

***Sprawozdanie Zarządu z działalności***

***FEERUM S.A.***

***w okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015***

<b><i>Miejscowość</i></b>	<b><i>CHOJNÓW</i></b>
<b><i>Data</i></b>	<b><i>12 sierpnia 2015</i></b>

## Spis treści

1.	ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
1.1	Średnie kursy wymiany złotego .....	5
1.2	Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych z półrocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	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 powiązany.....	11
3.3.1	Istotne transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązany na innych warunkach niż rynkowe.....	11
3.3.2	Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.....	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.....	13
<b>4.2</b>	<b>Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Feerum S.A. w I półroczu 2015 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.....</b>	<b>13</b>
4.2.1	Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Spółki w I półroczu 2015 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności, 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
<b>4.3</b>	<b>Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....</b>	<b>14</b>
<b>4.4</b>	<b>Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę.....</b>	<b>15</b>
<b>5.</b>	<b>SPRZEDAŻ I MARKETING .....</b>	<b>16</b>
<b>5.1</b>	<b>Produkty. ....</b>	<b>16</b>
<b>5.2</b>	<b>Rynki zbytu.....</b>	<b>17</b>
<b>5.3</b>	<b>Zaopatrzenie.....</b>	<b>17</b>
<b>6.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>19</b>
<b>6.1</b>	<b>Analiza przychodów i kosztów.....</b>	<b>19</b>
<b>6.2</b>	<b>Sytuacja majątkowo - kapitałowa.....</b>	<b>20</b>
6.2.1	Aktywa. ....	20
6.2.2	Pasywa .....	20
<b>6.3</b>	<b>Ocena zarządzania zasobami finansowymi. ....</b>	<b>21</b>
6.3.1	Analiza zadłużenia.....	21
6.3.2	Analiza płynności finansowej .....	22
6.3.3	Analiza zarządzania majątkiem obrotowym .....	22
6.3.4	Analiza rentowności.....	22
<b>6.4</b>	<b>Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki .....</b>	<b>23</b>
6.4.1	Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym .....	23
6.4.2	Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym.....	24
6.4.3	Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym .....	25
6.4.4	Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym.....	25
<b>6.5</b>	<b>Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku</b>	

obrotowym poręczeniach i gwarancjach .....	26
<b>6.6 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2015 roku a wcześniej publikowanymi prognozami .....</b>	<b>26</b>
<b>6.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania .....</b>	<b>26</b>
6.7.1 Innowacyjna energooszczędna suszarnia z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania – prace rozwojowe - budowa prototypu .....	26
6.7.2 Innowacyjne konstrukcje lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych – prace badawczo-rozwojowe.....	26
6.7.3 Wzmocnienie potencjału produkcyjnego .....	27
6.7.4 Rozbudowa działu badań i rozwoju .....	27
<b>7. OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>28</b>
<b>7.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.....</b>	<b>28</b>
7.1.1 Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.....	28
7.1.2 Perspektywy rozwoju działalności Spółki .....	29
<b>7.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....</b>	<b>29</b>
<b>7.3 Perspektywy i strategia rozwoju.....</b>	<b>31</b>
7.3.1 Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych .....	31
7.3.2 Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej .....	32
<b>8. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU .....</b>	<b>33</b>
<b>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. ....</b>	<b>33</b>
<b>8.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta</b>	<b>33</b>
<b>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.....</b>	<b>34</b>

## 1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2015 do dnia 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Sprawozdanie za I półrocze 2015r. zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w sprawozdaniu finansowym Feerum za 2014 rok.

### 1.1 Średnie kursy wymiany złotego

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za I półrocze 2015r i I półrocze 2014r. wynoszących odpowiednio **4,1341** i **4,1784**.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2015r. i 30 czerwca 2014r., które wynosiły odpowiednio **4,1944** i **4,1609**.

### 1.2 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	30.06.2015 (tys. PLN)	30.06.2014 (tys. PLN)	30.06.2015 (tys. EUR)	30.06.2014 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	40 033	30 383	9 684	7 271
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	4 152	3 497	1 004	837
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	4 324	3 183	1 046	762
IV. Zysk (strata) netto	4 184	3 012	1 012	721
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 602	- 13 715	388	- 3 282
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 9 637	- 5 826	- 2 331	- 1 394
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 662	9 545	3 547	2 284
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 627	- 9 995	1 603	- 2 392
IX. Aktywa razem	173 606	147 255	41 390	35 390
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	74 848	54 614	17 845	13 126
XI. Zobowiązania długoterminowe	32 455	20 335	7 738	4 887
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	42 393	34 279	10 107	8 238
XIII. Kapitał własny	98 758	92 641	23 545	22 265
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 959	8 023
XV. Średnioważona liczba akcji	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,44	0,32	0,11	0,08
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,44	0,32	0,11	0,08
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,35	9,71	2,47	2,33
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,35	9,71	2,47	2,33
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:	<a href="mailto:biuro@feerum.pl">biuro@feerum.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.feerum.pl">http://www.feerum.pl</a>

#### 2.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka

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 2015 roku wchodziły następujące osoby:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- Daniel Janusz – Prezes 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 suszarń zbożowych.

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

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

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

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

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

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

podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych: Feer-Pol sp. z o.o. i Pol-Silos sp. z o.o. (pośrednio poprzez Feer-Pol sp. z o.o.).

