

Sprawozdanie Zarządu z działalności

FEERUM S.A.

w okresie od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014

<i>Miejscowość</i>	<i>CHOJNÓW</i>
<i>Data</i>	<i>29 sierpnia 2014</i>

Spis treści

1.	ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
1.1	Średnie kursy wymiany złotego	5
2.	DANE O SPÓŁCE	6
2.1	Podstawowe informacje o Feerum S.A.	6
2.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki	6
2.1.1	Miejsce rejestracji Spółki oraz jej numer rejestracyjny	6
2.1.2	Data utworzenia Spółki oraz czas, na jaki została utworzona	6
2.1.3	Siedziba i forma prawna Spółki, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby	6
2.1.4	Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka.....	6
2.2	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla. ...	6
2.3	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki	7
2.4	Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	9
2.4.1	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki	9
2.4.2	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych	9
2.5	Informacje o audytorze	9
3.	DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	10
3.1	Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej Feerum S.A.....	10
3.2	Powiązania organizacyjne Spółki	10
3.3	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	10
3.3.1	Istotne transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	11
3.3.2	Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныmi.....	11
4.	PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE FEERUM.....	12
4.1	Zatrudnienie.	12
4.1.1	Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie	12
4.1.2	Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie.....	12
4.1.3	Struktura wykształcenia pracowników Spółki	12

4.1.4	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.	12
4.1.5	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	12
4.2	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe FeerumS.A. w I półroczu 2014 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.....	13
4.2.1	Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Spółki w I półroczu 2014 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	13
4.2.2	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego ...	13
4.2.3	Ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie	14
4.3	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	15
4.4	Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	15
5.	SPRZEDAŻ I MARKETING	16
5.1	Produkty.	16
5.2	Rynki zbytu.....	16
5.3	Zaopatrzenie.....	17
6.	SYTUACJA FINANSOWA.....	18
6.1	Analiza przychodów i kosztów.....	18
6.2	Sytuacja majątkowo - kapitałowa.....	19
6.2.1	Aktywa.	19
6.2.2	Pasywa	19
6.3	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.	20
6.3.1	Analiza zadłużenia.....	20
6.3.2	Analiza płynności finansowej	21
6.3.3	Analiza zarządzania majątkiem obrotowym	21
6.3.4	Analiza rentowności.....	22
6.4	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki	22
6.4.1	Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	22
6.4.2	Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym.....	23
6.4.3	Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	23
6.4.4	Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym.....	24
6.5	Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku	

obrotowym poręczeniach i gwarancjach	25
6.6 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2014 roku a wcześniej publikowanymi prognozami	25
6.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania	26
6.7.1 Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i zagranicą.....	26
6.7.2 Wzmocnienie potencjału produkcyjnego	26
6.7.3 System informatyczny.....	27
6.7.4 Rozbudowa działu badań i rozwoju	27
6.7.5 Zwiększenie kapitału obrotowego.....	27
6.8 Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego 2013-2014 w mln zł oraz opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	27
6.9 Ocena możliwości realizacji inwestycji	27
7. OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	28
7.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.....	28
7.1.1 Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.....	28
7.1.2 Perspektywy rozwoju działalności Spółki	29
7.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	29
7.3 Perspektywy i strategia rozwoju	31
7.3.1 Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych	31
7.3.2 Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej	32
8. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU	33
8.1 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	33
8.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	33
8.3 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.....	34

1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Sprawozdanie za I półrocze zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w sprawozdaniu finansowym 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 I półrocze 2014r i I półrocze 2013r. wynoszących odpowiednio **4,1784** i **4,2140**.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2014r. i 30 czerwca 2013r., które wynosiły odpowiednio **4,1609** i **4,3292**.

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych z półrocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2014 (tys. PLN)	30.06.2013 (tys. PLN)	30.06.2014 (tys. EUR)	30.06.2013 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	30 383	37 084	7 271	8 800
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	3 497	4 447	837	1 055
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	3 183	4 127	762	979
IV. Zysk (strata) netto	3 012	3 965	721	941
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 13 715	1 275	- 3 282	302
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 826	- 2 395	- 1 394	- 568
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 545	16 511	2 284	3 918
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	- 9 995	15 391	- 2 392	3 652
IX. Aktywa razem	147 255	128 475	35 390	29 676
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	54 614	46 986	13 126	10 853
XI. Zobowiązania długoterminowe	20 335	14 911	4 887	3 444
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	34 279	32 075	8 238	7 409
XIII. Kapitał własny	92 641	81 489	22 265	18 823
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	8 023	7 711
XV. Średnioważona liczba akcji	9 537 916	7 897 032	9 537 916	7 897 032
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,32	0,50	0,08	0,12
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,32	0,50	0,08	0,12
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,71	8,54	2,33	1,97
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,71	8,54	2,33	1,97
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

2. DANE O SPÓŁCE

2.1 Podstawowe informacje o Feerum S.A.

2.1.1 *Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki*

Nazwa (firma): Feerum Spółka Akcyjna.

Nazwa skrócona: Feerum S.A.

2.1.1 *Miejsce rejestracji Spółki oraz jej numer rejestracyjny*

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

2.1.4 *Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka*

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2014 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 skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodziły następujące osoby:

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

2.3 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki

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

Przedsiębiorstwo Feerum Daniel Janusz powstało we wrześniu 2002 r. jako jednoosobowa działalność gospodarcza zajmująca się przygotowaniem dokumentacji projektowej do produkcji suszarni 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 nowooteartym 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 sztandarowym projektem Spółki w dotychczasowej historii, była realizacja (jako główny wykonawca) jednej z największych, wykonanych do tej pory na obszarze Polski, inwestycji pod względem powierzchni magazynowej – elewatora dla firmy Młynpol Sp.j. o łącznej pojemności blisko 75 tys. ton.

