansowanie tych projektów uzyskaliśmy wsparcie z funduszy europejskich w wysokości blisko 15 mln zł. W wyniku tych inwestycji, FEERUM dysponuje jednym z najbardziej nowoczesnych na świecie zakładów produkcyjnych w swoim sektorze.

Przełomowym wydarzeniem 2013 roku była z sukcesem przeprowadzona pierwsza publiczna oferta akcji Spółki, w wyniku której pozyskaliśmy z rynku kapitałowego 18,7 mln zł brutto. W dniu 10 maja 2013 roku Spółka FEERUM zadebiutowała na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i była 440. debiutantem na tym rynku.

W ocenie Zarządu Spółki, mijający rok był okresem dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej FEERUM, co miało swoje odzwierciedlenie w rekordowych wynikach finansowych. Obecny rok to czas kolejnych wyzwań i nowych projektów, dalszego rozwoju Grupy oraz jak najlepszego wykorzystania nowych możliwości produkcyjno-sprzedażowych. Zapewniamy, że będziemy dążyli do dalszego wzrostu wartości naszej Grupy, co przełoży się na wyniki w pełni zadowalające naszych akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,

---

Mieczysław Mietelski

Członek Zarządu

---

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 bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	8
2. DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ .....	9
2.1 Podstawowe informacje o Feerum S.A. ....	9
2.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej.....	9
2.1.1 Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny.....	9
2.1.2 Data utworzenia Spółki dominującej oraz czas, na jaki została utworzona .....	9
2.1.3 Siedziba i forma prawna Spółki dominującej, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jej siedziby .....	9
2.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka dominująca .....	9
2.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej.....	9
2.2 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla. .	11
2.3 Informacje o audytorze .....	12
3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	13
3.1 Skład Grupy Kapitałowej Feerum S.A. i powiązania kapitałowe .....	13
3.1.1 Spółki zależne.....	13
3.2 Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Feerum .....	14
3.3 Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej	15
3.4 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej .....	15
3.5 Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	15
3.5.1 Istotne transakcje zawarte przez Spółkę dominującą lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	16
3.5.2 Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm.....	16
3.6 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	17
3.6.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółek Grupy, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.....	17
3.6.2 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółek Grupy, których łączna	

wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych .....	17
<b>4. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE FEERUM .....</b>	<b>17</b>
<b>4.1 Zatrudnienie.....</b>	<b>17</b>
4.1.1 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie.....	17
4.1.2 Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie.....	18
4.1.3 Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej.....	18
4.1.4 Zatrudnienie w Spółkach Zależnych.....	18
4.1.5 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących. ....	18
4.1.6 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	18
<b>4.2 Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Feerum S.A. w 2013 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.....</b>	<b>18</b>
4.2.1 Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Spółki w 2013 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik.....	18
4.2.2 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy	19
4.2.3 Ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie .....	20
<b>4.3 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny. ....</b>	<b>20</b>
<b>4.4 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku (w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych).....</b>	<b>20</b>
<b>5. SPRZEDAŻ I MARKETING.....</b>	<b>21</b>
<b>5.1 Produkty.....</b>	<b>21</b>
<b>5.2 Rynki zbytu.....</b>	<b>22</b>
<b>5.3 Zaopatrzenie.....</b>	<b>22</b>
<b>6. SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>23</b>
<b>6.1 Analiza przychodów i kosztów.....</b>	<b>23</b>
<b>6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa. ....</b>	<b>24</b>

6.2.1	Aktywa .....	24
6.2.2	Pasywa .....	25
<b>6.3</b>	<b>Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....</b>	<b>25</b>
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
<b>6.4</b>	<b>Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy .....</b>	<b>27</b>
6.4.1	Umowy kredytowe – zaciągnięte w okresie sprawozdawczym .....	27
6.4.2	Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym .....	28
6.4.3	Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym .....	29
6.4.4	Inne znaczące umowy .....	29
<b>6.5</b>	<b>Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach .....</b>	<b>31</b>
<b>6.6</b>	<b>Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2013 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.....</b>	<b>32</b>
<b>6.7</b>	<b>Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.....</b>	<b>32</b>
6.7.1	Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i zagranicą .....	32
6.7.2	Wzmocnienie potencjału produkcyjnego .....	32
6.7.3	System informatyczny .....	33
6.7.4	Rozbudowa działu badań i rozwoju .....	33
6.7.5	Zwiększenie kapitału obrotowego.....	33
<b>6.8</b>	<b>Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego 2013-2014 w mln zł oraz opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....</b>	<b>34</b>
<b>6.9</b>	<b>Ocena możliwości realizacji inwestycji.....</b>	<b>34</b>
<b>7.</b>	<b>OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....</b>	<b>35</b>
<b>7.1</b>	<b>Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.....</b>	<b>35</b>
7.1.1	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy .....	35
7.1.2	Perspektywy rozwoju działalności Grupy kapitałowej Feerum .....	36
<b>7.2</b>	<b>Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....</b>	<b>37</b>
<b>7.3</b>	<b>Perspektywy i strategia rozwoju.....</b>	<b>38</b>
7.3.1	Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych .....	39
7.3.2	Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej .....	39

8.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	40
8.1	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	41
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 wlanym zgromadzeniu. ....	42
8.3	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	42
8.4	Opis zasad zmiany statutu Spółki .....	42
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 .....	43
8.6	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki. ....	45
8.6.1	Zarząd.....	45
8.6.2	Rada Nadzorcza .....	45
8.7	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	46
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.....	46
8.9	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.....	47
9.	DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ.....	47
9.1	Struktura akcjonariatu .....	47
9.2	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.....	47
9.3	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	47
9.4	Osoby zarządzające i nadzorujące .....	48

## 1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Roczne skonsolidowane 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 2013 do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie za 2013 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego omówiono w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Feerum za 2013 rok.

### 1.1 Średnie kursy wymiany złotego

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2013r i 2012r. wynoszących odpowiednio **4,2110** i **4,1736**.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2013r. i 31 grudnia 2012r., które wynosiły odpowiednio **4,1472** i **4,0882**.

1.2 Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	2013-12-31 (tys. PLN)	2012-12-31 (tys. PLN)	2013-12-31 (tys. EUR)	2012-12-31 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	90 645	55 753	21 526	13 359
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	13 596	9 247	3 229	2 216
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	12 828	8 424	3 046	2 018
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	12 109	8 120	2 876	1 946
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 567	10 100	2 747	2 420
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 190)	(2 310)	(3 132)	(553)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 960	(2 480)	3 553	(594)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	13 336	5 310	3 167	1 272
IX. Aktywa razem	129 311	87 740	31 180	21 156
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	39 682	27 253	9 568	6 571
XI. Zobowiązania długoterminowe	16 645	11 908	4 014	2 871
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	23 037	15 345	5 555	3 700
XIII. Kapitał własny	89 630	60 487	21 612	14 585
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	25 683	8 049	6 193
XV. Średnioważona liczba akcji	8 724 217	2 629 101	8 724 217	2 629 101
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,39	3,09	0,33	0,74
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,39	3,09	0,33	0,74
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	1 335 000	9 537 916	1 335 000
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,40	45,31	2,27	10,93
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,40	45,31	2,27	10,93
XXI. 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 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 Kędzierskiego 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.

#### 2.1.3 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:	ul. Okrzei 6 59-225 Chojnów
Telefon/Fax:	+48 76 81 96 738
E-mail:	<a href="mailto:biuro@feerum.pl">biuro@feerum.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.feerum.pl">http://www.feerum.pl</a>

#### 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.

#### 2.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej

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 nowoortwartym 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. Zarząd Spółki 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 szlendarowym 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 Grupa 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.