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

W maju 2013 roku spółka zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

W kwietniu 2014 r. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Badania i rozwój nowoczesnych technologii, Działanie 1.4, przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na opracowaniu innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. 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 pn. "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 maju 2014 r. w wyniku działań restrukturyzacyjnych polegających na połączeniu spółek zależnych w trybie art. 492 § 1 pkt 1) tzn. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą – Grupa Kapitałowa Feerum zakończyła byt prawny. W związku z tym, że Spółka Przejmująca była jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych połączenie spółek zostało przeprowadzone w trybie uproszczonym, zgodnie z art 516 § 6 KSH. Zgodnie z art. 515 §1 KSH połączenie zostało dokonane bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (RB nr 24/2014).

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

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

W październiku 2014r. Zarząd stwierdził zakończenie prac wdrożeniowych innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką i firmami partnerskimi dofinansowanego 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 wyniosło 0,85 mln PLN. W styczniu 2015 roku Spółka otrzymała informację o pozytywnym wyniku kontroli przeprowadzonej przez Regionalną



Institucję Finansującą, natomiast w marcu 2015 roku informację o pozytywnej ocenie wniosku o płatność końcową oraz wpływ ww. środków na konto Spółki.

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

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

W grudniu 2014 roku Spółka zakończyła realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych dofinansowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. (Działanie 4.6). Umowę z PARP o dofinansowanie projektu podpisano 21 maja 2013 r. (RB13/2013). Całkowity koszt realizacji projektu to 18,9 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 9,46 mln PLN. Projekt obejmował rozbudowę hali produkcyjnej/ magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m<sup>2</sup> oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Obecnie trwa etap produkcji komponentów energooszczędnej suszarni z opatentowanym wymiennikiem oraz negocjacji z klientami w kwestii jej sprzedaży.

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

#### 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.

W normalnych warunkach rynkowych jesteśmy podmiotem różnych postępowań sądowych i roszczeń. Jesteśmy przekonani, że ostateczna wartość takich postępowań, indywidualnie lub łącznie, nie ma materialnego wpływu na naszą działalność lub kondycję finansową. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Feerum S.A., których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych 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 27 marca 2015 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 2015. W dniu 15 maja 2015 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 z siedzibą w Poznaniu (kod pocztowy: 61-131) przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654.

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

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

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014	Razem
Badanie sprawozdań finansowych	-	-	26	26
Przegląd sprawozdań finansowych	15	17	19	51
Doradztwo podatkowe	-	-	-	-
Pozostałe usługi	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>45</b>	<b>77</b>

### 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 małżonkiem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki oraz bratem Macieja Janusza – Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki;

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

### 3.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi 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. Stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2015, przysługującymi Spółce zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym pkt 17.

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 Biznesmagator 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 Biznesmagator Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Piotr Wielesik	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio od 13 grudnia 2013 roku 2,2% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Maciej Kowalski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Janusz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jakub Marcinowski	członek Rady Nadzorczej
Jerzy Suchnicki	członek Rady Nadzorczej

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

#### 3.3.1 *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 okresach obrotowych 2014 – 2015 wg formy zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Rodzaj zatrudnienia	30.06.2015		30.06.2014		31.12.2014	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	215	100,00%	196	100,00%	208	100,00%
- na czas określony	168	78,14%	145	73,98%	151	72,60%
- na czas nieokreślony	47	21,86%	51	26,02%	57	27,40%
<b>Razem</b>	<b>215</b>	<b>100,00%</b>	<b>196</b>	<b>100,00%</b>	<b>208</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka

Dodatkowo od 2013 roku Spółka korzysta z usług agencji pracy tymczasowej, gdzie jako pracodawca użytkownik zatrudniała wg stanu na dzień 30.06.2015 roku 27 osób na stanowiskach produkcyjnych (30.06.2014 – 38 osób).

#### 4.1.2 Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie

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

Kategorie działalności	30.06.2015		30.06.2014		31.12.2014	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	61	28,37%	57	29,08%	62	29,81%
Produkcja	154	71,63%	139	70,92%	146	70,19%
<b>Razem</b>	<b>215</b>	<b>100,00%</b>	<b>196</b>	<b>100,00%</b>	<b>208</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka

#### 4.1.3 Struktura wykształcenia pracowników Spółki

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce:

Rodzaj zatrudnienia	30.06.2015		30.06.2014		31.12.2014	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Wyższe	53	24,65%	46	23,47%	55	26,44%
Średnie	88	40,93%	79	40,31%	85	40,87%
Zasadnicze zawodowe	60	27,91%	57	29,08%	51	24,52%
Podstawowe i inne	14	6,51%	14	7,14%	17	8,17%
<b>Razem</b>	<b>215</b>	<b>100,00%</b>	<b>196</b>	<b>100,00%</b>	<b>208</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka

#### 4.1.4 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W okresie od 01 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. nie wystąpiły zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących.

#### 4.1.5 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Spółce Feerum S.A. w I półroczu 2015 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 2015 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 2015 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik.

Na sytuację finansową 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.

Wzrost poziomu sprzedaży jest wynikiem zwiększenia efektywności działalności Feerum, będącej efektem pozytywnych przekształceń organizacyjnych, postępującej automatyzacji procesów produkcji, zintensyfikowanej polityki sprzedażowej oraz wdrożonego z sukcesem nowoczesnego zintegrowanego systemu informatycznego. Spółka stale kontynuuje prace nad obniżeniem wagi produkowanych komponentów dzięki wprowadzeniu blach konstrukcyjnych wysokowytrzymałych, co powinno w kolejnych okresach przyczynić się do obniżenia kosztów własnych sprzedaży.