W październiku 2012 r. Spółce przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na przeprowadzeniu badań przemysłowych i prac rozwojowych w okresie 2012-2014 w celu opracowania innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania charakteryzującej się mniejszym zużyciem energii, mniejszą

materiałochłonnością, jak również mniejszym oddziaływaniem na środowisko. Projekt ma zakończyć się wdrożeniem nowego produktu do bieżącej działalności gospodarczej Spółki. We wrześniu 2012 r. Spółka złożyła wnioski 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 nowej emisji zostały objęte przez Daniela Janusza i Magdalenę Łabudzką-Janusz w zamian za wkład pieniężny i niepieniężny w postaci udziałów w kapitale zakładowym Feer-Pol Sp. z o.o. W wyniku powyższych działań powstała Grupa Kapitałowa, w której Feerum S.A. było podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych: Feer-Pol sp. z o.o. i Pol-Silos sp. z o.o. (pośrednio poprzez Feer-Pol sp. z o.o.).

W 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 m² 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 z 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 m² 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.

W kwietniu 2014 r. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Badania i rozwój nowoczesnych technologii, Działanie 1.4, przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na opracowaniu innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Celem projektu jest opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych, które zostaną następnie wdrożone do bieżącej działalności Spółki. Nowy produkt, jaki zostanie opracowany w ramach inwestycji w związku z Projektem będzie się charakteryzował znacząco ulepszonymi właściwościami w porównaniu do produktów obecnie dostępnych na rynku (innowacja produktowa zgodnie z podręcznikiem OECD Oslo Manual). Projekt realizowany będzie w kilku etapach obejmujących część badawczą i wdrożeniową. W ramach realizacji części badawczej Projektu zaplanowano przeprowadzenie prac obejmujących badania przemysłowe i prace rozwojowe. Część wdrożeniowa Projektu obejmować będzie włączenie nowego produktu do oferty Spółki, wszystkie koszty związane z wdrożeniem nowego produktu poniesione zostaną w całości ze środków własnych Spółki. Całkowity koszt realizacji projektu to 9,6 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 4,5 mln PLN. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu **2 czerwca 2014 roku** z Narodowym Centrum

Badań i Rozwoju.

W maju 2014 r. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, Działanie 4.4, przyznano dofinansowanie na realizację projektu pt. "Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu". Celem realizowanego projektu jest wdrożenie do bieżącej działalności Spółki innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu (tj. na bazie opatentowanego systemu wymiany ciepła pozwalającego na redukcję zużycia energii o 25% w procesie suszenia ziarna w stosunku do obecnych rozwiązań). Całkowity koszt realizacji Projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 17,1 mln. zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 13,8 mln. zł, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 6,2 mln zł. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu **20 czerwca 2014** roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

W dniu 13 maja 2014 roku w wyniku działań restrukturyzacyjnych polegających na połączeniu spółek zależnych w trybie w trybie art. 492 § 1 pkt 1) tzn. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą – Grupa Kapitałowa Feerum zakończyła byt prawny. W związku z tym, że Spółka Przejmująca była jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych połączenie spółek zostało przeprowadzone w trybie uproszczonym, zgodnie z art 516 § 6 KSH. Zgodnie z art. 515 §1 KSH połączenie zostało dokonane bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (RB nr 24/2014).

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

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

2.4.1 *Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki*

Nie wystąpiły.

2.4.2 *Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych*

Nie wystąpiły.

2.5 Informacje o audytorze

W dniu 28 marca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k. jako podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014. W dniu 9 maja 2014 roku Spółka zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k. o przeprowadzenie audytu w powyższym zakresie.

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

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

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

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013	Razem
Badanie sprawozdań finansowych	-	-	31	31
Przegląd sprawozdań finansowych	17	23	24	64
Doradztwo podatkowe	-	-	-	-
Pozostałe usługi	-	-	-	-
Razem	17	23	55	95

3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

3.1 Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej Feerum S.A.

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Powiązania organizacyjne Spółki

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

3.3 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnienia informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3

listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) Nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do MSR 1).

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki,
- transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej,

Poza transakcjami przedstawionymi w niniejszym punkcie, w Spółce nie dokonywano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24. Na dzień 30 czerwca 2014 stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązаныmi, przysługującymi Spółce zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym pkt 17.1.

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

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych ze Spółką:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
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
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 Biznesmagtor 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
Jakub Marcinowski	członek Rady Nadzorczej
Maciej Kowalski	członek Rady Nadzorczej
Asen Gyczew	członek Rady Nadzorczej

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

4. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE FEERUM

4.1 Zatrudnienie.

4.1.1 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie

Strukturę zatrudnienia w Spółce w latach obrotowych 2013 – 2014 wg formy zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Rodzaj zatrudnienia	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	196	100,00%	190	100,00%	187	100,00%
- na czas określony	145	73,98%	144	75,79%	136	72,73%
- na czas nieokreślony	51	26,02%	46	24,21%	51	27,27%
Razem	196	100,00%	190	100,00%	187	100,00%

Źródło: Spółka

4.1.2 Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie

Strukturę zatrudnienia w Spółce w latach obrotowych 2013 – 2014 według działów przedstawia poniższe zestawienie:

Kategorie działalności	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	57	29,08%	45	23,68%	54	28,88%
Produkcja	139	70,92%	145	76,32%	133	71,12%
Razem	196	100,00%	190	100,00%	187	100,00%

Źródło: Spółka

4.1.3 Struktura wykształcenia pracowników Spółki

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce:

Rodzaj zatrudnienia	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Wyższe	46	23,47%	37	19,47%	39	20,86%
Średnie	79	40,31%	77	40,53%	76	40,64%
Zasadnicze zawodowe	57	29,08%	61	32,11%	58	31,02%
Podstawowe i inne	14	7,14%	15	7,89%	14	7,49%
Razem	196	100,00%	190	100,00%	187	100,00%

Źródło: Spółka

4.1.4 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W okresie od 01 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. nie nastąpiły zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących.