W styczniu 2013 r. przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych. Projekt obejmuje: rozbudowę hali produkcyjnej/ magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m<sup>2</sup> oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Dotację przyznano w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. Całkowity koszt realizacji projektu to 18,9 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 9,46 mln PLN. Umowę z PARP o dofinansowanie projektu podpisano 21 maja 2013 roku (RB nr 13/2013), a następnie aneksem z dnia 15 lipca 2013 roku wprowadzono zmiany w harmonogramie rzeczowo-finansowym poprzez:

- wycofanie z harmonogramu rzeczowo- finansowego pozycji zakup gruntu o powierzchni 2,5 ha,
- zastąpienie wypalarki laserowej wypalarką plazmową,

- dodanie prasy krawędziowej 2 m wraz oprzyrządowaniem
- dodanie centrum frezarskiego wraz z oprzyrządowaniem
- dodanie poziomego centrum tokarskiego CNC wraz z oprzyrządowaniem
- dodanie prasy mimośrodowej wraz z oprzyrządowaniem
- dodanie zwijarki do profili wraz z oprzyrządowaniem

W ramach projektu w dniu 14 maja 2013 roku podpisano umowę z firmą KAZEX-PLUS Andrzej Bajor o wartości 9,41 mln PLN na roboty budowlane w zakresie budowy hali o powierzchni zabudowy 8.152,7 m<sup>2</sup> wraz z instalacją gazową, elektryczną, odwodnieniem i utwardzeniem terenu (RB 8/2013).

W marcu 2013 r. przyznano dofinansowanie na wdrożenie innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką i firmami partnerskimi w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 8.2. Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Całkowity koszt realizacji projektu to 1,7 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 0,9 mln PLN. Projekt będzie realizowany w latach 2013-2014. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 7 maja 2013 roku (RB 13/2013). W ramach projektu w dniu 4 lipca 2013 roku podpisano umowę kompleksowej implementacji oprogramowania Impuls Evo z firmą Biuro Projektowania Systemów Cyfrowych S.A. z siedzibą w Chorzowie.

W marcu 2013 r. przyznano dofinansowanie na rozbudowę działu badań i rozwoju 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 wynosi 0,4 mln PLN. Projekt zostanie zrealizowany w 2013 r. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 24 maja 2013 roku.

W dniu 10 maja 2013 roku spółka zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W dniu 19 grudnia 2013 roku Spółka otrzymała Certyfikat Rejestracji w procedurze międzynarodowej poprzez WIPO (World Intellectual Property Organization) o numerze 1 185 877 na znak towarowy „FFERUM” na kraje Unii Europejskiej, Kazachstanu, Rosji i Ukrainy.

## 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 2013 roku wchodziły następujące osoby:

- Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Maciej Janusz – Członek Rady Nadzorczej,
- Asen Gyczew – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Marcinkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Kowalski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

W związku ze zmianami w strukturze akcjonariatu, na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 22 lipca 2013 r., odwołano z funkcji członka Rady Nadzorczej Feerum S.A. Pana Henryka Chojnackiego i powołano do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję Pana Asena Gyczewa.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodziły następujące osoby:

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

### 2.3 Informacje o audytorze

W dniu 5 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k. jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania Spółki za 2013 rok, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie badania rocznego za 2013 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 nr3654.

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

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

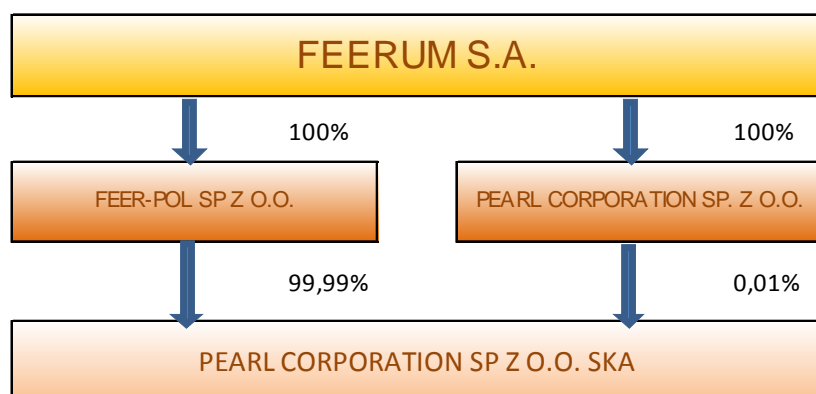
	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	<b>Razem</b>
Badanie sprawozdań finansowych	31	26	57
Przegląd sprawozdań finansowych	24	-	24
Doradztwo podatkowe	-	-	-
Pozostałe usługi	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>26</b>	<b>81</b>

### 3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

#### 3.1 Skład Grupy Kapitałowej Feerum S.A. i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Feerum na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



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 Magdaleny 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 16 maja 2013 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału z 25.683.000 PLN do 33.382.706 PLN w wyniku emisji 2.200.000 akcji serii E (RB 9/2013).

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.

#### 3.1.1 *Spółki zależne*

W skład Grupy Feerum na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodziły Spółka dominująca oraz trzy spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Spółki w kapitale:		
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Feer-Pol Sp. z o.o.	59-225 Chojnów ; ul. Okrzei 6	100%	100%	-
Pearl Corporation Sp. z o.o. Ska	59-225 Chojnów ; ul. Okrzei 6	100%	100%	-
Pearl Corporation Sp. z o.o.	00-834 Warszawa a; ul.Pańska 73;	100%	-	-

Na dzień 31 grudnia 2013 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 Feerum S.A. 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

#### **Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA**

Pearl Corporation sp. z o.o. SKA jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000417920. Spółka Pearl Corporation sp. z o.o. SKA jest następcą prawnym Pol-Silos Sp. z o.o. Feerum S.A. dysponuje pośrednio 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników poprzez Feer-Pol sp. z o.o., posiadającą 99,9% udziałów w spółce Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA oraz poprzez Pearl Corporation Sp. z o.o. posiadającą 0,01% udziałów w Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA.

Główne informacje o Pearl Invest Sp. z o.o.:

Nazwa i forma prawna:	Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA
Siedziba i adres:	Chojnów, ul. Okrzei 6, 59-225 Chojnów
Kapitał zakładowy:	5.150,00 PLN

Na dzień publikacji raportu 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 ta uzyskała osobowość prawną w dniu 14 stycznia 2014 roku.

#### **Pearl Corporation Sp. z o.o.**

Pearl Corporation Sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000429536. Spółka Feerum S.A. posiada 100% udziałów w spółce Pearl Corporation Sp. z o.o., które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Pearl Corporation sp. z o.o. nie prowadzi działalności.

Główne informacje Pearl Corporation sp. z o.o.:

Nazwa i forma prawna:	Pearl Corporation sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Warszawa, ul. Pańska 73, 00-834 Warszawa
Kapitał zakładowy:	5.000,00 PLN

### **3.2 Powiązania organizacyjne Grupy 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) 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 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 Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej

Skład Grupy kapitałowej FEERUM i powiązania kapitałowej w ramach Grupy przedstawiono w punkcie 3.1. W ramach Grupy kapitałowej nie dokonano żadnych istotnych inwestycji, poza jej wewnętrzną restrukturyzacją opisaną w punkcie 3.1.

### 3.4 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

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

### 3.5 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 2013 stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązanymi, przysługującymi Spółce wynosi 492 zł.

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

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
Feer-Pol sp. z o.o.	jednostka zależna od Spółki; Spółka posiada 100% udziałów
Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA (następca prawny 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. (99,9% udziałów w Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA) oraz poprzez Pearl Corporation Sp z o.o (0,01% udziałów w Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA)
Pearl Corporation Sp. z o.o.	jednostka zależna od Spółki; Spółka posiada 100% udziałów
ErbinvestLtd	podmiot posiada 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Erbinvest Ltd jest Daniel Janusz – Prezes Zarządu
BiznesmagtorLtd	podmiot posiada 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Biznesmagtor Ltd jest Magdalena Łabudzka-Janusz –



	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
WamanoLtd	podmiot posiadał do 13 grudnia 2013 roku 2,20% 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 7,24% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Erbinvest 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 Biznesmagator Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Mieczysław Mietelski	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu
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
Maciej Janusz	członek Rady Nadzorczej
Henryk Chojnacki	pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do 22 lipca 2013 r.
Jakub Marcinowski	członek Rady Nadzorczej
Maciej Kowalski	członek Rady Nadzorczej
Asen Gyczew	pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 22 lipca 2013 r..

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

*3.5.1 Istotne transakcje zawarte przez Spółkę dominującą lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.*

Nie wystąpiły.

*3.5.2 Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm.*

**Umowa pożyczki zawarta w dniu 29 października 2013 roku ze spółką zależną Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA**

Spółka dominująca (jako pożyczkobiorca) zawarła ze swoją spółką zależną Pearl Corporation spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Chojnowie (następca prawny "POL-SILOS" sp. z o.o.) („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie do maksymalnej wysokości 25.500.000,00 zł (dwadzieścia pięć milionów pięćset tysięcy złotych).

Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka dominująca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 1,1%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki będą naliczane w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, Spółka dominująca zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki



wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 października 2014 roku. W Umowie nie przewidziano kar umownych. W Umowie nie przewidziano zabezpieczeń spłaty pożyczki. Pozostałe postanowienia Umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w tego typu umowach. W dniu 12 grudnia 2013 roku Spółka dokonała częściowej spłaty pożyczki w wysokości 5.100.000,00 zł (pięć milionów sto tysięcy złotych).

#### **Umowa pożyczki zawarta w dniu 11 grudnia 2013 roku pomiędzy Piotrem Wielesik a spółką Pearl Corporation Sp. z o.o.**

##### **SKA**

Piotr Wielesik – członek kluczowego personelu kierowniczego (jako pożyczkobiorca) zawarł ze spółką Pearl Corporation spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Chojnowie (następca prawny "POL-SILOS" sp. z o.o.) („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy była pożyczka pieniężna w kwocie 5.250.000,00 zł (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Od kwoty udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłacił w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 1,4%. W dniu 18 grudnia 2013 roku Pożyczkobiorca dokonał całkowitej spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami, co stanowiło kwotę 5.253.452,05 zł. (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt dwa złote i 05/100).

#### **3.6 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 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.

##### ***3.6.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółek Grupy, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.***

Nie wystąpiły.

##### ***3.6.2 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółek Grupy, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych***

Nie wystąpiły.

## **4. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE FEERUM**

### **4.1 Zatrudnienie.**

#### ***4.1.1 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie***

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej w latach obrotowych 2012 – 2013 wg formy zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Rodzaj zatrudnienia	31.12.2013		31.12.2012	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	187	100,00%	172	100,00%
- na czas określony	136	72,73%	133	77,33%
- na czas nieokreślony	51	27,27%	39	22,67%
<b>Razem</b>	<b>187</b>	<b>100,00%</b>	<b>172</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka dominująca

#### 4.1.2 *Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie*

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej w latach obrotowych 2012 – 2013 według działów przedstawia poniższe zestawienie:

Kategorie działalności	31.12.2013		31.12.2012	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	54	28,88%	37	21,51%
Produkcja	133	71,12%	135	78,49%
<b>Razem</b>	<b>187</b>	<b>100,00%</b>	<b>172</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka dominująca

#### 4.1.3 *Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej*

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce dominującej:

Rodzaj zatrudnienia	31.12.2013		31.12.2012	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Wyższe	39	20,86%	26	15,12%
Średnie	76	40,64%	74	43,02%
Zasadnicze zawodowe	58	31,02%	54	31,40%
Podstawowe i inne	14	7,49%	18	10,47%
<b>Razem</b>	<b>187</b>	<b>100,00%</b>	<b>172</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka dominująca

#### 4.1.4 *Zatrudnienie w Spółkach Zależnych*

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółki Zależne nie zatrudniają pracowników.

#### 4.1.5 *Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.*

W okresie od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W okresie od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- do dnia 22 lipca 2013 r. członkiem Rady Nadzorczej był Pan Henryk Chojnacki
- od dnia 22 lipca 2013 roku Pan Asen Gyczew rozpoczął pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej.

#### 4.1.6 *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.*

W Grupie Kapitałowej w 2013 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

#### 4.2 Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Feerum S.A. w 2013 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

##### 4.2.1 *Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Spółki w 2013 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, 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.

W 2013 roku w porównaniu do roku ubiegłego Grupa odnotowała wzrost przychodów o 62,6%, wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 66,2% oraz zysku netto o około 49,1%

W okresie sprawozdawczym Grupa w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- odpisy aktualizujące na należności w wysokości 414 tys. PLN,
- koszty z tytułu odszkodowania wysokości 112 tys. PLN
- koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 1.109 tys. PLN
- stratę poniesioną w wyniku kradzieży - 129 tys. PLN,
- inne koszty operacyjne – 107 tys. PLN.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 1.875 tys. PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny bieżącego roku sprawozdawczego. Koszty z tytułu odszkodowania, z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) oraz straty poniesione w wyniku kradzieży mają charakter jednorazowy.

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

Znaczący wpływ na politykę finansową Grupy mają środki pozyskane z następujących dotacji:

W **styczniu 2013** r. Spółce dominującej przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych. Projekt obejmuje: rozbudowę hali produkcyjnej/ magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m<sup>2</sup> oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Dotację przyznano w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. **(Działanie 4.6)** Całkowity koszt realizacji projektu to 18,9 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 9,46 mln PLN. Umowę z PARP o dofinansowanie projektu podpisano **21 maja 2013 r.** (RB13/2013). W ramach projektu:

- oddano do użytkowania Halę magazynowo-produkcyjną o powierzchni 8.152 m<sup>2</sup>,
- zainstalowano prasę krawędziową 2 m i 3 m,
- zainstalowano wielofunkcyjne centrum tokarskiego-frezarskie CNC,
- zamówiono wszystkie maszyny wynikające z realizacji projektu,

W 2013 roku Spółka dominująca otrzymała częściowe płatności w wysokości 5,43 mln zł w ramach realizacji umowy z PARP. Zakończenie realizacji projektu planowane jest na koniec I kwartału 2014 roku.

W **marcu 2013** r. Spółce dominującej przyznano dofinansowanie na wdrożenie innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką i firmami partnerskimi w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, **(Działanie 8.2)**. Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Całkowity koszt realizacji projektu to 1,7mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 0,9 mln PLN. Projekt będzie realizowany w latach 2013-2014. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu **7 maja 2013 r.** (RB 13/2013) W ramach projektu w dniu **4 lipca 2013 r** podpisano umowę kompleksowej implementacji oprogramowania Impuls Evo z firmą Biuro Projektowania Systemów Cyfrowych S.A. z siedzibą w Chorzowie.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji zrealizowano Etap I dokonując:

- zakupu nowych środków trwałych tj.: serwer plików/terminali, szafa RACK, macierz dyskowa, serwer MWS, serwer portalowy, serwer bazodanowy, terminale stacjonarne z ekranem dotykowym oraz
- zakupu analiz przygotowawczych i usług eksperckich w zakresie: opracowania projektu budowy protokołów komunikacyjnych dla potrzeb systemu B2B, wykonania analizy informatycznej, opracowania projektu Zintegrowanego Systemu Informatycznego B2B oraz jego instalacji.

Prace prowadzone w Etapie II zmierzają do uruchomienia zintegrowanego systemu B2B:

- przeprowadzono procedury testowe w oparciu o rzeczywiste dane, co pozwoliło na weryfikację przyjętych założeń biznesowych oraz weryfikację kierunków prac w oparciu o platformę ZSI B2B.
- technicznie uruchomiono zintegrowany system informatycznego B2B,
- prace realizowane w drugim etapie są na ukończeniu a planowany termin ich zakończenia to 31.03.2014r.

W 2013 roku Spółka dominująca otrzymała częściowe płatności w wysokości 0,19 mln zł w ramach realizacji umowy z PARP.

W **marcu 2013** r. Spółce dominującej przyznano dofinansowanie na rozbudowę działu badań i rozwoju 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 wynosi 0,4 mln PLN. Projekt zostanie zrealizowany w 2013 r. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu **24 maja 2013 r.** **(Działanie 1.1.C)**.

W ramach realizacji projektu Spółka dominująca zakupiła :

- oprogramowanie Solid Works Premium wraz z subskrypcją, SolidWorks Solidworks Enterprise PDM/CAD Editor wraz z subskrypcją, SolidWorks Composer Network wraz z subskrypcją, IronCad, Autodesk Robot Struktural Analysis 2013, RM-WIN Statyka układów płaskich,
- Stacje robocze Autodesk Inventor wraz z niezbędnym oprogramowaniem, Stacje robocze IronCad wraz z niezbędnym oprogramowaniem, Specjalistyczne stacje robocze dla pracowników działu B+R,
- Serwer plików (terminali, ) Macierz dyskowa FAS2240-4, Infrastruktura sieciowa, Ups-y,
- Ploter HP DesingJet, Drukarka A3 laser kolor - KONICA MINOLTA Bizhub C224e, Drukarki A4 mono - Konica Minolta Bizhub 3300P, Kserokopiarka A3 - Konica Minolta Bizhub C224e.