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

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

Przyznanego w październiku 2012 roku dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Wsparcie projektów celowych: **(Działanie 1.4)**, obejmującego projekt pn. "Opracowanie energooszczędnej suszarni z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania". Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 20 listopada 2012 r. z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Łączna wartość wydatków całkowitych projektu wynosi 8,4 mln zł, w tym wartość projektu netto 7,4 mln zł, a rekomendowana kwota dofinansowania 4,1 mln. zł. W czerwcu 2015 roku Spółka z sukcesem zakończyła realizację prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania prototypu energooszczędnej suszarni z odzyskiem ciepła, osiągając wszystkie cele i rezultaty, jakie zostały zaplanowane na etapie koncepcyjnym projektu. Opracowany prototyp suszarni posiada cechy i parametry innowacyjne w skali świata. Zgodnie z założeniami faza wdrożeniowa zostanie zrealizowana w okresie lipiec 2015 – marzec 2016 r. Do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała częściowe płatności o łącznej wartości 3,7 mln zł.

Przyznanego w styczniu 2013 roku dofinansowania na realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych. Projekt obejmował: rozbudowę hali produkcyjnej/magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m<sup>2</sup> oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Dotację przyznano w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. **(Działanie 4.6)** Całkowity koszt realizacji projektu to 18,9 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 9,46 mln PLN. Umowę z PARP o dofinansowanie projektu podpisano 21 maja 2013 r. (RB13/2013). W m-cu grudniu 2014 roku zakończono realizację projektu. Obecnie trwa produkcja komponentów nowej energooszczędnej suszarni zbożowej z opatentowanym spiralnym wymiennikiem ciepła, która została wdrożona do działalności gospodarczej w wyniku realizacji przedmiotowego projektu. W efekcie powyższych działań oferta sprzedażowa Spółki uległa istotnemu wzbogaceniu. Do dnia publikacji raportu Spółka w ramach realizacji umowy z PARP otrzymała dotacje w wysokości 8,48 mln zł.

Przyznanego w marcu 2013 roku dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. **(Działanie 8.2)**, na wdrożenie innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką i firmami partnerskimi. Całkowity koszt realizacji projektu to 1,7 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wyniosło 0,85 mln PLN. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 7 maja 2013 r. (RB 13/2013). W październiku 2014 roku Zarząd stwierdził zakończenie prac wdrożeniowych. Do dnia publikacji sprawozdania Spółka uzyskała pozytywną ocenę raportu z kontroli projektu oraz wpływ płatności końcowej.

Przyznanego w marcu 2013 roku dofinansowania na rozbudowę działu badań i rozwoju w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013 **(Działanie 1.1.C)**. Całkowity koszt realizacji projektu to 1 mln

PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 0,4 mln PLN. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 24 maja 2013 r. W czerwcu 2014 r. Spółka zakończyła realizację projektu dokonując zakupu, montażu i instalacji wszystkich założonych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. W październiku 2014 roku otrzymała informację pokontrolną z kontroli rzeczowo-finansowej realizacji projektu, stwierdzającą brak nieprawidłowości, natomiast w listopadzie 2014 r. informację o pozytywnej ocenie wniosku o płatność końcową oraz wpływ ww. środków na konto Spółki.

Przyznanego w czerwcu 2014 roku dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013, Priorytet 1. Badania i rozwój nowoczesnych technologii, **Działanie: 1.4.** Wsparcie projektów celowych na realizację projektu pt. „Opracowanie innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych”. 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. Do dnia publikacji raportu Spółka w ramach realizacji umowy z NCBiR otrzymała dotację w wysokości 2,9 mln zł.

Przyznanego w czerwcu 2014 roku dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, **(Działanie: 4.4.)** Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym, na realizację projektu pn. „Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu”. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 20 czerwca 2014 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Łączna wartość wydatków całkowitych projektu wynosi 17,1 mln zł, w tym wartość projektu netto 13,8 mln zł, a kwota dofinansowania 6,2 mln zł. Do dnia publikacji raportu Spółka w ramach realizacji umowy z PARP otrzymała w formie refundacji środki w wysokości 1,6 mln zł, natomiast w formie zaliczki 4,3 mln zł.

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

W m-cu lipcu 2015 roku Spółka zawarła umowę z FLOAREA SOARELUI S.A. z siedzibą w Balti (Republika Mołdawii). Przedmiotem Umowy jest wyprodukowanie, sprzedaż i montaż przez Spółkę na rzecz FLOAREA kompleksu suszarniczo-magazynowego. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 2.446.000,00 EUR (słownie: dwa miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy euro) netto. Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zgodnie z Umową, w przypadku zwłoki Spółki w realizacji przedmiotu Umowy, FLOAREA uprawniona będzie do naliczenia Spółce kary umownej w wysokości 0,05% wartości netto niewykonanych prac za każdy dzień zwłoki. W przypadku opóźnienia FLOAREA w realizacji jego obowiązków przewidzianych Umową, Spółka uprawniona będzie do naliczenia FLOAREA kary umownej w wysokości 0,05% wartości netto wynagrodzenia. Umowa wchodzi w życie po spełnieniu warunku zawieszającego jakim jest zaakceptowanie Umowy przez Rząd Rzeczypospolitej Polskiej oraz Rząd Republiki Mołdawii zgodnie z procedurą określoną postanowieniami umowy międzynarodowej z dnia 15 maja 2014 r., określającej warunki udzielenia przez Rząd Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz Rządu Republiki Mołdawii kredytu w ramach pomocy związanej co umożliwi finansowanie przedmiotu Umowy ze środków pochodzących z tego kredytu. (RB 13/2015)

W m-cu lipcu 2015 roku Spółka otrzymała dotację w formie płatności zaliczkowej w ramach **działania 4.4** („Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu”) w wysokości 4,3 mln zł.

Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju Spółka stale intensyfikuje działalność sprzedażową, w efekcie istotnie rozbudowując portfel zamówień. Zakontraktowane zamówienia na produkty Spółki na okres 2015/2016 wg stanu na dzień publikacji wynoszą blisko 85,7 mln PLN i obejmują 90 umów.

Wszystkie informacje podawane w raportach bieżących zamieszczane są na stronie [www.feerum.pl](http://www.feerum.pl) w zakładce – Relacje Inwestorskie – Raporty – Raporty Bieżące

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

Nie wystąpiły.

4.4 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
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2015</b>			
Daniel Janusz	72	393	465
Piotr Wielesik	48	274	322
<b>Razem</b>	<b>120</b>	<b>667</b>	<b>787</b>
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2014</b>			
Daniel Janusz	72	427	499
Mieczysław Mietelski	48	202	250
Piotr Wielesik	48	256	304
<b>Razem</b>	<b>168</b>	<b>885</b>	<b>1 053</b>
<b>w okresie od 01.01 do 31.12.2014</b>			
Daniel Janusz	144	611	755
Mieczysław Mietelski	96	282	378
Piotr Wielesik	96	390	486
<b>Razem</b>	<b>336</b>	<b>1 282</b>	<b>1 618</b>

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

RADA NADZORCZA	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2015</b>			
Magdalena Łabudzka-Janusz	68	2	69
Maciej Janusz	4	2	6
Maciej Kowalski	4	2	6
Jakub Marcinowski	4	2	6
Jerzy Suchnicki	4	2	6
<b>Razem</b>	<b>84</b>	<b>8</b>	<b>91</b>
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2014</b>			
Magdalena Łabudzka-Janusz	72	2	74
Maciej Janusz	4	2	6
Maciej Kowalski	4	2	6
Jakub Marcinowski	4	2	6
Asen Gyczew	12	2	14
<b>Razem</b>	<b>96</b>	<b>8</b>	<b>104</b>
<b>w okresie od 01.01 do 31.12.2014</b>			
Magdalena Łabudzka-Janusz	144	-	144
Maciej Janusz	8	2	10
Maciej Kowalski	8	2	10
Jakub Marcinowski	8	2	10
Asen Gyczew	15	2	16
Jerzy Suchnicki	1	-	1
<b>Razem</b>	<b>184</b>	<b>6</b>	<b>190</b>

## 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.

<i>Przychody ze sprzedaży w podziale na podstawowe grupy produktów</i>	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2014
Elewatory zbożowe	32 544	26 382	56 227
Usługi	6 973	3 466	8 074
Złom	496	535	1 116
Towary i materiały	20	-	0
<b>Razem</b>	<b>40 033</b>	<b>30 383</b>	<b>65 417</b>

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.

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 17% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2015 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 z sukcesem zakończyła realizację projektu, którego celem było opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, natomiast w znacznie zaawansowanej fazie realizacji pozostaje projekt, którego celem jest opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami zostaną wdrożone do bieżącej działalności Spółki istotnie wzbogacając ofertę produktową.



## 5.2 Rynki zbytu.

Na przestrzeni ostatnich dwóch lat nie zaszły istotne zmiany w kierunkach sprzedaży Spółki. Obecnie działalność skoncentrowana jest na sprzedaży w kraju. Udział rynku krajowego w całości sprzedaży wzrósł do ponad 90 % w I półroczu 2015 w porównaniu do 80% w analogicznym okresie roku ubiegłego. W przypadku rynków zagranicznych utrzymywana jest sprzedaż na Ukrainę i Litwę, stale rozwijana na rynku niemieckim, natomiast w bieżącym okresie dołączył również rynek mołdawski, gdzie podpisano kontrakt o wartości 2,4 mln EUR. Spółka wraz ze swoim agentem wygrała przetarg i realizuje kontrakt o wartości 8,4 mln zł również na rynku białoruskim.

<i>Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki zbytu</i>	<b>od 01.01 do 30.06.2015</b>	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Kraj	<b>36 648</b>	<b>24 240</b>	<b>53 634</b>
Eksport	<b>3 386</b>	<b>6 143</b>	<b>11 783</b>
Ukraina	823	3 868	7 349
Litwa	1 910	2 114	3 378
Niemcy	640	48	853
Rumunia	-	112	162
Inne	13	-	41
<b>Razem</b>	<b>40 033</b>	<b>30 383</b>	<b>65 417</b>

## 5.3 Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która stanowi ponad 47% kosztów zużycia materiałów i energii. Spółka stosuje blachę renomowanych producentów takich jak Wuppermann Stahl, Marcegaglia SPA, Thyssenkrupp Energostal S.A., Voestalpine, SSAB Europe Oy., w którą zaopatruje się na bazie zamówień.