4.1.5 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Spółce Feerum S.A. w I półroczu 2014 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 I półroczu 2014 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

4.2.1 *Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Spółki w I półroczu 2014 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 Spółki 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 okresie sprawozdawczym Spółka w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 182 tys. PLN
- inne koszty operacyjne – 178 tys. PLN.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 360 tys. PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny bieżącego roku sprawozdawczego. Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) mają charakter jednorazowy.

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

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

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 m² 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 m² ;
- zainstalowano prasy krawędziowe 2m i 3m;
- zainstalowano wielofunkcyjne centrum tokarsko-frezarskie CNC;
- zainstalowano przecinarkę taśmową;
- zainstalowano prasę krawędziową 4m wraz z systemem zrobotyzowanej obsługi gniazda;
- zainstalowano wykrawarkę młoteczkową wraz ze zrobotyzowanym centrum obsługi;
- zainstalowano prasę mimośrodową wraz z oprzyrządowaniem;
- pozostałe maszyny wynikające z harmonogramu projektu zostały zamówione i znajdują się w fazie realizacji u producentów.

Do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała częściowe płatności w wysokości 8,51 mln zł w ramach realizacji umowy z PARP. Zakończenie realizacji projektu planowane jest na koniec III kwartału 2014 roku.

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 1,7mln 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 oraz II 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.
- zakupu licencji dedykowanego systemu B2B, licencji oprogramowania bazodanowego wraz z usługami informatyczno-technicznymi związanymi z instalacją infrastruktury i oprogramowania.

Do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała częściowe płatności w wysokości 0,6 mln zł w ramach realizacji umowy z PARP.

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 r. (Działanie 1.1.C)**.

W ramach realizacji projektu Spółka 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 II kwartale br. zakupiono i zainstalowano ostatnie urządzenia w ramach realizacji projektu tj.:

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

Do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała częściowe płatności w wysokości 0,29 mln zł w ramach realizacji umowy z DIP.

Do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała częściowe płatności o łącznej wartości 2,21 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 dniu **21 sierpnia 2014 roku** Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym nr U/0032971244/0003/2014/600 z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („**Bank BGŻ**”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16. Kwota kredytu inwestycyjnego wynosi 7.612.000,00 zł. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie/refinansowanie zakupu, montażu i uruchomienia innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu.

Zabezpieczeniem udzielonego kredytu są:

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

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (RB 30/2014)

W dniu **21 sierpnia 2014 roku** Spółka podpisała aneks nr 1 do umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/4060/13/127/CB zawartej z BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 26 lipca 2013 roku, zmieniający bieżący okres udostępnienia kredytu do dnia 22 sierpnia 2015 roku.

W m-cu **sierpniu 2014** roku Spółka otrzymała dotacje w formie płatności zaliczkowych w ramach **działania 4.4** (Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu) wysokości 144 tys. PLN.

W m-cu **sierpniu 2014** roku Spółka otrzymała dotacje w formie płatności częściowych w ramach **działania 8.2** (Wdrożenie innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką i firmami partnerskimi) wysokości 403 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 54,2 mln PLN i obejmują 86 umów.

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

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

Nie wystąpiły.

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

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

ZARZĄD	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
w okresie od 01.01 do 30.06.2014			
Daniel Janusz	72	427	499
Mieczysław Mietelski	48	202	250
Piotr Wielesik	48	256	304
Razem	168	885	1 053
w okresie od 01.01 do 30.06.2013			
Daniel Janusz	72	180	252
Mieczysław Mietelski	48	58	106
Piotr Wielesik	48	132	180
Razem	168	370	538
w okresie od 01.01 do 31.12.2013			
Daniel Janusz	144	364	508
Mieczysław Mietelski	96	140	236
Piotr Wielesik	96	328	424
Razem	336	831	1 167

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

RADA NADZORCZA	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
w okresie od 01.01 do 30.06.2014			
Magdalena Łabudzka-Janusz	72	2	74
Maciej Janusz	4	2	6
Maciej Kowalski	4	2	6
Jakub Marcinkowski	4	2	6
Asen Gyczew	12	2	14
Razem	96	8	104
w okresie od 01.01 do 30.06.2013			
Magdalena Łabudzka-Janusz	72	-	72
Maciej Janusz	4	-	4
Henryk Chojnacki	4	-	4
Maciej Kowalski	4	-	4
Maciej Łabudzki	4	-	4
Razem	88	-	88
w okresie od 01.01 do 31.12.2013			
Magdalena Łabudzka-Janusz	144	-	144
Maciej Janusz	8	2	10
Henryk Chojnacki	6	2	8
Maciej Kowalski	8	2	10
Jakub Marcinkowski	8	2	10
Asen Gyczew	16	-	16
Razem	190	7	197

5. SPRZEDAŻ I MARKETING

5.1 Produkty.

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

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu, Spółka jest jednym z największych producentów oferujących konstrukcje z blachy falistej w Polsce. Silosy z blachy falistej charakteryzują się lepszą wytrzymałością 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 Spółki w podziale na podstawowe grupy produktów w latach 2013 –2014r. prezentuje poniższe zestawienie:

tys .PLN	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Elewatory zbożowe	26 382	30 716	73 332
Usługi	3 466	6 000	16 420
Złom	535	363	887
Towary i materiały	-	5	5
Razem	30 383	37 084	90 645

Kluczowymi grupami produktów Spółki są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży generują łącznie ponad 80% przychodów Spółki.