W trakcie realizacji jest zakup ostatnich urządzeń:

- Monochromatyczna drukarka 3D proszkowa,
- Uniwersalna hydrauliczna maszyna wytrzymałościowa,
- Uniwersalny twardościomierz.

W 2013 roku Spółka dominująca otrzymała częściowe płatności w wysokości 0,09 mln zł w ramach realizacji umowy z DIP.

W okresie 2013 roku Spółka dominująca otrzymała częściowe płatności o łącznej wartości 0,75 mln zł w ramach realizacji umowy o dofinansowanie projektu: Opracowanie energooszczędnej suszarni z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w listopadzie 2012 roku (**Działanie 1.4**).

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

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

W m-cu styczniu Spółka Pearl Invest Sp. z o.o. w terminie złożenia deklaracji VAT-7D za IV kwartał 2013 roku uregulowała zobowiązanie podatkowe w wysokości 4.780.074 zł wynikające głównie z transakcji przeniesienia praw do znaku towarowego „FEERUM”.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, BPH Towarzystwo Fundusz Inwestycyjnych S.A. w dniu 29 stycznia 2014 r. w wyniku zawarcia transakcji sprzedaży akcji Spółki posiada mniej niż 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki (RB/06/2014).

W m-cu lutym 2014 roku Spółka dominująca otrzymała dotacje w formie płatności pośrednich w ramach **działania 1.1 C** (Rozbudowa działu B+R) wysokości 21 tys. PLN oraz w formie płatności zaliczkowych w ramach **działania 4.6** (Pierwsze wdrożenie wynalazku) w wysokości 3.108 tys. PLN.

Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju Grupa zintensyfikowała działalność sprzedażową, w efekcie istotnie rozbudowując portfel zamówień. Zakontraktowane zamówienia na produkty Grupy wg stanu na dzień publikacji z terminem realizacji w 2014 r. wynoszą blisko 42,5 mln PLN i obejmują 32 umowy.

Wszystkie informacje podawane w raportach bieżących zamieszczone są na stronie [www.feerum.pl](http://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 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie

emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku (w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych)

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę dominującą zostały przedstawione w nocy objaśniającej nr 25.3 oraz 25.4 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 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, Spółka dominująca 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.

**Przychody ze sprzedaży Grupy w podziale na podstawowe grupy produktów w latach 2012 –2013 r. prezentuje poniższe zestawienie:**

tys. PLN	2013	2012
Suszarnie z oprzyrządowaniem	19 119	10 071
Silosy z oprzyrządowaniem	54 213	37 074
Usługi	16 420	8 069
Złom	887	438
Towary i materiały	5	101
<b>Razem</b>	<b>90 645</b>	<b>55 753</b>

Kluczowymi grupami produktów Grupy są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży stanowiły łącznie ponad 80% przychodów Grupy zrealizowanych w 2013 roku.

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.

Wraz z rozbudową bazy produkcyjnej oraz wzmocnieniem sieci sprzedaży, przychody ze sprzedaży tych dwóch grup produktowych w okresie 2012-2013 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 18% przychodów ze sprzedaży w 2013 roku Grupa wygenerowała ze sprzedaży usług, głównie budowlanych związanych ze świadczeniem prac fundamentowych. Prace te wykonywane są przez podwykonawców Grupy, 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 Spółka dominująca jest w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylenia.

## 5.2 Rynki zbytu.

Na przestrzeni ostatnich dwóch lat nie zaszły istotne zmiany w kierunkach sprzedaży Grupy. Grupa skoncentrowała się na sprzedaży w kraju zwiększając jej udział w całości sprzedaży do ponad 77 % w roku 2012 i utrzymując ten poziom w bieżącym okresie. W przypadku rynków zagranicznych, Grupa utrzymuje sprzedaż na Ukrainę, która jest głównym zagranicznym rynkiem zbytu od 2011r. (49,2% i 71,2% sprzedaży na eksport odpowiednio w latach 2013 i 2012).

### **Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki zbytu w latach 2012 –2013 r.**

tys .PLN	2013	2012
Kraj	70 254	44 831
Eksport	20 391	10 922
Białoruś	0	622
Ukraina	10 026	7 773
Litwa	5 717	2 527
Mongolia	4 648	
<b>Razem</b>	<b>90 645</b>	<b>55 753</b>

## 5.3 Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która stanowiła 2013 roku 40% kosztów zużycia materiałów i energii. Spółka dominująca stosuje blachę renomowanych producentów jak Arcelormital SSC, RautaruukkiOyj czy Thyssenkrupp, w którą zaopatruje się u kilku dystrybutorów na bazie zamówień. Głównymi dostawcami blach do Spółki dominującej są: Interstal S.A., Thyssenkrupp Energostal S.A., Finco-Stal Serwis Sp. z o.o., Voestalpine i RuukiMetals sp. z o.o. Polska.

Istotną pozycję w dostawach zajmują także materiały pomocnicze, jak silniki, wentylatory czy śruby montowane w wyrobach Spółki dominującej, które w 2013 roku stanowiły około 33% kosztów zużycia materiałów i energii. W tym zakresie Spółka dominująca nawiązała długoletnią współpracę z licznymi poddostawcami (zakupy na bazie zamówień), do których należą m.in. Eaton Electric Sp. z o.o., Zakład Robót Inżynieryjnych FRAKOP Marek Franczak, Marcopol Sp. z o.o.

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

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

Najważniejsze elementy realizacji polityki zaopatrzeniowej:

- **Zakupy stali ocynkowanej** - w miesiącu listopadzie 2013 r. podpisano zamówienia na 6.000 ton stali do produkcji w formie blachy ocynkowanej w kręgach z RUUKKI METALS OY, WUPPERMANN STAHL GmbH, MARCEGAGLIA S.P.A. Cena zakupu jest lepsza niż ta z 2013 roku.
- **Negocjacje w zakresie dostaw motoreduktorów na 2014 rok** - w ramach prac technologiczno-negocjacyjnych uzyskano znaczące oszczędności w zakresie zakupu silników elektrycznych, przekładni ślimakowych, przekładni walcowo-stożkowych.



- **Zakupy stali konstrukcyjnej** - polityka zakupu stali konstrukcyjnych u największych polskich dostawców stali takich jak: ARCELOR MITTAL, CENTROSTAL, TS TESKO STEEL, ThyssenKrupp Energostal S.A pozwoliła na obniżenie cen zakup stali konstrukcyjnej.
- **Zakupy elementów złącznych** – dzięki zmianom technologicznym uzyskano lepszą jakość ocynku w połączeniach śrubowych, co znacznym stopniu redukuje koszty serwisowe.
- **Nowa technologia zabezpieczenia kanałów logistyki zboża przed zjawiskiem ścierania** – w kooperacji z dostawcą została wdrożona nowoczesna technologia, która pozwoliła wyeliminować problem wycierania powierzchni w kanałach logistycznych, co zwiększa żywotność stosowanych technologii oraz redukuje koszty serwisu.

## 6. SYTUACJA FINANSOWA

### 6.1 Analiza przychodów i kosztów.

W 2013 roku Grupa uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży niż w roku 2012. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 21.170 tys. zł i był o 66,2% wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku 2012. Zysk netto osiągnął poziom 12.109 tys. zł i był wyższy o 49,1% w stosunku do roku ubiegłego.

Poniższe dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2012-2013.