Istotną pozycję w dostawach zajmują także materiały pomocnicze, jak silniki, wentylatory czy śruby montowane w wyrobach Spółki, które w I półroczu 2015 roku stanowiły około 34% 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 Inżynieryjnych FRAKOP Marek Franczak, Marcopol 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:

- **Prace nad wdrożeniem urządzeń zasilanych pneumatycznie** - rozpoczęto prace nad wprowadzeniem nowych urządzeń zasilanych pneumatycznie a nie elektrycznie. Tego rodzaju rozwiązanie zapewni znaczne obniżenie kosztu jednostkowego produktu, obniży zużycie energii elektrycznej oraz wpłynie na wyższe bezpieczeństwo bezawaryjności urządzeń FEERUM. Z punktu widzenia zakupów plan ma na celu osiągnięcie oszczędności na poziomie 40-50%;
- **Rozwój rynku zagranicznych dostawców w zakresie produkcji połączeń śrubowych dla FEERUM.** Tego rodzaju projekt ma na celu – większe dopracowanie walorów jakościowych połączeń śrubowych oraz ograniczenie kosztów zakupu na poziomie 30-40%. Planowany termin zakończenia projektu – grudzień 2015 r;
- **Wprowadzenie maszyn czyszczących do ziarna** w oparciu o kontraktową produkcję dla FEERUM przez zagranicznego dostawcę. Działanie pozwoliło na osiągnięcie oszczędności zakupu w granicach 40%;
- **Wprowadzenie uszczelnienia butylowego do połączeń śrubowych** - bezpośrednia współpraca z producentami. Obniżono koszty zakupu o 30% poprzez ominięcie siatki dystrybucyjnej. Ponadto zastosowanie tej technologii przekłada się bezpośrednio na zwiększone zabezpieczenie szczelności połączeń śrubowych i redukcję kosztów serwisu;
- **Uruchomienie produkcji własnej elementów złącznych wykorzystywanych w technice kotwienia chemicznego.** Działanie to umożliwiło redukcję kosztów zakupu na ten asortyment na poziomie 70% w skali roku;
- **Zmiany w zakresie stosowanych napędów** – osiągnięto znaczące zmiany, tj.: produkcja OEM – wyroby dedykowane dla potrzeb FEERUM S.A., standaryzacja stosowanych napędów, oszczędności finansowe na poziomie 35-45%;

- **Redukcja kosztów zakupu łańcuchów i kół zębatach do urządzeń transportowych** - bezpośrednia współpraca z producentami. Uzyskano wpływ na jakość kupowanych łańcuchów i kół zębatach oraz obniżono koszty zakupu na poziomie 45-50% poprzez ominięcie siatki dystrybucyjnej;
- **Zmiany w ramach dostaw silników** - podjęto działania mające na celu wypracowanie z producentami silników produktu dedykowanego dla FEERUM. Szacunkowa wartość oszczędności na poziomie 30-35%;
- **Nowa linia palników do suszarni**. Wprowadzono nową linię palników liniowych (kanałowych) do ogrzewania suszarni FEERUM. Przekłada się to bezpośrednio na znaczące oszczędności w zużyciu gazu dla użytkownika końcowego suszarni;
- **Zespoły łożyskowe** – nawiązano bezpośrednią współpracą z jednym z największych producentów łożysk na świecie, efektem tej operacji będzie obniżenie ceny jednostkowej zakupu zespołów łożyskowych przy gwarancji zachowania podwyższonej jakości.

## 6. SYTUACJA FINANSOWA

### 6.1 Analiza przychodów i kosztów.

W I półroczu 2015 roku Spółka Feerum uzyskała wyższe o 31,8% przychody ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 8.379 tys. zł i był o 19,1% wyższy w porównaniu do I półrocza 2014 roku. Zysk netto osiągnął poziom 4.184 tys. zł i był wyższy o 38,9% w stosunku do porównawczego okresu roku ubiegłego. W I półroczu 2015 wyniki Spółki wykazują mocną i stabilną rentowność EBITDA, co potwierdza operacyjną efektywność funkcjonowania oraz wskazuje na znaczący potencjał rozwojowy.

Sprawozdanie z wyniku za okres I półrocze 2014 – I półrocze 2015 (tys. zł)			
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2014
<b>Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>40 033</b>	<b>30 383</b>	<b>65 417</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	39 517	29 847	64 301
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	516	535	1 116
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>31 655</b>	<b>23 347</b>	<b>50 554</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	31 153	22 808	49 468
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	501	539	1 086
<b>Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży</b>	<b>3 887</b>	<b>3 332</b>	<b>7 450</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 492</b>	<b>3 703</b>	<b>7 414</b>
Pozostałe przychody operacyjne	119	154	344
Pozostałe koszty operacyjne	459	360	697
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>4 152</b>	<b>3 497</b>	<b>7 061</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7 097</b>	<b>5 392</b>	<b>11 492</b>
Przychody finansowe	404	116	509
Koszty finansowe	232	430	735
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>4 324</b>	<b>3 183</b>	<b>6 835</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
<b>Zysk brutto</b>	<b>4 324</b>	<b>3 183</b>	<b>6 835</b>
Podatek dochodowy	140	172	-112
<b>Zysk netto</b>	<b>4 184</b>	<b>3 012</b>	<b>6 947</b>

W okresie sprawozdawczym Spółka w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- odpisy aktualizujące na należności - 164 tys.zł;
- koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 89 tys. zł
- koszty opłat sądowych – 47 tys. zł
- inne koszty operacyjne – 159 tys. zł.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 459 tys PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny bieżącego okresu sprawozdawczego. Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność wynikają ze zmian technologii oraz innowacji produktowych.