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

Obecnie zaobserwować można, iż w związku z oczekiwaniem klientów na opóźnione dofinansowanie unijne przesunięciu uległy terminy umów sprzedaży na produkty Spółki. Dotacje dla klientów, których okres przyznawania miał obejmować I i II kwartał 2014 roku przesunięto na III kwartał, co znajduje odzwierciedlenie w kontraktach potencjalnych. 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 11% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2014 roku Spółka wygenerowała ze sprzedaży usług, głównie budowlanych związanych ze świadczeniem prac fundamentowych. Prace te wykonywane są przez podwykonawców Spółki, 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 Spółkę oraz wykorzystywanych przez grupę serwisową do napraw pogwarancyjnych i gwarancyjnych płatnych, stanowi znikomy udział w przychodach ze sprzedaży Spółki.

Spółka prowadzi również działalność badawczo-rozwojową w dziedzinie rozwoju przemysłu maszynowego, dzięki której do tej pory wprowadziła szereg ulepszeń i modernizacji poszczególnych podzespołów do budowy elewatorów. Obecnie Spółka jest w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania.

5.2 Rynki zbytu.

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

Spółka skoncentrowała się na sprzedaży w kraju zwiększając jej udział w całości sprzedaży do ponad 78 % w roku 2013 i utrzymując ten poziom w bieżącym okresie. W przypadku rynków zagranicznych, Spółka utrzymuje sprzedaż na Ukrainę, która jest głównym zagranicznym rynkiem zbytu od 2011r. (63% i 67% sprzedaży na eksport odpowiednio w I półroczu 2014 roku i I półroczu 2013 roku).

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki zbytu w latach 2013–2014 r.

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Kraj	24 240	29 790	70 254
Eksport	6 143	7 294	20 391
Niemcy	48	-	
Ukraina	3 868	4 877	10 026
Litwa	2 114	2 417	5 717
Rumunia	112	-	
Mongolia	-	-	4 648
Razem	30 383	37 084	90 645

5.3 Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która stanowi ponad 50% kosztów zużycia materiałów i energii. Spółka 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 są: Interstal S.A., Thyssenkrupp Energostal S.A., 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, które w I półroczu 2014 roku stanowiły około 37% kosztów zużycia materiałów i energii. W tym zakresie Spółka nawiązała długoletnią współpracę z licznymi poddostawcami (zakupy na bazie zamówień), do których należą m.in. Eaton Electric Sp. z o.o., Zakład Robót Inżynierskich FRAKOP Marek Franczak, Marcpol Sp. z o.o.

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

Zdaniem Zarządu Spółki 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.
- **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-łożkowych.
- **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 I półroczu 2014 roku Spółka Feerum uzyskała niższe o 18% przychody ze sprzedaży niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 3.703 tys. zł i był o 14,6% niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013. Zysk netto osiągnął poziom 3.012 tys. zł i był niższy o 24,1% w stosunku do roku ubiegłego. W I półroczu 2014 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego Spółka odnotowała wzrost rentowności EBITDA, co oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania oraz wskazuje na znaczący potencjał rozwojowy.

Sprawozdanie z wyniku za okres I półrocze 2013 – I półrocze 2014 (tys. zł)			
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	30 383	37 084	90 645
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	29 847	36 715	89 752
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	535	368	893
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	23 347	28 354	69 475
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	22 808	27 986	68 582
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	539	367	892
Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży	3 332	4 394	6 106
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 703	4 336	15 064
Pozostałe przychody operacyjne	154	245	443
Pozostałe koszty operacyjne	360	134	1 874
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3 497	4 447	13 633
EBITDA	5 392	5 854	16 516
Przychody finansowe	116	76	156
Koszty finansowe	430	396	1 076
Zysk z działalności gospodarczej	3 183	4 127	12 713
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Zysk brutto	3 183	4 127	12 713
Podatek dochodowy	172	161	680
Zysk netto	3 012	3 965	12 033

W okresie sprawozdawczym Spółka w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 182 tys. PLN
- inne koszty operacyjne – 178 tys. PLN.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 360 tys PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny bieżącego okresu sprawozdawczego. Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) mają charakter jednorazowy.

6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

6.2.1 Aktywa.

Struktura Aktywów za okres I półrocze 2013 – I półrocze 2014 (tys. zł)			
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Aktywa trwałe	80 268	59 076	91 910
Wartości niematerialne i prawne	31 015	2 124	25 955
Rzeczowe aktywa trwałe	49 242	35 924	44 928
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	21 017	21 017
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	7	7
Aktywa obrotowe	66 987	69 399	53 082
Zapasy	34 756	27 140	20 881
Należności i pożyczki krótkoterminowe	19 714	15 506	16 583
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	8 242	5 162	1 868
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	79	47	1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	533	528	94
Inwestycje krótkoterminowe	3 662	21 016	13 656
Aktywa razem	147 255	128 475	144 993

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 w latach 2013-2014, związanych z realizacją programu inwestycyjnego. Równie znaczącą pozycję stanowią wartości niematerialne i prawne, obejmujące w głównej mierze znak towarowy FEERUM (numery praw wyłącznych: 216459 okres ochronny trwa do 20 kwietnia 2019 r. oraz dla numeru 221288 do 29 września 2019 r. - w obu przypadkach z możliwością 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 Spółki składają się w przeważającej mierze z zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych. Wzrost salda zapasów w analizowanym okresie odzwierciedla wzrost skali działalności Spółki.

Należności z tytułu dostaw i usług stanowią istotną kategorię aktywów obrotowych. Wzrost salda należności na koniec I półrocza 2014 roku wynika ze wzrostu skali działalności Spółki i struktury kontrahentów Spółki.