Skonsolidowany Rachunek zysków i strat (tys. zł)		
tys .PLN	2013	2012
<b>Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>90 645</b>	<b>55 753</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	89 752	55 214
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	893	539
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>69 475</b>	<b>43 019</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	68 582	42 434
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	892	585
<b>Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży</b>	<b>6 138</b>	<b>3 467</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>15 032</b>	<b>9 267</b>
Pozostałe przychody operacyjne	439	183
Pozostałe koszty operacyjne	1 874	203
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>13 596</b>	<b>9 247</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16 479</b>	<b>11 834</b>
Przychody finansowe	159	91
Koszty finansowe	928	914
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>12 828</b>	<b>8 424</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
<b>Zysk brutto</b>	<b>12 828</b>	<b>8 424</b>
Podatek dochodowy	718	304
<b>Zysk netto</b>	<b>12 109</b>	<b>8 120</b>

W okresie sprawozdawczym Grupa w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- odpisy aktualizujące na należności w wysokości 414 tys. PLN,
- koszty z tytułu odszkodowania wysokości 112 tys. PLN
- koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 1.109 tys. PLN
- stratę poniesioną w wyniku kradzieży - 129 tys. PLN,
- inne koszty operacyjne – 107 tys. PLN.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 1.875 tys. PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny bieżącego roku sprawozdawczego. Koszty z tytułu odszkodowania, z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) oraz straty poniesione w wyniku kradzieży mają charakter jednorazowy.

## 6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

### 6.2.1 Aktywa.

<b>Struktura Aktywów (tys. zł)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>70 900</b>	<b>53 967</b>
Wartości niematerialne i prawne	25 955	21 435
Rzeczowe aktywa trwałe	44 928	32 521
Inwestycje w jednostkach zależnych	7	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	7
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>58 411</b>	<b>33 773</b>
Zapasy	20 881	15 206
Należności i pożyczki krótkoterminowe	1 868	2 007
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	16 586	10 313
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	94	602
Inwestycje krótkoterminowe	18 982	5 645
<b>Aktywa razem</b>	<b>129 311</b>	<b>87 740</b>

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. oraz wartości niematerialne i prawne, w których główną pozycją jest 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.

Aktywa obrotowe Grupy składają się w przeważającej mierze z zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych. Wzrost salda zapasów w analizowanym okresie odzwierciedlał wzrost skali działalności Grupy.

Należności z tytułu dostaw i usług stanowią istotną kategorię aktywów obrotowych. Wzrost salda należności na koniec 2013 roku wynika ze wzrostu skali działalności Grupy i struktury kontrahentów.



## 6.2.2 Pasywa

Struktura Pasywów (tys. PLN)		
	2013	2012
<b>Kapitał własny</b>	<b>89 630</b>	<b>60 487</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>39 682</b>	<b>27 253</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	16 645	11 908
Zobowiązania finansowe	9 049	10 506
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	23 037	15 345
Zobowiązania finansowe	1 760	1 802
Zobowiązania handlowe	17 788	12 079
<b>Pasywa razem</b>	<b>129 311</b>	<b>87 740</b>

Grupa w analizowanym okresie finansowała się głównie kapitałem własnym, a na zmianę jego poziomu wpłynęło przede wszystkim podwyższenie kapitału w wyniku emisji akcji serii C, D, E oraz wygenerowany i zatrzymany zysk netto. Ponadto, Grupa finansowała się kredytem inwestycyjnym, który stanowił główny składnik zobowiązań długoterminowych oraz zobowiązaniami krótkoterminowymi, których przeważającą część to zobowiązania handlowe wobec dostawców.

Zobowiązania finansowe długoterminowe Grupy powstały w głównej mierze z powodu zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego na budowę zakładu produkcyjnego. Raty kapitałowe istniejącego zadłużenia wynoszą około 1,5 mln PLN rocznie.

Poziom zobowiązań handlowych w 2013 roku w porównaniu do roku poprzedniego utrzymywał się mniej więcej na tym samym poziomie.

Ze zmian w źródłach finansowania w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 29.143 tys. zł głównie poprzez podwyższenia kapitału akcyjnego oraz z zysku za 2012 i 2013 rok.

Kapitał własny Grupy na dzień 31.12.2013 roku wynosił 89.630 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny .....33.383 tys. zł  
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....9.334 tys. zł
- Pozostałe kapitały .....34.804 tys. zł
- Zyski zatrzymane .....12.109 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 2012-2013r		
	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,31	0,31
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,26	1,12
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,44	0,45
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,12	0,20
zadłużenie finansowe/EBITDA	0,66	1,04

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)

Grupa 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 Grupy zmniejszyło się z 12,3 mln PLN w 2012 r. do 10,8 mln PLN na koniec grudnia 2013 r. Na powyższy stan wpłynęła spłata kredytu inwestycyjnego w wysokości około 1,5 mln zł (0,8 mln PLN (BZWBK), 0,7 mln PLN (BGZ)), zaciągnięcie pożyczki inwestycyjnej w wysokości około 0,3 mln PLN na preferencyjnych warunkach oraz spłaty rat kapitałowych leasingu finansowego.

W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia utrzymywane były na bezpiecznym poziomie. W żadnym z analizowanych okresów zobowiązania finansowe Grupy nie przekroczyły 1,5-krotności generowanego zysku na poziomie EBITDA w danym okresie (zadłużenie finansowe/EBITDA).

## 6.3.2 Analiza płynności finansowej

Wskaźniki płynności Grupy za okres 2012 – 2013r		
	2013	2012
Płynność bieżąca	2,5	2,2
Płynność szybka	1,6	1,2

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 oraz szybkiej w każdym z analizowanych okresów były wyższe od 1.

### 6.3.3 Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym Grupy za okres 2012 – 2013 r.		
	2013	2012
Rotacja zapasów	102,68	116,39
Rotacja należności	74,31	80,65
Rotacja zobowiązań handlowych	93,45	102,49

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

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 2013 roku wskaźniki rotacji zapasów i należności, zobowiązań uległy zmniejszeniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

### 6.3.4 Analiza rentowności.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki Grupy za okres 2012 – 2013 r		
(tys. PLN)	2013	2012
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>90 645</b>	<b>55 753</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>21 170</b>	<b>12 734</b>
Rentowność brutto na sprzedaży*	23,4%	22,8%
<b>EBITDA</b>	<b>16 479</b>	<b>11 834</b>
Rentowność EBITDA	18,2%	21,2%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>13 596</b>	<b>9 247</b>
Rentowność na działalności operacyjnej	15,0%	16,6%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>12 828</b>	<b>8 424</b>
Rentowność sprzedaży brutto	14,2%	15,1%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 109</b>	<b>8 120</b>
Rentowność sprzedaży netto	13,4%	14,6%

W roku 2013 Grupa odnotowała wzrost wartości zysku na każdym poziomie.

## 6.4 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

### 6.4.1 Umowy kredytowe – zaciągnięte w okresie sprawozdawczym

#### **Umowa wielocelowej Linii kredytowej nr WARI/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.**

Przedmiotem umowy jest otwarcie wielocelowej linii kredytowej. Dopuszczalną formą kredytowania w ramach wielocelowej linii kredytowej jest kredyt w rachunku bieżącym. Maksymalny limit kredytowy: wynosi **8.000.000,- PLN** (słownie: osiem milionów złotych). Okres kredytowania kończy się w dniu 23 lipca 2023 roku. Pierwszy bieżący okres udostępnienia kredytu jest 12 miesięczny i kończy się w dniu 21 lipca 2014 roku. Podstawowym zabezpieczeniem udzielonego kredytu jest zastaw rejestrowy na

środkach trwałych – maszynach i urządzeniach. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Mając na względzie, że wartość umowy przekracza próg 10% kapitałów własnych Spółki, umowa ta spełnia kryterium uznania jej za znaczącą. (RB nr 34)

**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.**

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 Feerum S.A. 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 20.000.000,- PLN,
- gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 10.000.000,- 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 Feerum Spółka Akcyjna na kwotę 10.000.000,00 zł,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach bieżących Spółki w Banku BGŻ oraz
- 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, umowy te spełniają kryterium uznania ich za znaczące. (RB nr 36).

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 10.000.000,- PLN. Na dzień publikacji sprawozdania wystawiono gwarancje dla dwóch podmiotów o łącznej wartości 1,04 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.**

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 10.000.000,- PLN.

*6.4.2 Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym*

**Umowa o kredyt inwestycyjny nr 3683313WR10051101 z dnia 11 maja 2011 roku z Kredyt Bank S.A. zmieniona aneksem z dnia 15 maja 2012 r (następcą prawnym jest Bank Zachodni WBK S.A.).**

Spółka dominująca w okresie sprawozdawczym korzystała z kredytu do dnia 30 sierpnia 2013 roku. Przedmiotem umowy było udzielenie kredytu inwestycyjnego 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).