6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

## 6.2.1 Aktywa.

Struktura Aktywów za okres I półrocze 2014 – I półrocze 2015 (tys. zł)			
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2014
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>103 062</b>	<b>80 268</b>	<b>92 535</b>
Wartości niematerialne i prawne	42 447	31 015	38 296
Rzeczowe aktywa trwałe	60 548	49 242	54 116
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	7	119
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>70 543</b>	<b>66 987</b>	<b>51 687</b>
Zapasy	34 876	34 756	34 293
Należności i pożyczki krótkoterminowe	18 923	19 714	12 166
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	5 659	8 242	1 168
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	263	79	354
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	603	533	114
Inwestycje krótkoterminowe	10 220	3 662	3 592
<b>Aktywa razem</b>	<b>173 606</b>	<b>147 255</b>	<b>144 222</b>

Główną pozycję w strukturze aktywów trwałych Spółki zajmują rzeczowe aktywa trwałe (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.

## 6.2.2 Pasywa

Struktura pasywów za okres I półrocze 2014 – I półrocze 2015 (tys. PLN)			
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2014
<b>Kapitał własny</b>	<b>98 758</b>	<b>92 641</b>	<b>96 577</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>74 848</b>	<b>54 614</b>	<b>47 645</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	32 455	20 335	24 908
Zobowiązania finansowe	16 971	8 248	11 038
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	42 393	34 279	22 737
Zobowiązania finansowe	11 055	12 646	1 885
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	26 304	19 502	16 931
<b>Pasywa razem</b>	<b>173 606</b>	<b>147 255</b>	<b>144 222</b>

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 kredytów inwestycyjnych, które stanowiły drugą co do wartości pozycję 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 2014r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 6.117 tys. zł głównie z zysku za 2014 rok i I półrocze 2015 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zwiększeniu w stosunku do I półrocza 2014 roku w wyniku uruchomienia linii kredytowych w rachunkach bieżących oraz uruchomienia kolejnych transz kredytu inwestycyjnego. Saldo zobowiązań handlowych uległo zwiększeniu przede wszystkim ze względu na wzrost skali działalności oraz znaczne nakłady o charakterze inwestycyjnym.

Kapitał własny na dzień 30.06.2015 roku wynosił 98.758 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny .....33.383 tys. zł  
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....9.334 tys. zł
- Pozostałe kapitały .....51.784 tys. zł
- Zyski zatrzymane .....4.258 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 2014 – I półrocze 2015 r.			
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,43	0,37	0,33
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,96	1,15	1,04
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,76	0,59	0,49
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,28	0,23	0,13
Dług netto/EBITDA	1,25	1,60	0,81

Analiza zadłużenia została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

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

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

Saldo zobowiązań finansowych Spółki zwiększyło się z 20,9 mln PLN w I półroczu 2014 r. do 28,0 mln PLN na koniec I półrocza 2015 r. Na powyższy stan wpłynęła spłata kredytu inwestycyjnego w wysokości około 1,5 mln zł (BGZ), wpływ transz kredytów inwestycyjnych zaciągniętych na refinansowanie maszyn w wysokości 11,4 mln zł (BGŻ; BZWBK), spłata linii kredytowych w rachunkach bieżących w wysokości 2,5 mln zł. W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia utrzymywane były na bezpiecznym poziomie. W żadnym z analizowanych okresów zobowiązania finansowe netto Spółki nie przekroczyły 2-krotności generowanego zysku na poziomie EBITDA w danym okresie (Dług netto/EBITDA annualizowana).

## 6.3.2 Analiza płynności finansowej

Wskaźniki płynności Spółki za okres I półrocze 2014 – I półrocze 2015 r.			
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2014
Płynność bieżąca	1,7	2,0	2,3
Płynność szybka	0,8	0,9	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 2014 – I półrocze 2015 r.			
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2014
Rotacja zapasów	191	234	218
Rotacja należności	111	167	74
Rotacja zobowiązań handlowych	150	151	122

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

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

W I półroczu 2015 roku wskaźniki rotacji zapasów i należności uległy zmniejszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co w odniesieniu do zapasów wynika ze wspomaganej zintegrowanym systemem informatycznym polityki magazynowej, natomiast w odniesieniu do należności ze wzmoczonej weryfikacji i kontroli odbiorców. Rotacja zobowiązań handlowych utrzymuje się na podobnym poziomie.

## 6.3.4 Analiza rentowności.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki Spółki za okres I półrocze 2014 – I półrocze 2015 r.(tys. PLN)			
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>40 033</b>	<b>30 383</b>	<b>65 417</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 379</b>	<b>7 035</b>	<b>14 863</b>
Rentowność brutto na sprzedaży*	20,9%	23,2%	22,7%
<b>EBITDA</b>	<b>7 097</b>	<b>5 392</b>	<b>11 492</b>
Rentowność EBITDA	17,7%	17,7%	17,6%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>4 152</b>	<b>3 497</b>	<b>7 061</b>
Rentowność na działalności operacyjnej	10,4%	11,5%	10,8%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 324</b>	<b>3 183</b>	<b>6 835</b>
Rentowność sprzedaży brutto	10,8%	10,5%	10,4%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 184</b>	<b>3 012</b>	<b>6 947</b>
Rentowność sprzedaży netto	10,5%	9,9%	10,6%

W I półroczu 2015 roku Spółka odnotowała wzrost wartości zysku na każdym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Utrzymała na poziomie identycznym do roku ubiegłego wskaźnik rentowności EBITDA, co oznacza stabilną operacyjną efektywność funkcjonowania oraz wskazuje na znaczący potencjał rozwojowy.