6.2.2 Pasywa

Struktura pasywów za okres I półrocze 2013 – I półrocze 2014 (tys. PLN)			
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Kapitał własny	92 641	81 489	89 556
Zobowiązania	54 614	46 986	55 436

Sprawozdanie Zarządu z działalności Feerum S.A.

w okresie 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Zobowiązania długoterminowe, w tym:	20 335	14 911	16 645
Zobowiązania finansowe	8 248	9 858	9 049
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	34 279	32 075	38 791
Zobowiązania finansowe	12 646	1 829	22 295
Zobowiązania handlowe	19 502	27 376	13 008
Pasywa razem	147 255	128 475	144 993

Spółka w analizowanym okresie finansowała się głównie kapitałem własnym, a na zmianę jego poziomu wpłynął wygenerowany i zatrzymany zysk netto. Ponadto, Spółka finansowała środkami pochodzącymi z dotacji unijnych, środkami z kredytu inwestycyjnego, który stanowił drugi co do wartości składnik zobowiązań długoterminowych, a także zobowiązaniami krótkoterminowymi, których przeważającą część to zobowiązania handlowe wobec dostawców oraz linie kredytowe w rachunkach bieżących.

Zobowiązania finansowe długoterminowe Spółki w przeważającej części wynikają z otrzymanych dotacji rozliczanych proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dofinansowanych składników majątku oraz z tytułu zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego na budowę zakładu produkcyjnego. Raty kapitałowe powyższego zadłużenia kredytowego wynoszą około 1,5 mln PLN rocznie.

Ze zmian w źródłach finansowania w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2013r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 11.152 tys. zł głównie z zysku za 2013 i I półrocze 2014 rok. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zwiększeniu stosunku do I półrocza 2013 roku w związku z uruchomieniem linii kredytowych w rachunkach bieżących, natomiast zmniejszeniu uległo saldo zobowiązań handlowych.

Kapitał własny na dzień 30.06.2014 roku wynosił 92.641 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny33.383 tys. zł
na który składało się 9.537.916akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....9.334 tys. zł
- Pozostałe kapitały46.840 tys. zł
- Zyski zatrzymane3.085 tys. zł

6.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

6.3.1 Analiza zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia Spółki za okres I półrocze 2013 – I półrocze 2014 r.			
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,37	0,37	0,38
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,15	1,38	0,97
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,59	0,58	0,62
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem procentowanym	0,23	0,14	0,35
zadłużenie finansowe/EBITDA	1,94	1,00	1,90

Analiza zadłużenia została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- *wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / aktywa ogółem,*
- *wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym: kapitał własny / aktywa trwałe,*
- *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny,*

- wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym: zobowiązania finansowe / kapitał własny,
- wskaźnik zadłużenie finansowe/EBITDA: zobowiązania finansowe / (zysk operacyjny + amortyzacja)

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

Saldo zobowiązań finansowych Spółki wzrosło z 11,7 mln PLN w I półroczu 2013 r. do 20,9 mln PLN na koniec I półrocza 2014 r. Na powyższy stan wpłynęła spłata kredytu inwestycyjnego w wysokości około 1,5 mln zł (BGZ), wykorzystanie linii kredytowych w rachunkach bieżących w wysokości 10,8 mln zł, zaciągnięcie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości około 0,13 mln zł. W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia utrzymywane były na bezpiecznym poziomie. W żadnym z analizowanych okresów zobowiązania finansowe Spółki nie przekroczyły 2-krotności generowanego zysku na poziomie EBITDA w danym okresie (zadłużenie finansowe/EBITDA).

6.3.2 Analiza płynności finansowej

Wskaźniki płynności Spółki za okres I półrocze 2013 – I półrocze 2014 r.

	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Płynność bieżąca	2,0	2,2	1,4
Płynność szybka	0,9	1,3	0,8

Analiza płynności została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

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

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

6.3.3 Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym Spółki za okres I półrocze 2013 – I półrocze 2014 r.

	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Rotacja zapasów	234	158	103
Rotacja należności	167	101	74
Rotacja zobowiązań handlowych	151	175	68

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 I półroczu 2014 roku wskaźniki rotacji zapasów i należności uległy zwiększeniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co w odniesieniu do zapasów wynika z dokonanych zakupów materiałów podstawowych po cenach konkurencyjnych, natomiast w odniesieniu do należności z wydłużonych terminów spłaty. Nieznacznemu zmniejszeniu z kolei uległa rotacja zobowiązań handlowych.

6.3.4 Analiza rentowności.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki Spółki za okres I półrocze 2013 – I półrocze 2014 r.(tys. PLN)			
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Przychody ze sprzedaży	30 383	37 084	90 645
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 035	8 730	21 170
Rentowność brutto na sprzedaży*	23,2%	23,5%	23,4%
EBITDA	5 392	5 854	16 516
Rentowność EBITDA	17,7%	15,8%	18,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	3 497	4 447	13 633
Rentowność na działalności operacyjnej	11,5%	12,0%	15,0%
Zysk (strata) brutto	3 183	4 127	12 713
Rentowność sprzedaży brutto	10,5%	11,1%	14,0%
Zysk (strata) netto	3 012	3 965	12 033
Rentowność sprzedaży netto	9,9%	10,7%	13,3%

W I półroczu 2014 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego Spółka odnotowała wzrost rentowności EBITDA, co oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania oraz wskazuje na znaczący potencjał rozwojowy. Pozostałe wskaźniki rentowności znajdują się na zbliżonym poziomie.

6.4 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

6.4.1 Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa wielocelowej Linii kredytowej nr WAR/4060/13/127/CB z dnia 26 lipca 2013 roku z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Suwak 3 zmieniona aneksem nr 1 z dnia 21 sierpnia 2014 roku.