W dniu **30 sierpnia 2013** roku Spółka Feerum S.A. dokonała całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego Nr 3683313WR10051101 udzielonego przez Kredyt Bank S.A. (BZ WBK S.A.) w kwocie 10.888.888,86 PLN wraz z należnymi odsetkami. Powyższa umowa uległa rozwiązaniu. Spółka dominująca nie posiada zobowiązań wobec Banku z tytułu w/w umowy kredytowej.

**Umowa o kredyt obrotowy nr 3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r. z Kredyt Bank S.A. zmieniona aneksem z dnia 13 lutego 2013 r (następcą prawnym jest Bank Zachodni WBK S.A.)**

Spółka dominująca w okresie sprawozdawczym korzystała z kredytu do dnia 30 sierpnia 2013 roku. Przedmiotem umowy było udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 7.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki dominującej. Środki z kredytu zostały oddane do dyspozycji Spółki dominującej w okresie od dnia 12 maja 2012 r. do dnia 30 sierpnia 2013 r. Powyższa umowa uległa rozwiązaniu. Spółka dominująca nie posiada zobowiązań wobec Banku z tytułu w/w umowy kredytowej.

**Umowa o udzielenie linii gwarancyjnej nr 3683313WR05071200 z dnia 10 lipca 2012 roku z Kredyt Bank S.A. zmieniona aneksem z dnia 13 lutego 2013 r (następcą prawnym jest Bank Zachodni WBK S.A.).**

Spółka dominująca w okresie sprawozdawczym korzystała z linii gwarancyjnej do dnia 30 września 2013 roku.

Przedmiotem umowy było otwarcie przez Bank linii gwarancyjnej w kwocie 7.000.000 PLN na okres od dnia 14 lutego 2013 r. do dnia 10 lipca 2017 r. W ramach linii gwarancyjnej wystawiane były gwarancje krajowe i zagraniczne wadialne, przetargowe, dobrego wykonania umowy, zwrotu zaliczki, wypłaty kaucji, rękojmi/usunięcia wad i usterek/jakości. Gwarancje mogły być wystawiane od dnia 14 lutego 2013 r. do dnia 31 sierpnia 2013 r. Linia gwarancyjna miała charakter odnawialny.

Powyzsza umowa uległa rozwiązaniu. Spółka dominująca nie posiada zobowiązań wobec Banku z tytułu w/w 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 – gietarki hydraulicznej wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia

**Umowa pożyczki zawarta w dniu 29 października 2013 roku ze spółką zależną Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA**

Spółka dominująca (jako pożyczkobiorca) zawarła ze swoją spółką zależną Pearl Corporation spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Chojnowie (następca prawny "POL-SILOS" sp. z o.o.) („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 25.500 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka dominująca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 1,1%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki będą naliczane w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, Spółka zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 października 2014 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka dominująca dokonała częściowej spłaty pożyczki w wysokości 5.100 tys. PLN. Skumulowane saldo pożyczek otrzymanych od jednostek zależnych wynosiło na 31.12.2013 r. 20.550 tys. PLN (w tym odsetki należne). (RB nr 41)

6.4.4 *Inne znaczące umowy*

**Umowa na dofinansowanie realizacji Projektu „Wdrożenie innowacyjnego systemu B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy firmą Feerum S.A. i firmami partnerskimi”. zawarta w dniu 7 maja 2013 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 81/83.**

Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Wdrożenie innowacyjnego systemu B2B integrującego

procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy firmą Feerum S.A. i firmami partnerskimi". Całkowity koszt realizacji ww. projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 1.722.900,00 zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 1.722.900,00 zł. Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy oraz rozporządzenia Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 2 kwietnia 2012 roku w sprawie udzielania przez PARP pomocy finansowej w ramach POIG, 2007-2013 (Dz. U. z 2012 r. poz. 438) PARP zobowiązuje się dzielić Spółce dofinansowania do maksymalnej wysokości 858.375,00 zł, w tym:

- 85% kwoty dofinansowania, czyli 729.618,75 zł w formie płatności ze środków europejskich,
- 15% kwoty, czyli 128.756,25 zł w formie dotacji celowej.

**Umowy na prace montażowo-budowlane zawarte w dniu 14 maja 2013 roku z KAZEX-PLUS Andrzej Bajor („Wykonawca”) z siedzibą w Rzeszowie, al. Żołnierzy I Armii Wojska Polskiego 18.**

Przedmiotem umów jest wykonanie przez Wykonawcę:

- robót budowlanych w zakresie budowy hali o powierzchni zabudowy 8.152,7 m<sup>2</sup> wraz z instalacją gazową, elektryczną, odwodnieniem i utwardzeniem terenu,
- robót budowlanych związanych z budową kompleksu suszarniczego w zakresie prac fundamentowych dotyczących energooszczędnej suszarni z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania,
- robót budowlanych związanych z budową kompleksu suszarniczego w zakresie dotyczącym posadowienia silosów i wagi, placów wewnętrznych, utwardzeniu terenu, kanalizacji deszczowej, ukształtowaniu terenów zielonych, wywozie ziemi z wymiany gruntów.

Wysokość wynagrodzenia netto należnego Wykonawcy z tytułu trzech umów wynosi 10.853.343,98 PLN. Umową o największej wartości jest umowa na wykonanie robót budowlanych w zakresie budowy hali. Wynagrodzenie netto z tytułu tej umowy wynosi 9.407.000,00 PLN. Umowa na budowę hali została zakończona.

Najistotniejsze postanowienia każdej z zawartych umów są tożsame. Wykonawca udzielił Spółce dominującej gwarancji na wykonane roboty na okres 65 miesięcy liczony od daty protokołu odbioru końcowego robót. Spółce dominującej przysługuje od Wykonawcy kara umowna w wysokości 0,1% wartości wynagrodzenia oznaczonego w umowie za:

- każdy dzień opóźnienia w realizacji przedmiotu umowy ponad termin oznaczony w umowie,
- opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych w toku czynności odbioru częściowego/warunkowego lub odbioru końcowego.

Spółce dominującej przysługuje od Wykonawcy kara umowna w wysokości 10% wartości przedmiotu umowy oznaczonego w umowie za odstąpienie od umowy z przyczyn dotyczących Wykonawcy. Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 15% wynagrodzenia oznaczonego w umowie. Jeśli szkoda wyrządzona Spółce dominującej z powodu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przewyższy wysokość kar umownych o jakich mowa wyżej, może on dochodzić od Wykonawcy różnicy pomiędzy wysokością uiszczonych kar a rzeczywiście poniesionymi stratami. Wykonawca naliczy Spółce dominującej odsetki ustawowe za każdy dzień zwłoki w zapłacie faktury. Wykonawca ma prawo wstrzymać prace w przypadku braku zapłaty ze strony Spółki dominującej za wykonane roboty potwierdzone fakturą, jeśli opóźnienie w zapłacie wynosi ponad 21 dni. Nie wyklucza to dochodzenia kar umownych, których wartość nie przekroczy 15% wartości oznaczonej w umowie.

**Umowa na dofinansowanie realizacji Projektu „Wdrożenie opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych” zawarta w dniu 21 maja 2013 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 81/83.**

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie realizacji Projektu „Wdrożenie opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych” ze środków publicznych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 („POIG”) oraz określenie praw i obowiązków stron Umowy związanych z realizacją zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawozdawczości i kontroli Projektu objętego Umową, a także w zakresie informacji i promocji. Przedmiotowy Projekt realizowany będzie w Chojnowie w ramach Pilotażu „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” w ramach Priorytetu 4: Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia.

Całkowity koszt realizacji Projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 23.269.140,00 zł.

Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 18.918.000,00 zł. Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy oraz rozporządzenia Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 2 kwietnia 2012 roku w sprawie udzielania przez PARP pomocy finansowej w ramach POIG, 2007-2013 (Dz. U. z 2012 r. poz. 438) PARP zobowiązuje się udzielić Spółce dominującej dofinansowania do maksymalnej wysokości 9.459.000,00 zł, w tym:

- 85% kwoty dofinansowania, czyli 8.040.150,00 zł w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego,



- 15% kwoty, czyli 1.418.850,00 zł w formie dotacji celowej.