#### 6.4 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

##### 6.4.1 Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

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

Łączna wartość zawartych umów kredytowych wyniosła 30.888.888,88 PLN. Kredyt w rachunku inwestycyjnym przeznaczony został na całkowitą spłatę kredytu inwestycyjnego Nr 3683313WR10051101 udzielonego 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 pięciu podmiotów o łącznej wartości 1,5 mln PLN

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

W ramach umowy Limitu Wieloproduktowego zawartej z Bankiem BGŻ (patrz pkt 21.2) jedną z form wykorzystania limitu są gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.000.000,- 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 (od 30 kwietnia 2015 roku następcą prawnym Banku BGŻ jest Bank BGŻ BNP Paribas S.A.).**

Kwota kredytu inwestycyjnego wynosi 7.612.000,00 zł. Kredyt 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.

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

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

Zabezpieczeniem ww. umowy są:

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

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

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

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

Kredyt w ramach umowy o multiliniję nr K00756/15 przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Kwota kredytu wynosi 6.000.000,00 zł. Odsetki od kredytu naliczane są według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku. Okres dostępności multilinii upływa w dniu 19 czerwca 2017 r. i tego dnia winna nastąpić całkowita spłata kredytu.

Wspólnym zabezpieczeniem dla udzielonych kredytów są:

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

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

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

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

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



W związku z połączeniem banków: Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. Spółka w ramach dywersyfikacji kredytowania dokonała całkowitej spłaty zobowiązań kredytowych wynikających z powyższej umowy. W dniu **13 lipca 2015 roku** Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna potwierdził wygaśnięcie umowy kredytowej wraz ze zwolnieniem wszystkich prawnych zabezpieczeń umowy.

#### 6.4.3 Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

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

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

Wysokość pożyczki: 200.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 30 października 2017 roku.

Zabezpieczenia:

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

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

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

Wysokość pożyczki: 290.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 18 stycznia 2018 roku.

Zabezpieczenia:

- \*weksel in blanco o wartości wekslowej 336.000 zł
- \*umowa przewłaszczenia środka trwałego – giętarki hydraulicznej wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia

#### 6.4.4 Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym

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

Przedmiotem Umowy jest dostarczenie, zamontowanie oraz uruchomienie przez Spółkę na rzecz DTS kompleksu magazynowo-suszarniczego w terminie do dnia 30.09.2015 r. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 14.385.052,00 zł netto, które płatne będzie w ratach.

Zgodnie z Umową, Spółka zapłaci na rzecz DTS karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy przez DTS z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Spółka, w wysokości 5% wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania przedmiotu Umowy trwające ponad 60 dni w wysokości 0,05% wartości netto niewykonanych prac będących przedmiotem Umowy, za każdy dzień opóźnienia, powyżej 60 dni.

Zgodnie z Umową, DTS zapłaci Spółce karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy przez Spółkę z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi DTS, w wysokości 5% wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania obowiązków, co do których zastrzeżono termin ich realizacji w wysokości 0,05% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

W przypadku gdy wysokość szkody poniesionej przez którąkolwiek ze stron przekroczy wysokość zastrzeżonych kar umownych, przysługiwać jej będzie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach określonych w kodeksie cywilnym. Wartość łącznych kar nie może przekroczyć 10% wartości netto przedmiotu umowy, tj. kwoty 1.438.505,20 zł.

Zgodnie z umową celem zabezpieczenia wpłaconej zaliczki Spółka ustanowiła na rzecz Inwestora zabezpieczenie finansowe w wysokości 5.919.973,68 zł na wyodrębnionym rachunku bankowym prowadzonym przez Alior Bank S.A, stanowiące gwarancję zwrotu zaliczki.

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

W ciągu ostatnich 12 miesięcy Spółka zawarła z DTS dwie umowy o łącznej wartości 21.540.004,64 zł. Umową o największej wartości jest umowa zawarta w dniu 23 czerwca 2015 roku, opisana powyżej. Druga z umów nie spełniała kryteriów umowy znaczącej.

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 2015 roku a wcześniej publikowanymi prognozami

Zarząd Spółki nie publikował prognozy wyników na rok 2015.

6.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Program Inwestycyjny Spółki o wartości 27,1 mln PLN planowany na rok 2015 jest elementem kontynuacji założonej przez Spółkę strategii.

	Innowacyjna suszarnia	Innowacyjne silosy	Potencjał produkcyjny	Dział badań i rozwoju	Łącznie (w mln zł)
	prace rozwojowe - budowa prototypu	prace badawczo rozwojowe - budowa prototypów	zakup maszyn i urządzeń	sprzęt komputerowy	
	nakłady wdrożeniowe	nakłady wdrożeniowe		oprogramowanie	
<b>Nakłady planowane</b>	3,60	8,06	13,84	1,60	27,1
<b>Nakłady poniesione</b>	2,68	9,44	9,13	0,00	21,2
<b>Dotacje otrzymane</b>	0,94	2,91	1,61	0,00	5,5
<b>Środki własne</b>	1,74	6,53	7,52	0,00	15,8

6.7.1 Innowacyjna energooszczędna suszarnia z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania – prace rozwojowe - budowa prototypu

Spółka z sukcesem zakończyła realizację projektu, którego celem było opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania. W konsekwencji realizacji przedmiotowego projektu Spółka planuje wprowadzić nowy produkt do swojej oferty produktowej. Nowa suszarnia wyróżnia się mniejszym zużyciem energii oraz niższą wagą, jak również mniejszym stopniem oddziaływania na środowisko dzięki znaczącej redukcji hałasu oraz emisji pyłów. Zgodnie z założeniami faza wdrożeniowa zostanie zrealizowana w okresie lipiec 2015 – marzec 2016 r.

6.7.2 Innowacyjne konstrukcje lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych – prace badawczo-rozwojowe

Spółka jest w trakcie realizacji 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 netto to 8,1 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 4,5 mln PLN.

### 6.7.3 Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

Spółka uzyskała 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). W ramach projektu zakupione zostały środki trwałe tj. zrobotyzowany system obsługi wykrawarki młoteczkowej, zrobotyzowane systemy obsługi gniazda pras krawędziowych oraz zrobotyzowane stanowisko do spawania armatury, natomiast w trakcie montażu jest linia do walcowania profili. 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.

### 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 nabywa szereg środków trwałych i wartości niematerialnych m.in. sprzęt komputerowy wraz z niezbędnym oprogramowaniem. Szacowana wartość inwestycji to 1,6 mln PLN, co zostanie sfinansowane ze środków własnych Spółki.

#### 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, 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 precyzjność urządzeń pozwala na poprawę parametrów produktów, ich zwiększoną niezawodność oraz wydłużenie technologicznej żywotności, co skutkuje ich mniejszą awaryjnością i obniża koszty eksploatacji po stronie klienta i tym samym wpływa na zwiększenie atrakcyjności oferty 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 położonego na terenie LSSE. Zgodnie z warunkami strefowymi wartość inwestycji Spółki w nowy obiekt określono na min. 30,3 mln PLN. Spółka w latach 2008 do 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 najszerszych 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 90% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2015 r. W opinii Zarządu, w strukturze sprzedaży w roku 2015 będzie dominował rynek krajowy, natomiast w kolejnych latach planowane jest osiągnięcie 50% udziału sprzedaży zagranicznej. 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,

przemśle 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 (42% kosztów zużycia materiałów i energii w 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 któregokolwiek z nich wzrośnie ponad poziom założony przez Spółkę, to przełoży się to na wzrost kosztów, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe i rentowność Spółki.

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

- Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

- Ryzyko kursów walutowych

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

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

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

- Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych

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

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

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

### 7.3 Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

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

- **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 magazynuje elementy zaawansowane technologicznie oraz stal zakupioną pod zakontraktowane projekty. Rozbudowa magazynu pozwala Spółce na utrzymanie krótkich terminów dostaw dla klientów przy rosnącej skali produkcji, jak również optymalne wykorzystanie obecnych maszyn i urządzeń. Dodatkowo Spółka planuje w dalszym ciągu rozbudowywać 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 z sukcesem zakończyła realizację projektu, którego celem było opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, natomiast w znacznie zaawansowanej fazie realizacji pozostaje projekt, którego celem jest opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami zostaną wdrożone do bieżącej działalności Spółki istotnie wzbogacając ofertę produktową.



## 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
<b>Daniel Janusz</b>	<b>3 255 551</b>	<b>34,1327%</b>	<b>3 255 551</b>	<b>34,1327%</b>
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,2357%	690 138	7,2357%
<i>pośrednio (przez Erbinvest Ltd)</i>	2 565 413	26,8970%	2 565 413	26,8970%
<b>Magdalena Łabudzka-Janusz</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,8962%</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,8962%</b>
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,9266%	660 654	6,9266%
<i>pośrednio (przez Biznesmagator Ltd)</i>	2 476 961	25,9696%	2 476 961	25,9696%
<b>ING PTE</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,5514%</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,5514%</b>
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	<b>1 375 331</b>	<b>14,4196%</b>	<b>1 375 331</b>	<b>14,4196%</b>
<b>Razem</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>

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
<b>Daniel Janusz</b>		<b>34,133%</b>		<b>34,133%</b>
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,236%	690 138	7,236%
<i>pośrednio (przez Erbinvest Ltd)</i>	2 565 413	26,897%	2 565 413	26,897%
<b>Magdalena Łabudzka-Janusz</b>		<b>32,896%</b>		<b>32,896%</b>
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,927%	660 654	6,927%
<i>pośrednio (przez Biznesmagator Ltd)</i>	2 476 961	25,970%	2 476 961	25,970%
<b>Piotr Wielesik</b>		<b>2,202%</b>		<b>2,202%</b>
<i>bezpośrednio</i>	210 000	2,202%	210 000	2,202%
<b>Maciej Janusz</b>		<b>0,073%</b>		<b>0,073%</b>
<i>bezpośrednio</i>	6 992	0,073%	6 992	0,073%
<b>Razem</b>	<b>6 610 158</b>	<b>69,304%</b>	<b>6 610 158</b>	<b>69,304%</b>

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 1400 akcji Spółki. (RB 10/2015).

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 12 sierpnia 2015r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes 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 12 sierpnia 2015r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes 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 12 sierpnia 2015r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....  
Piotr Wielesik  
Członek Zarządu