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. Obecny bieżący okres udostępnienia kredytu jest 12 miesięczny i kończy się w dniu 22 sierpnia 2015 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 te spełnia kryterium uznania jej za znaczącą. (RB nr 34/2013)

Umowa limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 oraz umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym Nr U/0032971244/0001/2013/6000 z dnia 26 sierpnia 2013 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16. Umowę limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 zmieniono aneksem nr 1 z dnia 04.04.2014 roku.

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 18.000.000,- PLN,
- gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.000.000,- 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 36/2013).

W ramach umowy Limitu Wieloproduktowego zawartej z Bankiem BGŻ (patrz pkt 21.2) jedną z form wykorzystania limitu są gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.000.000,- PLN. Na dzień publikacji sprawozdania wystawiono gwarancje dla dwóch podmiotów o łącznej wartości 0,08 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 2.000.000,- PLN.

Umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym Nr U/0032971244/0003/2014/600 z dnia 21 sierpnia 2014 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16.

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

Zabezpieczeniem udzielonego kredytu są:

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

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

6.4.2 Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym

Nie wystąpiły.

6.4.3 Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

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

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

Wysokość pożyczki: 200.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 30 października 2017 roku.

Zabezpieczenia:

- *weksel in blanco o wartości wekslowej 240.000 zł
- *umowa przewłaszczenia kupowanej ze środków z pożyczki maszyny
- *polisa ubezpieczenia przewłaszczonej maszyny
- *umowa przewłaszczenia kupowanych ze środków z pożyczki pojazdów
- *polisa ubezpieczenia AC przewłaszczonych pojazdów

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

ze środków pochodzących z dofinansowania w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego – z

przeznaczeniem na sfinansowanie wydatków modernizacyjnych siedziby firmy.

Wysokość pożyczki: 290.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 18 stycznia 2018 roku.

Zabezpieczenia:

*weksel in blanco o wartości wekslowej 336.000 zł

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

6.4.4 Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa na dofinansowanie realizacji Projektu „Opracowanie innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych” zawarta w dniu 2 czerwca 2014 roku z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47a.

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie realizacji Projektu „Opracowanie innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych” ze środków publicznych ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka („POIG”) 2007-2013 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 w ramach programu Priorytet 1. Badania i rozwój nowoczesnych technologii, Działanie: 1.4. Wsparcie projektów celowych.

Całkowity koszt realizacji Projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 9.575,82 tys. zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 8.057,59 tys. zł. Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy NCBiR zobowiązuje się udzielić Spółce dofinansowania do maksymalnej wysokości 4.516,50 tys. zł, w tym:

- o 85% kwoty dofinansowania, czyli 3.839,03 tys. zł w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego,
- o 15% kwoty, czyli 677,47 tys. zł w formie dotacji celowej.

Okres kwalifikowalności wydatków do Projektu, w którym Spółka zobowiązana jest zakończyć realizację zakresu rzeczowego i finansowego Projektu kończy się w dniu 31 grudnia 2015 r.

Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Spółka wystawiła do dyspozycji NCBiR weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową do wysokości przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Umowa nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących, 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 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, dostępnej na stronach NCBiR pod adresem <http://www.ncbir.pl/fundusze-europejskie/program-operacyjny-innowacyjna-gospodarka/konkursy/konkurs-142013/>.

Umowa na dostawę, zamontowanie oraz uruchomienie kompleksu magazynowego zawarta w dniu 18 czerwca 2014 roku ze Spółką DTS Sp. z o.o. z siedzibą w Mariankach.

Przedmiotem Umowy jest dostarczenie, zamontowanie oraz uruchomienie przez Spółkę na rzecz DTS kompleksu magazynowego.

Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 21.849.419 złotych (słownie: dwadzieścia jeden milionów osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta dziewiętnaście złotych) netto.

Zgodnie z Umową, Spółka zapłaci DTS karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Spółka, w wysokości 10% wartości przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania przedmiotu Umowy w wysokości 0,1% wartości niewykonanych prac będących przedmiotem Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Zgodnie z Umową, DTS zapłaci Spółce karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy przez DTS z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi DTS, w wysokości 10% wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania obowiązków, co do których zastrzeżono termin ich realizacji w wysokości 0,1% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Umowę zawarto pod warunkiem zawieszającym, tj. zawarcia przez DTS w terminie do dnia 31.12.2014 r. umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie realizacji przedmiotu Umowy.

Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Umowa na dostawę, zamontowanie oraz uruchomienie kompleksu magazynowego zawarta w dniu 18 czerwca 2014 roku ze Spółką Kurczak Lubuski Sp. z o.o. z siedzibą w Mariankach.

Przedmiotem Umowy jest dostarczenie, zamontowanie oraz uruchomienie przez Spółkę na rzecz Inwestora kompleksu magazynowego. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 23.079.188 złotych (słownie: dwadzieścia trzy miliony siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt osiem złotych) netto.

Zgodnie z Umową, Spółka zapłaci Inwestorowi karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Spółka, w wysokości 10% wartości przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania przedmiotu Umowy w wysokości 0,1% wartości niewykonanych prac będących przedmiotem Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Zgodnie z Umową, Inwestor zapłaci Spółce karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy przez Inwestora z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Inwestor, w wysokości 10% wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania obowiązków, co do których zastrzeżono termin ich realizacji w wysokości 0,1% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Umowę zawarto pod warunkiem zawieszającym, tj. zawarcia przez Inwestora w terminie do dnia 31.12.2014 r. umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie realizacji przedmiotu Umowy.

Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Umowa na dofinansowanie realizacji Projektu „Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarnczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu” zawarta w dniu 20 czerwca 2014 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 81/83.

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie realizacji Projektu „Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarnczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu” ze środków publicznych ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka („POIG”) 2007-2013 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 programu Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, Działanie: 4.4. Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym.