Okres kwalifikowalności wydatków do Projektu, w którym Spółka dominująca zobowiązana jest zakończyć realizację zakresu rzeczowego i finansowego Projektu kończy się w dniu 30 czerwca 2014 r. Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Spółka dominująca wystawiła do dyspozycji PARP weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową do wysokości przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Umowa nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązyjących, a także nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, których wysokość przekracza równowartość co najmniej 10 % wartości Umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro. Warunki wynikające z Umowy, w tym tryb i warunki dokonywania płatności, warunki rozwiązania umowy i inne, nie odbiegają od standardowej umowy związanej z dofinansowaniem projektów w ramach POIG, dostępnej na stronach PARP pod adresem <http://poig.parp.gov.pl/index/index/1977>.

**Umowa na dofinansowanie realizacji Projektu „Rozbudowa działu B+R szansą na rozwój działalności badawczo-rozwojowej Spółki Feerum” zawarta w dniu 24 maja 2013 roku z Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą („DIP”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Strzegomska 2-4.**

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie na rozbudowę działu badań i rozwoju 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 wynosi 0,4 mln PLN. W okresie sprawozdawczym podpisano aneksy do umowy z PARP o dofinansowanie projektu „Rozbudowa działu B+R”, zmieniające częściowo harmonogram rzeczowo-finansowy oraz termin zakończenia rzeczowej i finansowej realizacji na dzień 30.06.2014 roku.

Całkowity koszt realizacji Projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 1.002.833,76 zł

Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 815.312,00 zł.

Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy DIP zobowiązuje się udzielić Spółce dominującej dofinansowania do maksymalnej wysokości 407.656,00 zł

**Umowa przeniesienia praw do znaku towarowego zawarta w dniu 24 października 2013 roku ze spółką zależną Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA**

Spółka dominująca zawarła ze swoją spółką zależną Pearl Corporation spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Chojnowie (następca prawny „POL-SILOS” sp. z o.o.) („Sprzedający”) umowę przeniesienia praw do znaku towarowego „FEERUM” („Umowa”), realizując w ten sposób kolejny etap restrukturyzacji grupy kapitałowej Feerum S.A. Na podstawie Umowy Sprzedający przeniósł na Spółkę dominującą prawa z następujących zgłoszeń oraz praw ochronnych na słowno-graficzny znak towarowy „FEERUM”:

- Z - 316159 zgłoszonego w Urzędzie Patentowym RP w dniu 2 października 2006 r., numer prawa wyłącznego: 216459,
- Z - 329928 zgłoszonego w Urzędzie Patentowym RP w dniu 10 września 2007 r., numer prawa wyłącznego: 221288,
- Z - 409288 zgłoszonego w Urzędzie Patentowym RP w dniu 17 stycznia 2013 r.,
- prawa do zgłoszenia międzynarodowego w procedurze WIPO znaku towarowego za numerem EN-I/736462101

Wysokość wynagrodzenia należnego Sprzedającemu z tytułu Umowy wynosi 20.800.000 złotych netto, powiększone o należny podatek VAT obliczony według stawki 23%, co daje łączną kwotę brutto w wysokości 25.584.000 złotych. W Umowie nie przewidziano kar umownych. Umowa została zawarta na warunkach powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Mając na względzie, że wartość Umowy przekracza próg 10% kapitałów własnych Spółki dominującej. Umowa spełnia kryterium uznania jej za znaczącą. (RB nr 39)

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 2013 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Realizację prognozy publikowanej na rok 2013 prezentuje poniższe zestawienie:

Realizacja prognozy 2013	Realizacja 2013	Zweryfikowana prognoza na rok 2013	Wykonanie prognozy (%)
Przychody ze sprzedaży	90 645	87 627	103,4%
EBITDA	16 479	16 079	102,5%
Zysk netto	12 109	12 062	100,4%

6.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

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

Opis	Przewidywany poziom wydatków	Środki pozyskane z emisji akcji	Przyznane dotacje	Środki własne
Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i za granicą	2 000	1 000	0	1 000
Wzmocnienie potencjału produkcyjnego	26 364	12 800	13 564	0
Rozbudowa magazynu wyrobów gotowych	12 000	6 000	6 000	0
Zakup maszyn i urządzeń	7 000	3 500	3 500	0
Projekt energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania	7 364	3 300	4 064	0
System informatyczny	1 950	1 092	858	0
Rozbudowa działu badań i rozwoju	1 050	532	518	0
Zwiększenie kapitału obrotowego	3 000	2 576	0	424
<b>Razem</b>	<b>34 364</b>	<b>18 000</b>	<b>14 940</b>	<b>1 424</b>

6.7.1 Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i zagranicą

Zgodnie z założoną strategią wraz ze wzrostem skali działalności Spółka adekwatnie rozbudowuje siły sprzedażowe, zwiększając liczbę sprzedawców, oraz wzmacniając zespół projektowy. Na ten cel Spółka przeznaczył już 1,9 mln PLN, z czego 0,9 mln PLN pochodziło z emisji Akcji Serii E, a 1 mln PLN ze środków własnych.

6.7.2 Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

- **Rozbudowa hali produkcyjnej / magazynu wyrobów gotowych** - w ramach programu inwestycyjnego Grupa wybudowała magazyn wyrobów gotowych zlokalizowany na terenie LSSE o 8.152,7 m<sup>2</sup> i wyposażała go w wózki widłowe (6 sztuk) i regały wysokiego składowania. Na dodatkowej powierzchni są magazynowane elementy zaawansowane technologicznie tj. elementy pracujące (np. wysypy, części napędów maszyn i urządzeń, zasuw 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. Inwestycja jest finansowana z emisji Akcji Serii E, oraz dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - 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 jest w trakcie realizacji zamówień na następujące maszyny i urządzenia: wypalarkę plazmową, wykrawarkę młoteczkową wraz z robotem, prasę krawędziową 4m wraz z robotem, prasę mimośrodową oraz zakupiła już prasę krawędziową 2m i 3m wraz z oprzyrządowaniem, wielofunkcyjne centrum tokarsko-frezarskie.. Szacowana wartość inwestycji to 7 mln PLN, z czego 3,5 mln PLN będą pochodziły z emisji Akcji, a pozostała część z dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - dofinansowanie na pierwsze wdrożenie wynalazku.
- **Projekt energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania** - Grupa 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.), Grupa 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, Działanie 1.4.

#### 6.7.3 System informatyczny

Grupa jest w trakcie wdrażania systemu 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. Wartość inwestycji to 1,72 mln PLN, z czego 1,09 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część z dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.2.

#### 6.7.4 Rozbudowa działu badań i rozwoju

Grupa rozbudowuje dział badań i rozwoju, co umożliwi mu prowadzenie zaawansowanych prac badawczo-rozwojowych nad nowymi produktami oraz innowacyjnymi technologiami wdrażanymi następnie do bieżącej działalności (m.in. zmniejszenie materiałochłonności produkcji). Rozbudowa działu umożliwi Grupie samodzielne wykonywanie wielu prac, które obecnie realizowane są w ograniczonym zakresie lub zlecane na zewnątrz. W tym celu Grupa nabyła szereg środków trwałych i wartości niematerialnych m.in. sprzęt komputerowy wraz z niezbędnym oprogramowaniem. Szacowana wartość inwestycji to 1,05 mln PLN, z czego 0,53 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część z dotacji przyznanej w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013, schemat 1.1.C.

#### 6.7.5 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 przeznaczyła na ten 3 mln PLN, z czego 2,58 mln PLN pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych.

6.8 Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego 2013-2014 w mln zł oraz opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

	Sieć sprzedaży	Potencjał produkcyjny	System informatyczny	Dział badań i rozwoju	Kapitał obrotowy	Łącznie (w mln zł)
	zwiększenie liczby sprzedawców	rozbudowa magazynu wyrobów gotowych	wdrożenie systemu klasy MRP II/ERP	rozbudowa działu		
	wzmocnienie zespołu projektowego	zakup maszyn i urządzeń opracowanie innowacyjnej suszarni	sprzęt komputerowy rozbudowa sieci	zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	zwiększenie kapitału obrotowego	
<b>Nakłady planowane</b>	2,0	26,4	2,0	1,0	3,0	34,4
<b>Nakłady poniesione</b>	1,9	14,9	1,4	0,9	3,0	22,1
<b>Dotacje otrzymane</b>		6,2	0,2	0,1		6,5
<b>Wydatki z IPO</b>	0,9	8,7	1,2	0,8	2,6	14,2

6.9 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, środkami pozyskanymi z emisji, kapitałem obcym oraz dotacjami z UE.

## 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 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 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, 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 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 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 najszerzych 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 dłużejletniemu (ponad 10 lat) doświadczeniu Spółki dominującej, 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 Spółkę dominującą przy użyciu najnowocześniejszych metod, które pozwalają na optymalne wykorzystanie materiałów i wdrażanie nowoczesnych technologii budownictwa.

#### 7.1.2 Perspektywy rozwoju działalności Grupy kapitałowej Feerum

Działalność Grupy kapitałowej Feerum 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 Feerum S.A., 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 Spółka.

Kluczowym rynkiem zbytu dla Grupy kapitałowej Feerum jest rynek polski, który odpowiadał za 78% przychodów ze sprzedaży w 2013 r.. W opinii Zarządu, w strukturze sprzedaży Grupy w kolejnych latach będzie dominować rynek krajowy. 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, 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 Grupy Kapitałowej 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, przemyśle 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 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, 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 Grupy (40% kosztów zużycia materiałów i energii w 2013 r.). Ceny wyrobów stalowych jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahaniom, co związane jest z ich podażą, 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 któregośkolwiek 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 walucie (ok. 10% i 6% przychodów ze sprzedaży odpowiednio w 2013 r. i 2012 r.). W związku z ekspansją Spółki 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 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 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 przechowania 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 Spółka 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 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 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 kapitałowej FEERUM 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 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.

#### 7.3.1 Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych

- **Wzmocnienie sieci sprzedaży oraz działu projektowego** - wraz ze wzrostem skali działalności Grupy 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** - Grupa 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 Grupa zalicza Niemcy, Francję i Rumunię oraz rynki wschodnie jak Kazachstan, Ukraina i Białoruś. Rozwój sprzedaży na tych rynkach Grupa zamierza realizować poprzez rozszerzenie współpracy z dealerami.

#### 7.3.2 Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej

- **Rozbudowa bazy produkcyjnej** – w związku ze zwiększeniem skali działalności, Grupa rozbudowała 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 dominująca 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 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. 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 zobowiązana 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, polegającego 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 przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie 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 dominująca znajdują się na stronie internetowej Feerum S.A. [www.feerum.pl](http://www.feerum.pl), w zakładce Relacje Inwestorskie – Ład Korporacyjny - Dokumenty korporacyjne.

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

Zarząd Spółki 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 wlanym 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
<b>Daniel Janusz</b>	<b>3 255 551</b>	<b>34,13%</b>	<b>3 255 551</b>	<b>34,13%</b>
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,24%	690 138	7,24%
<i>pośrednio (przez Erbinvest Ltd)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
<b>Magdalena Łabudzka-Janusz</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,90%</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,90%</b>
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez Biznesmagator Ltd)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
<b>ING PTE</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,55%</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,55%</b>
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	<b>1 375 331</b>	<b>14,42%</b>	<b>1 375 331</b>	<b>14,42%</b>
<b>Razem</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>

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 Feerum S.A. 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 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 i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki 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 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 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 § 11ust.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 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](mailto: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](http://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](mailto: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](mailto: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 związłego 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 22 lipca 2013 roku, w siedzibie Spółki, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki, akcjonariusze Feerum S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

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

##### 8.6.1 Zarząd

W skład Zarządu Spółki w 2013 roku wchodziły następujące osoby:

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

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

W 2013 roku Zarząd 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 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 Feerum S.A. 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 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 FEERUMS.A.” dostępnym na stronie internetowej [www.feerum.com.pl](http://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 Asen Gyczew i Jakub Marcinowski.

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodziły następujące osoby:

- Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Maciej Janusz – Członek Rady Nadzorczej,
- Asen Gyczew – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Marcinkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Kowalski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

W związku ze zmianami w strukturze akcjonariatu, na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 22 lipca 2013 r., odwołano z funkcji członka Rady Nadzorczej Feerum S.A. Pana Henryka Chojnackiego i powołano do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję Pana Asena Gyczewa.

Nadzór nad Spółką w 2013 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2013 roku Rada Nadzorcza odbyła 3 posiedzenia, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki 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 Feerum S.A.

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 AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ

9.1 Struktura akcjonariatu

Na dzień 31.12.2013 kapitał akcyjny Spółki dominującej dzielił się na 9.537.916 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 Spółką dominującą wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
<b>Daniel Janusz</b>	<b>3 255 551</b>	<b>34,13%</b>	<b>3 255 551</b>	<b>34,13%</b>
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,24%	690 138	7,24%
<i>pośrednio (przez Erbinvest Ltd)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
<b>Magdalena Łabudzka-Janusz</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,90%</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,90%</b>
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez Biznesmagator Ltd)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
<b>ING PTE</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,55%</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,55%</b>
<b>BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A</b>	<b>478 332</b>	<b>5,02%</b>	<b>478 332</b>	<b>5,02%</b>
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	<b>896 999</b>	<b>9,40%</b>	<b>896 999</b>	<b>9,40%</b>
<b>Razem</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w dniu 25 czerwca 2013 r. w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki przekroczył 5% procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki. (RB 30/2013).

9.2 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 raportu rocznego nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w dniu 29 stycznia 2013 r. w wyniku zawarcia transakcji sprzedaży akcji Spółki posiada mniej niż 5% procent udziału w kapitale zakładowym Spółki. (RB 06/2014).

9.3 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.



## 9.4 Osoby zarządzające i nadzorujące

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
<b>Daniel Janusz</b>		<b>34,133%</b>		<b>34,133%</b>
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,236%	690 138	7,236%
<i>pośrednio (przez ErbinvestLtd)</i>	2 565 413	26,897%	2 565 413	26,897%
<b>Magdalena Łabudzka-Janusz</b>		<b>32,896%</b>		<b>32,896%</b>
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,927%	660 654	6,927%
<i>pośrednio (przez BiznesmagatorLtd)</i>	2 476 961	25,970%	2 476 961	25,970%
<b>Piotr Wielesik</b>		<b>2,202%</b>		<b>2,202%</b>
<i>bezpośrednio</i>	210 000	2,202%	210 000	2,202%
<b>Mieczysław Mietelski</b>		<b>0,003%</b>		<b>0,003%</b>
<i>bezpośrednio</i>	250	0,003%	250	0,003%
<b>Maciej Janusz</b>		<b>0,029%</b>		<b>0,029%</b>
<i>bezpośrednio</i>	2 813	0,029%	2 813	0,029%
<b>Razem</b>	<b>6 606 229</b>	<b>69,263%</b>	<b>6 606 229</b>	<b>69,263%</b>

W dniu 13 grudnia 2013 roku na rynku regulowanym w transakcji pakietowa pozasesyjnej właściciela zmieniło 210.000 akcji. Sprzedającym była spółka Wamano Ltd, a kupującym Pan Piotr Wielesik – członek Zarządu FEERUM S.A. (RB 42/2013 i 43/2013).

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki informował o transakcjach dokonanych na instrumentach finansowych Spółki dokonanych przez Członka Rady Nadzorczej – Macieja Janusza. Wolumen transakcji kupna dokonanych przez Macieja Janusza w okresie sprawozdawczym wyniósł 2813 akcji Spółki. (RB 12/2013, RB 17/2013, RB 23/2013, RB 38/2013)

W m-cu styczniu Zarząd Spółki otrzymał kolejne zawiadomienia, sporządzone na podstawie art. 160 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, o transakcjach dokonanych na instrumentach finansowych Spółki przez Członka Rady Nadzorczej Spółki – Macieja Janusza – łączny wolumen transakcji kupna wyniósł 1456 akcji, co daje sumaryczną wartość posiadanych akcji 4269 (RB 03/2014, RB 04/2014, RB 05/2014).

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Spółki.

Chojnów, dnia 10 marca 2014r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....  
Mieczysław Mietelski  
Członek 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 10 marca 2014r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....  
Mieczysław Mietelski  
Członek 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 10 marca 2014r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....  
Mieczysław Mietelski  
Członek Zarządu

.....  
Piotr Wielesik  
Członek Zarządu