Całkowity koszt realizacji Projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 17.103,20 tys. zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 13.840,00 tys. 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 dofinansowania do maksymalnej wysokości 6.228,00 tys. z, w tym:

- o 85% kwoty dofinansowania, czyli 5.293,80 tys. zł w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego,
- o 15% kwoty, czyli 934,20 tys. zł w formie dotacji celowej.

Okres kwalifikowalności wydatków do Projektu, w którym Spółka zobowiązana jest zakończyć realizację zakresu rzeczowego i finansowego Projektu kończy się w dniu 30 czerwca 2015 r.

Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Spółka 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 rozwiązujących, 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 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, dostępnej na stronach PARP pod adresem <http://poig.parp.gov.pl/index/index/608>.

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 I półrocze 2014 roku a wcześniej publikowanymi prognozami*

Zarząd Spółki nie publikował prognozy wyników na rok 2014.

6.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Program Inwestycyjny Spółki o wartości 34,3 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
Razem	34 364	18 000	14 940	1 424

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 przeznaczyła już 2,2 mln PLN, z czego 1,7 mln PLN pochodziło z emisji Akcji Serii E, a 0,5 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 m² 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 zrealizowała zakup następujących maszyn i urządzeń: wypalarka plazmowa, wykrawarka młoteczkowa wraz z robotem, prasa krawędziowa 4m wraz z robotem, prasa mimośrodowa, prasa krawędziowa 2m i 3m wraz z oprzyrządowaniem, wielofunkcyjne centrum tokarsko-frezarskie.. Szacowana wartość inwestycji to 7 mln PLN, z czego 3,5 mln PLN pochodzi 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** - Spółka jest obecnie w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania. Po zakończeniu fazy badawczo-rozwojowej (do grudnia 2014 r.), Spółka planuje wprowadzić nowy produkt do swojej oferty produktowej. Nowa suszarnia będzie wyróżniać się mniejszym zużyciem energii oraz niższą wagą, jak również będzie w mniejszym stopniu oddziaływać na środowisko dzięki znaczącej redukcji hałasu oraz emisji pyłów. Szacowana wartość inwestycji obejmującej fazę badawczo-rozwojową projektu to 7,4 mln PLN, z czego 3 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych, w tym 4,1 mln PLN z dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013, Działanie 1.4.

6.7.3 System informatyczny

Spółka 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

Spółka 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 Spółce samodzielne wykonywanie wielu prac, które obecnie realizowane są w ograniczonym zakresie lub zlecane na zewnątrz. W tym celu Spółka 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	zwiększenie kapitału obrotowego	
	wzmocnienie zespołu projektowego	zakup maszyn i urządzeń opracowanie innowacyjnej suszarni	sprzęt komputerowy rozbudowa sieci	zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		
Nakłady planowane	2,00	26,40	2,00	1,00	3,00	34,4
Nakłady poniesione	2,18	25,06	1,60	1,55	3,00	33,4
Dotacje otrzymane		10,72	0,60	0,29		11,6
Wydatki z IPO	1,80	12,80	1,00	0,53	2,58	18,7

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 Spółki

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

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

- **Nowoczesny park maszynowy zapewniający wysoką jakość produkcji**

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

- **Innowacyjne rozwiązania technologiczne pozwalające na uzyskanie przewagi jakościowej**

Spółka od początku swojej działalności 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 Spółki o wprowadzeniu najnowocześniejszych dostępnych rozwiązań technologicznych przy produkcji elewatorów zbożowych.

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

Spółka prowadzi również działalność badawczo-rozwojową, dzięki której do tej pory wprowadziła szereg ulepszeń i modernizacji poszczególnych elementów konstrukcyjnych do budowy elewatorów. Wprowadzenie nowych technologii do produkcji pozwoliło również Spółce zwiększyć efektywność produkcji, zmniejszyć jej pracochłonność oraz koszty wytworzenia produktów. Przykładowo dzięki zakupowi linii automatycznej do cięcia i profilowania stali, Spółka 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, Spółka rozpoczęła proces optymalizacji produktów, co wpłynie na obniżenie ich wagi, pracochłonności oraz kosztów logistyki.

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

- **Efektywność kosztowa**

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

Dodatkowo, Spółka 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 położoną na terenie LSSE. Zgodnie z warunkami strefowymi wartość inwestycji Spółki w nowy obiekt

określono na min. 30,3 mln PLN. Spółka w latach 2008 do 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 Spółki na rynku możliwe dzięki elastycznemu procesowi produkcyjnemu oraz szerokiemu asortymentowi produktów**

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

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

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

Spółka realizuje projekty inwestycyjne „pod klucz”. Jej rozwiązania są przygotowywane pod konkretne potrzeby poszczególnych rodzajów odbiorców – klientom, na bazie analizy ich potrzeb, proponowane są rozwiązania technologiczne, a następnie realizowana cała inwestycja do uruchomienia obiektu i oddania go do eksploatacji. Dzięki długoletniemu (ponad 10 lat) doświadczeniu Spółki, 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 przy użyciu najnowocześniejszych metod, które pozwalają na optymalne wykorzystanie materiałów i wdrażanie nowoczesnych technologii budownictwa.

7.1.2 *Perspektywy rozwoju działalności Spółki*

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

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

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

Kluczowym rynkiem zbytu dla Spółki jest rynek polski, który odpowiadał za 80% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2014 r. W opinii Zarządu, w strukturze sprzedaży Spółki w kolejnych latach będzie dominować rynek krajowy. Stąd też, na perspektywy rozwoju Spółki w przyszłości wpływać będzie kondycja polskiego rolnictwa, w tym w szczególności: wzrost produkcji rolnej, dochodowość działalności rolniczej, skłonność do inwestycji, a także perspektywy rozwoju przemysłu przetwórstwa produkcji rolnej.

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

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

7.2 *Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.*

- **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Działalność Spółki oraz realizacja założonych przez nią celów strategicznych i finansowych jest w dużym stopniu uzależniona od występujących w Polsce oraz w krajach, gdzie prowadzona jest sprzedaż Spółki, czynników makroekonomicznych, na które Spółka

nie ma wpływu. Do czynników takich można zaliczyć między innymi tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych, politykę fiskalną państwa, poziom inwestycji w gospodarce oraz poziom bezrobocia. W szczególności sytuacja w rolnictwie, przemyśle rolno-spożywczym, a także na rynkach produktów stalowych wpływa w sposób znaczący zarówno na popyt na produkty Spółki, jak i poziom kosztów jego produkcji, a w konsekwencji na uzyskiwane marże oraz sytuację finansową Spółki.

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

- **Ryzyko związane z konkurencją**

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

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

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

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

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

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

Wyniki działalności Spółki są uzależnione od cen surowców wykorzystywanych do produkcji, w tym w szczególności blachy stalowej stanowiącej najważniejszą pozycję w strukturze kosztów Spółki (50% kosztów zużycia materiałów i energii w I półroczu 2014 r.). Ceny wyrobów stalowych jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahaniom, co związane jest z ich podażą, a także zgłaszanym popytem. Spółka stara się przenosić zmiany cen surowców na cenę oferowanych produktów. Spółce może nie udać się dokonać takiego przeniesienia, co miałoby niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe i rentowność. Ponadto istnieje ryzyko, iż podwyższenie przez Spółkę cen sprzedaży może spowodować ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych. W umowach z odbiorcami Spółka zakłada stałe ceny stali oraz pozostałych surowców do produkcji, w związku z czym istnieje ryzyko, iż jeśli cena któregośkolwiek z nich wzrośnie ponad poziom założony przez Spółkę, to przełoży się to na wzrost kosztów, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe i rentowność Spółki.

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

- **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

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

- **Ryzyko kursów walutowych**

Spółka dotychczas większość przychodów osiągała w PLN, a tylko część realizowana na rynkach zagranicznych generowana była w EUR (ok. 10% i 5% przychodów ze sprzedaży odpowiednio w I półroczu 2014 r. i I półroczu 2013 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.

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

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

- **Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych**

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

- **Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Spółka prowadzi działalność**

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

7.3 Perspektywy i strategia rozwoju.

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

Spółka zamierza realizować nakreśloną do 2015 r. strategię podejmując działania wspierające (i) rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych poprzez wzmocnienie działu sprzedaży i rozszerzenie współpracy z dealerami, a także poprzez (ii) wprowadzanie kolejnych nowych produktów i rozwiązań technologicznych oraz rozbudowę bazy produkcyjnej.

7.3.1 Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych

- **Wzmocnienie sieci sprzedaży oraz działu projektowego** - wraz ze wzrostem skali działalności Spółka odpowiednio wzmacnia 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 Hannoverze czy Agromalim w Rumunii).
- **Intensyfikacja działań sprzedażowych na rynkach zagranicznych** - Spółka zamierza aktywnie rozwijać sprzedaż na obecnych (Ukraina, Białoruś i Litwa) jak również na nowych rynkach zbytu oferujących, w ocenie Zarządu, atrakcyjne perspektywy wzrostu ze względu na potencjał rozwoju branży rolnej oraz przetwórstwa produkcji rolnej, w

tym także potrzeby związane z ich modernizacją i unowocześnieniem. Do najciekawszych kierunków ekspansji zagranicznej Spółka zalicza Niemcy, Francję i Rumunię oraz rynki wschodnie jak Kazachstan, Ukraina i Białoruś. Rozwój sprzedaży na tych rynkach Spółka zamierza realizować poprzez rozszerzenie współpracy z dealerami.

7.3.2 Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej

- **Rozbudowa bazy produkcyjnej** – w związku ze zwiększeniem skali działalności, Spółka 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 zamierza również kontynuować inwestycje w badania i rozwój, które pozwolą na dalszą modernizację produktów i procesów produkcyjnych, a tym samym polepszenie jakości produkowanych elewatorów. Obecnie Spółka jest w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie i wdrożenie do produkcji innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania.

8. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji raportu.

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

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

Na dzień publikacji raportu kapitał akcyjny Spółki dzielił się na 9.537.916 akcji o wartości nominalnej 3,50 złotych każda.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz		34,133%		34,133%
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,236%	690 138	7,236%
<i>pośrednio (przez Erbinvest Ltd)</i>	2 565 413	26,897%	2 565 413	26,897%
Magdalena Łabudzka-Janusz		32,896%		32,896%
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,927%	660 654	6,927%
<i>pośrednio (przez Biznesmagator Ltd)</i>	2 476 961	25,970%	2 476 961	25,970%
Piotr Wielesik		2,202%		2,202%
<i>bezpośrednio</i>	210 000	2,202%	210 000	2,202%
Mieczysław Mietelski		0,003%		0,003%
<i>bezpośrednio</i>	250	0,003%	250	0,003%
Maciej Janusz		0,059%		0,059%
<i>bezpośrednio</i>	5 592	0,059%	5 592	0,059%
Razem	6 609 008	69,292%	6 609 008	69,292%

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 1456 akcji Spółki. (RB 03/2014, RB 04/2014, RB 05/2014).

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Spółki

8.3 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 na dzień sporządzania raportu półrocznego nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Chojnów, dnia 29 sierpnia 2014r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Mieczysław Mietelski
Członek Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI FEERUM S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Chojnów, dnia 29 sierpnia 2014r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Mieczysław Mietelski
Członek Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Chojnów, dnia 29 sierpnia 2014r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Mieczysław Mietelski
Członek Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu