



<i>Sprawozdanie Zarządu Feerum S.A. z działalności</i>	
<i>Feerum S.A.</i>	
<i>oraz</i>	
<i>Grupy Kapitałowej Feerum</i>	
<i>w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku</i>	

<i>Miejscowość</i>	<i>CHOJNÓW</i>
<i>Data</i>	<i>30 września 2025 roku</i>

Spis treści

ROZDZIAŁ I: ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	5
1. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO	5
2. PODSTAWOWE POZYCJE FINANSOWE FEERUM S.A. PRZELICZONE NA EUR.....	5
3. PODSTAWOWE POZYCJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ FEERUM PRZELICZONE NA EUR.	6
ROZDZIAŁ II: PODSTAWOWE DANE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM	7
1. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ FEERUM	7
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ FEERUM S.A.	8
2.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej	8
2.2. Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny	8
2.3. Data utworzenia Spółki dominującej oraz czas, na jaki została utworzona	8
2.4. Siedziba i forma prawna Spółki dominującej, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jej siedziby	8
2.5. Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka dominująca	8
2.6. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla.	8
2.7. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej.....	9
3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM.	13
3.1. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Spółce dominującej	13
3.2. Zatrudnienie według działów Spółki dominującej	13
3.3. Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej.....	13
3.4. Zatrudnienie w Spółce zależnej Feerum Yellow Energy Sp. z o.o.	13
3.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	13
3.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.	14
4. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
5. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
6. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ FEERUM	14
7. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
7.1. Istotne transakcje zawarte przez Spółki Grupy lub jednostki od nich zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.	15
7.2. Pożyczki udzielone w ramach jednostek powiązanych obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.	15
8. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIAMI Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ.....	16
9. UMOWY ZAWARTE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY.	16
10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB	

PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI OPARTYCH NA OBLIGACIACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH, W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU, A W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, ZNACZĄCY INWESTOR, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ODPOWIEDNIO JEDNOSTKA BĘDĄCA STRONĄ WSPÓLNEGO USTALENIA UMOWNEGO W ROZUMIENIU OBOWIĄZUJĄCYCH EMITENTA PRZEPISÓW O RACHUNKOWOŚCI - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.	17
11. INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI.	17
12. INFORMACJE O AUDYTORZE	17
ROZDZIAŁ III: POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM	18
1. NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W I PÓŁROCZU 2025. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB WYDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.	18
2. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO	19
3. INFORMACJE O POŻYCZKACH - UDZIELONYCH I OBOWIĄZUJĄCYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	22
4. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	22
4.1. Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	22
4.2. Pożyczki otrzymane - obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	24
4.3. Inne znaczące umowy - obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	25
4.4. Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym	35
5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE, W TYM INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....	36
6. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	37
7. WAŻNE ZDARZENIA, JAKIE NASTĄPIŁY PO DACIE, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIA	37
ROZDZIAŁ IV: SPRZEDAŻ I MARKETING	39
1. PRODUKTY.....	39
2. RYNKI ZBYTU	40
3. ZAOPATRZENIE.....	41
ROZDZIAŁ V: SYTUACJA FINANSOWA.....	43
1. ANALIZA PRZYCHODÓW I KOSZTÓW.....	43
2. SYTUACJA MAJĄTKOWO - KAPITAŁOWA.....	45

2.1.	<i>Aktywa Spółki dominującej Feerum S.A. oraz Grupy Kapitałowej Feerum.</i>	45
2.2.	<i>Pasywa Spółki dominującej Feerum S.A. oraz Grupy Kapitałowej Feerum.</i>	46
3.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.	47
3.1.	<i>Analiza zadłużenia.</i>	47
3.2.	<i>Analiza płynności finansowej</i>	48
3.3.	<i>Analiza zarządzania majątkiem obrotowym</i>	49
3.4.	<i>Analiza rentowności.</i>	50
4.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI UZYSKANymi ZA I PÓŁROCZE 2025 A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.	51
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGRAMU INWESTYCYJNEGO NA LATA 2022-2026 W MLN ZŁ.	51
6.	ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE ORAZ SPOSÓB ICH FINANSOWANIA.	51
ROZDZIAŁ VI: OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU		52
1.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU.	52
1.1.	<i>Czynniki istotne dla rozwoju Grupy</i>	52
1.2.	<i>Perspektywy rozwoju działalności Grupy</i>	53
2.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.	54
3.	PERSPEKTYWY I STRATEGIA ROZWOJU.	56
3.1.	<i>Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych</i>	56
3.2.	<i>Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej</i>	57
ROZDZIAŁ VII: DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU		58
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.	58
2.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	58
3.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	59
4.	INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	59

ROZDZIAŁ I: ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2025 do dnia 30 czerwca 2025 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie za I półrocze 2025 zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego omówiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Feerum za 2024 rok.

Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca wraz z oddziałem tanzańskim, spółka zależna Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. oraz metodą praw własności spółka współkontrolowana Feerum Egypt Company for Silos and Storage (S.A.E).

1. Średnie kursy wymiany złotego

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za I półrocze 2025 roku i I półrocze 2024 roku wynoszących odpowiednio **4,2208** i **4,3109**. Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2025r. i 30 czerwca 2024r., które wynosiły odpowiednio **4,2419** i **4,3130**.

2. Podstawowe pozycje finansowe Feerum S.A. przeliczone na EUR.

Podstawowe pozycje finansowe Feerum S.A. z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, jednostkowego sprawozdania z wyniku oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych z jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR zawiera poniższe zestawienie.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	2025-06-30 (tys. PLN)	2024-06-30 (tys. PLN)	2025-06-30 (tys. EUR)	2024-06-30 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	59 602	30 177	14 121	7 000
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	4 221	980	1 000	227
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	6 184	211	1 465	49
IV. Zysk (strata) netto	5 301	103	1 256	24
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 942)	6 774	(697)	1 571
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 666	(609)	395	(141)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 749	(6 933)	2 784	(1 608)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	10 473	(768)	2 481	(178)
IX. Aktywa razem	180 590	149 572	42 573	34 679
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	64 838	36 813	15 285	8 535
XI. Zobowiązania długoterminowe	4 650	5 862	1 096	1 359
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	60 188	30 950	14 189	7 176
XIII. Kapitał własny	115 752	112 760	27 288	26 144
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 870	7 740
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)	0,56	0,01	0,13	0,00
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,56	0,01	0,13	0,00
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,14	11,82	2,86	2,74
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,14	11,82	2,86	2,74
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

3. Podstawowe pozycje finansowe Grupy Kapitałowej Feerum przeliczone na EUR.

Podstawowe pozycje finansowe Grupy Kapitałowej Feerum ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR zawiera poniższe zestawienie.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	2025-06-30 (tys. PLN)	2024-06-30 (tys. PLN)	2025-06-30 (tys. EUR)	2024-06-30 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	59 582	31 000	14 116	7 191
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	4 181	903	991	210
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	3 770	212	893	49
IV. Zysk (strata) netto	2 881	110	682	26
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 590)	8 095	(614)	1 878
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(834)	(609)	(198)	(141)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 840	(8 359)	3 042	(1 939)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	9 417	(874)	2 231	(203)
IX. Aktywa razem	180 765	150 099	42 614	34 802
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	64 400	34 383	15 182	7 972
XI. Zobowiązania długoterminowe	4 650	5 862	1 096	1 359
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	59 749	28 521	14 086	6 613
XIII. Kapitał własny	116 366	115 716	27 432	26 830
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 870	7 740
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)	0,30	0,01	0,07	0,00
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,30	0,01	0,07	0,00
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,20	12,13	2,88	2,81
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,20	12,13	2,88	2,81
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

ROZDZIAŁ II: PODSTAWOWE DANE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM

1. Skład Grupy Kapitałowej Feerum

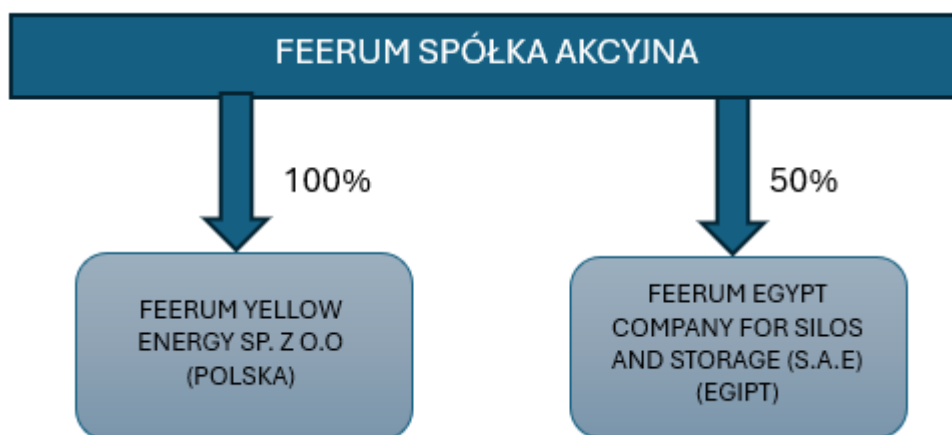
Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Feerum jest **Feerum S.A.** Spółka dominująca została zawiązana w dniu 15 stycznia 2007 roku na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza Mariusza Kędzierskiego prowadzącego kancelarię notarialną w Legnicy przy ul. Wojska Polskiego 2 (Repertorium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

W dniu 21 lipca 2015 roku aktem notarialnym Rep.A 3501/2015 utworzona została spółka zależna „Feerum Agro” Sp. z o.o. [dalej zwana „Spółką zależną”], której 100% udziałowcem jest Feerum S.A. Spółka zależna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 października 2015 roku pod numerem KRS 0000578319. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Okrzei 6 w Chojnowie 59-225. Podstawowym przedmiotem jej działalności jest działalność usługowa następująca po zbiorach. Kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 5.000 zł. W dniu 17 maja 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki „Feerum Agro” Sp. z o.o. na „**Feerum Yellow Energy**” Sp. z o.o. Zgodnie z art. 255 par.1 KSH podjęta uchwała weszła w życie z dniem zarejestrowania zmiany przez sąd rejestrowy tj. w dniu 10.11.2016 roku.

W listopadzie 2017 roku w Tanzanii utworzony został samobilansujący się oddział Spółki Feerum z siedzibą w Dar es Salaam. Oddział jest zarejestrowany i prowadzony zgodnie z prawem tanzańskim, uzyskał wszystkie wymagane prawem licencje i zezwolenia do realizacji projektu budowy silosów. Aktualnie Feerum Tanzania Branch nie prowadzi żadnej działalności handlowej, organizacyjnej oraz inwestycyjnej dotyczącej projektu, dla którego został pierwotnie powołany. Oddział zachowuje gotowość do uruchomienia działalności.

W związku z aktywnością biznesową planowaną na rynkach międzynarodowych w 2024 roku Spółka opłaciła kapitał zakładowy spółki utworzonej i działającej w Egipcie - Feerum Egypt Company for Silos and Storage (S.A.E) w części wynoszącej 12.500.000 EGP. W konsekwencji powyższych operacji Spółka jest właścicielem 50% akcji w spółce akcyjnej utworzonej i działającej zgodnie z prawem egipskim.

Struktura własnościowa Grupy Feerum na dzień 30 czerwca 2025 roku przedstawia się następująco.



W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w strukturze i organizacji Grupy Kapitałowej.

Półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca Feerum S.A. wraz z oddziałem tanzańskim oraz spółka zależna Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. oraz metodą praw własności spółka współkontrolowana Feerum Egypt Company for Silos and Storage (S.A.E).

2. Podstawowe informacje o Spółce dominującej Feerum S.A.

2.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej

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

Nazwa skrócona: Feerum S.A.

2.2. Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny

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

2.3. Data utworzenia Spółki dominującej oraz czas, na jaki została utworzona

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

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

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

2.5. Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka dominująca

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

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

Organami Spółki dominującej są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki dominującej. W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji wchodził:

- Magdalena Łabudzka -Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Henryk Chojnacki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jakub Rzucidło – Sekretarz Rady Nadzorczej,

- Maciej Janusz – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Marcinowski – Członek Rady Nadzorczej,

W okresie objętym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej Spółki nie ulegał zmianie.

W dniu 25 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Emitenta na nową, wspólną, 5-letnią kadencję. W dniu 26 czerwca 2025 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej Emitenta nowej kadencji, gdzie podjęto uchwały w sprawie powołania Komitetu Audytu funkcjonującego w ramach Rady Nadzorczej Emitenta. Stosownie do postanowień art. 128 oraz art. 129 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2019 r. poz. 1421), w ramach Rady Nadzorczej Emitenta funkcjonuje **Komitet Audytu** w następującym składzie:

- Pan Henryk Chojnacki – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pan Jakub Rzucidło – Zastępca Przewodniczącego Komitetu Audytu,
- Pan Jakub Marcinowski – Sekretarz Komitetu Audytu.

Komitet Audytu we wskazanym powyżej składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w Ustawie z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (RB nr 32/2017). Pan Henryk Chojnacki jest biegłym rewidentem z bogatym doświadczeniem w dziedzinie księgowości. Dysponuje wiedzą i doświadczeniem w dziedzinie zarządzania finansami przedsiębiorstw, analizy wartości projektów, inwestycji, strategii przedsiębiorstw oraz nadzoru właścicielskiego. Pan Jakub Rzucidło jest absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii, doktorem nauk prawnych oraz wykładowcą Collegium Witelona Uczelnia Państwowa w Legnicy. Pan Jakub Marcinowski jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej, dr hab. nauk technicznych w dziedzinie budownictwa, profesorem Uniwersytetu Zielonogórskiego, naukowcem, inżynierem, konstruktorem oraz specjalistą ds. stalowych konstrukcji budowlanych. Przebieg kariery zawodowej członków Komitetu Audytu opublikowano w raporcie bieżącym nr RB 17/2025. Kryteria niezależności spełniają: Pan Henryk Chojnacki oraz Pan Jakub Rzucidło.

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji wchodził – Pan Daniel Janusz – Prezes Zarządu.

W okresie objętym sprawozdaniem skład Zarządu Spółki uległ zmianie.

W dniu 17 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Emitenta na podstawie uchwał nr 2/19/III/25 i nr 3/19/III/25 odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Spółki Pana Daniela Janusza oraz z funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Piotra Wieleśnika. Powyższe uchwały weszły w życie z dniem podjęcia. Rada Nadzorcza w dniu 17 stycznia 2025 roku, na podstawie uchwały nr 4/19/III/25 powołała w skład Zarządu Spółki na okres 5-letniej kadencji, powierzając funkcję Prezesa Zarządu Pana Daniela Janusza, powyżej wskazana uchwała wchodzi w życie ze skutkiem od 18 stycznia 2025 roku.

Zgodnie z oświadczeniem złożonymi przez Prezesa Zarządu, nie prowadzi on działalności konkurencyjnej wobec Spółki ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Prezes Zarządu nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2019 r. poz. 1500). (RB 2/2025)

2.7. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej

Założycielem Spółki dominującej FEERUM S.A. jest obecny prezes zarządu, Daniel Janusz. Firma, która powstała w roku 2002 w formule jednoosobowej działalności gospodarczej, zajmowała się przygotowywaniem dokumentacji projektowej służącej do produkcji suszarni zbożowych.

W 2004 roku powołano Feerum S.C., która zajmowała się produkcją i sprzedażą suszarni zbożowych, podnośników kubelkowych, przenośników taśmowych i połączeń technologicznych.

W tym samym roku Polska została członkiem Unii Europejskiej. Oznaczało to uruchomienie systemu dotacji unijnych zarówno dla przedsiębiorców rolnych, jak i dla firm obsługujących rolnictwo.

Zbudowane dzięki innowacyjności i rzetelności, zaufanie klientów oraz szybko rosnąca liczba zamówień, zaowocowały koniecznością zwiększenia mocy produkcyjnych. W 2005 roku firma wybudowała własny zakład w Chojnowie i uruchomiła w nim produkcję.

W tym czasie w portfolio zagranicznych realizacji FEERUM znajdowało się już kilka obiektów, m.in. w Rumunii i Białorusi. W 2006 roku Spółka otrzymała certyfikat ułatwiający ekspansję sprzedażową właśnie na Białorusi. W latach 2006 – 2015 spółka wyprodukowała i dostarczyła na rynek białoruski blisko 50 zespołów suszarniczo-magazynowych, w tym wiele o pojemnościach przekraczających 24 tys. ton ziarna.

W 2007 r. powołano do życia FEERUM S.A., która przejęła działalność Feerum s.c.

W 2008 roku rozpoczęto budowę nowoczesnego zakładu produkcyjnego, wraz z parkiem maszynowym i całą infrastrukturą, na terenie Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (LSSE). Zakład oddano do użytku dwa lata później, co pozwoliło na wzbogacenie portfolio oferowanych produktów i zwiększenie mocy produkcyjnych.

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

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

W marcu 2013 roku Spółka dominująca pozyskała dofinansowanie na wdrożenie innowacyjnego systemu informatycznego B2B, integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką i firmami partnerskimi. W tym samym miesiącu Spółce przyznano dofinansowanie na rozbudowę działu badań i rozwoju. Dzięki temu FEERUM S.A., jako jedyna tego typu firma w Polsce, dysponuje własnym Centrum Badawczo-Rozwojowym. Spółka dominująca rozwija współpracę z wiodącymi ośrodkami naukowymi, testując projektowane rozwiązania we własnym, eksperymentalnym kompleksie suszarniczo-magazynowym o pojemności 20 tysięcy ton, zbudowanym przy zakładzie produkcyjnym Spółki w Chojnowie.

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

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

W 2014 roku zakończyła się realizacja trzyletniego planu inwestycyjnego o łącznej wartości 34,4 mln zł. Jego celem była rozbudowa mocy produkcyjnych, rozwój sieci sprzedaży w kraju i za granicą oraz wprowadzenie do oferty innowacyjnych produktów, które zapewniły technologiczną przewagę rynkową i przyczyniły się do obniżenia kosztów produkcji.

W ramach realizacji tego programu w czerwcu 2014 roku została oddana do użytku hala magazynowo-produkcyjna o powierzchni 8,2 tys. m². Zakupione zostały nowe maszyny i urządzenia oraz wdrożony zintegrowany program zarządzania przedsiębiorstwem. Na finansowanie tych projektów Spółka dominująca pozyskała wsparcie z funduszy europejskich w wysokości blisko 13 mln zł. W wyniku tych inwestycji, Spółka dominująca podwoiła swoje moce produkcyjne i dysponuje obecnie jednym z najbardziej nowoczesnych na świecie zakładów produkcyjnych w swoim sektorze.

W tym samym roku FEERUM S.A. podpisała umowy na kolejne dotacje unijne w kwocie blisko 10,8 mln zł, przeznaczone na opracowanie innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych oraz dalszą rozbudowę mocy produkcyjnych, dzięki m.in. budowie linii do walcowania profili.

Produkty oferowane przez FEERUM S.A. doceniają Klienci w 12 krajach. Oprócz wspomnianej już Białorusi i Rumunii, firma z powodzeniem zrealizowała inwestycje także w Niemczech, Bułgarii, na Ukrainie, Łotwie. W rekordowym czasie zaledwie 4 miesiące, mimo burz piaskowych, silnych wichur i odległości ponad 8,5 tys. km wybudowany został zespół suszarniczo-magazynowy w Mongolii. Ponadto w 2017 roku FEERUM zrealizowało pierwsze kontrakty w Czechach i na Słowacji.

W dniu 22 grudnia 2016 roku Spółka dominująca podpisała z National Food Reserve Agency z siedzibą w Dar es Salaam umowę na wybudowanie **na terytorium Zjednoczonej Republiki Tanzanii** pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących obiektów magazynowych. Łączna wartość umowy wynosiła **33,1 mln USD**. Umowa weszła w życie w grudniu 2017 roku, rozpoczynając realizację strategicznej decyzji spółki o wejściu na rynek afrykański. W listopadzie 2017 roku w Tanzanii został utworzony samobilansujący się oddział Spółki Feerum z siedzibą w Dar es Salaam. Oddział jest zarejestrowany i prowadzony zgodnie z prawem tanzańskim. Uzyskał wszystkie wymagane prawem licencje i zezwolenia do realizacji projektu budowy silosów. Oddziałem zarządzał lokalny menadżer, nadzorowany na miejscu przez Dyrektora ds. rynków afrykańskich i jego zastępcę. W grudniu 2020 roku z uwagi na opóźnienia w płatnościach oraz niemożność realizacji prac z powodów niezależnych od Spółki dominującej, Spółka dominująca złożyła NFRA pisemne oświadczenie o odstąpieniu od kontraktu. Trudności związane z realizacją kontraktu, których doświadczyła Spółka dominująca nie stanowią wyjątku i spotkały także innych polskich eksporterów na tym rynku. Aktualnie Feerum Tanzania Branch nie prowadzi żadnej działalności handlowej, organizacyjnej oraz inwestycyjnej dotyczącej projektu, dla którego został pierwotnie powołany. Oddział zachowuje gotowość do uruchomienia działalności.

W latach 2018-2020 Spółka dominująca podpisała z **ukraińską** firmą Epicentr K LLC cztery umowy na sprzedaż kompleksów silosów zbożowych, o łącznej wartości ponad **71 mln euro**. Rekordowe kontrakty zostały zawarte w oparciu o kredyt dostawcy (program rządowy Finansowe Wspieranie Eksportu), z ubezpieczeniem Korporacji Ubezpieczeń Kontraktów Eksportowych i wykupem wierzytelności przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Spółka dominująca w pełni zrealizowała dostawy ze wszystkich zawartych umów. Wpływy z tych kontraktów szybko przesunęły Ukrainę na pozycję lidera w gronie partnerów zagranicznych FEERUM S.A.

Na przestrzeni ostatnich lat zachodziły istotne **zmiany w kierunkach sprzedaży produktów Grupy**. Obserwowany był wieloletni rozwój eksportu, który znacząco dominował w poprzedzających okresach sprawozdawczych. Spółka dominująca konsekwentnie realizowała ekspansję w Europie Wschodniej osiągając wysokie wyniki sprzedaży na rynku ukraińskim.

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się **inwazja wojsk Federacji Rosyjskiej na Ukrainę**. W związku z tym, Prezydent Ukrainy Wołodymyr Zelenski ogłosił wprowadzenie na terenie całego kraju stanu wojennego, który nadal obowiązuje w dniu zatwierdzenia sprawozdania do publikacji. Biorąc pod uwagę dynamikę sytuacji oraz dużą niepewność towarzyszącą prowadzeniu działalności gospodarczej w tym regionie, znacząco obniżono skalę działań z kontrahentami ukraińskimi.

Zarząd zakłada, że tymczasowe odcięcie od ważnego obszaru rynku ukraińskiego zrekomensowane zostanie poprzez **wzmożony popyt na produkty Feerum na rynku krajowym**. Długookresowe wstrzymanie środków z funduszy Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO), które miało miejsce w latach ubiegłych potęgowało kryzys ekonomiczny, który zdominował sektor rolno-spożywczy. Obecnie dla przedsiębiorstw z branży rolnej, za pośrednictwem Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, uruchamiane są dotacje z KPO, umożliwiające pokrycie 50% kosztów poniesionych na realizację przedsięwzięć dotyczących przetwarzania lub wprowadzania do obrotu produktów rolnych. W obliczu kryzysu na rynku zbóż oraz obniżonych cen płodów rolnych, wprowadzono ważne zmiany dotyczące wydłużenia terminów realizacji projektów związanych z zakupem i montażem silosów. Wsparcie inwestycji z zakresu infrastruktury magazynowania służącej zwiększeniu odporności gospodarstw rolnych na kryzysy stanowi istotny czynnik popytowy na produkty Grupy.

Aktualnie Spółka dominująca odnotowuje istotne ożywienie rynkowe związane z uruchomieniem środków z KPO. Rok ubiegły obfitował w **efektywną budowę portfela i intensywne prace projektowe**, co widoczne będzie w kolejno następujących okresach sprawozdawczych. Obserwacja podstawowych czynników kształtujących marżę napawa optymizmem, realizowana skala produkcji w powiązaniu z obniżeniem jednostkowych kosztów działalności operacyjnej stanowi dobrą prognozę przyszłych wyników.

W okresie minionej pandemii Covid-19, a następnie w początkowym stadium rosyjskiej agresji na Ukrainę, Spółka intensywnie pracowała nad dodatkowym obszarem działalności. Dzięki wnikliwej, ponad dwuletniej, obserwacji rynku oraz z pasji do jazdy rowerowej i chęci dostarczenia polskim rowerzystom produktów najlepszej jakości w rozsądnej cenie, w ramach struktur Feerum powstała nowa **marka Madani**. W sztabarowej ofercie marki znajdują się rowery, odzież rowerowa oraz akcesoria rowerowe. W okresie minionego półrocza rozpoczął się trzeci pełny sezon sprzedaży tego asortymentu, notując porównywalny do roku ubiegłego poziom obrotów.

W trakcie dotychczasowej działalności Spółka dominująca projektowała **wiele nowatorskich rozwiązań**, dla których uzyskiwała **ochronę patentową**. Wynalazki, dla których Urząd Patentowy RP udzielał ochrony obejmowały: sposób wytwarzania blach falistych, sposób kształtowania blach falistych, sposób suszenia ziaren, zwłaszcza zbóż, nasion oleistych, filtr siatkowy odprowadzający cząstki po procesie suszenia ziarna, rurowy wymiennik ciepła, sposób łączenia pionowych żeber płaszcza silosu zwłaszcza wykonanego z blach falistych i pionowych żeber o przekroju otwartym, łącznik pionowego żebra płaszcza metalowego silosu zwłaszcza z blach falistych, linia do wytwarzania blach falistych, zbiornik do przechowywania materiałów sypkich. Wdrożenia

innowacyjnych i unikalnych rozwiązań technologicznych mają na celu przede wszystkim stałą poprawę jakości przechowywanego ziarna i jego wartości odżywczych, zmniejszenie zapotrzebowania kompleksów na energię, ochronę środowiska naturalnego poprzez zmniejszenie hałasu i zapylenia podczas procesów suszenia, automatyzację procesów i zwiększenie wydajności obiektów, a także zmniejszenie kosztów produkcji i eksploatacji.

W związku z aktywnością biznesową planowaną na rynkach międzynarodowych, w 2024 roku Spółka dominująca opłaciła kapitał zakładowy spółki utworzonej i działającej w Egipcie - **Feerum Egypt Company for Silos and Storage (S.A.E)** w części wynoszącej 12.500.000 EGP (co stanowi równowartość 1.021.016,20 PLN). W konsekwencji powyższej operacji Spółka dominująca stała się właścicielem 50% akcji w spółce akcyjnej utworzonej i działającej zgodnie z prawem egipskim.

Egipt stanowi perspektywiczny kierunek dla relacji gospodarczych Polski. Z jednej strony stanowi bramę na kraje Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu, a z drugiej strony ze swoją rosnącą ponad 110-milionową populacją jest najludniejszym krajem tego rejonu, największą gospodarką Afryki Północnej z dobrą perspektywą wzrostu PKB. **Lokalizacja na przecięciu szlaków handlowych w połączeniu z rozwiniętą infrastrukturą**, gdzie państwo wspiera napływ inwestycji zagranicznych, m.in. poprzez strefy ekonomiczne i wolnocłowe, posiada ogromny potencjał wymiany handlowo-inwestycyjnej, w tym szczególnie sektora rolno-spożywczego.

Plany rozwoju na terenie rynku egipskiego obejmują dwutorową działalność, z jednej strony **uczestnictwo w przetargach** organizowanych przez egipską państwową spółkę The Egyptian Holding Company for Silos and Storage (EHCSS) dysponującą finansowaniem pochodzącym z kredytów Banku Światowego o łącznej wartości 500 mln USD, z drugiej strony **inwestycje bezpośrednie** obejmujące stworzenie fabryki komponentów i części zamiennych do budowy oraz obsługi elewatorów.

W czerwcu 2025 roku Spółka dominująca w ramach pierwszej ścieżki otrzymała podpisany drogą obiegową i datowany na dzień 26 maja 2025 roku **kontrakt** zawarty pomiędzy egipską państwową spółką „The Egyptian Holding Company for Silos and Storage” a konsorcjum składającym się z egipskiej spółki Samcrete Egypt – Engineers & Contractors – S.A.E, będącej liderem konsorcjum, oraz Feerum S.A. Przetarg prowadzony w trybie międzynarodowym obejmował realizację projektu polegającego na zaprojektowaniu, skonstruowaniu, wyprodukowaniu, instalacji oraz uruchomieniu zbożowych obiektów magazynowo-suszących o pojemności 300 tys. ton **w miejscowości Toshka w guberni Aswan w Egipcie**, a także przeprowadzenie szkoleń i dostawę części zamiennych. Wynagrodzenie, które będzie przysługiwało Spółce dominującej z tytułu realizacji kontraktu wynosi 24,7 mln USD. Dotychczas w ramach kontraktu Spółka dominująca wspólnie z liderem konsorcjum, zgodnie z umową, dostarczyła gwarancję dobrego wykonania umowy, a w toku są procedury formalne zmierzające do uruchomienia zaliczki.

Z kolei w celu stworzenia fabryki, wspólnie ze swoimi partnerami z Egiptu, Feerum założyło na początku roku 2024 egipską spółkę z siedzibą w Kairze, która we współpracy z Rządem Egiptu zamierza wybudować fabrykę produkcji silosów zlokalizowaną w strefie przemysłowej East Port Said, będącej częścią Suez Canal Economic Zone. Podjęcie dalszych działań umożliwiających realizację projektu wymaga rozwiązań systemowych i formalnych egipskiej strony rządowej, potwierdzonych gwarancjami zabezpieczającymi płatności według obowiązujących standardów.

Grupa Feerum konsekwentnie umacnia wiodącą pozycję innowacyjnej, dynamicznej i nowoczesnej firmy.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie zakwalifikowała żadnego ze zdarzeń czy transakcji jako niepowodzenia.

3. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Feerum.

3.1. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Spółce dominującej

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej wg formy zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Rodzaj zatrudnienia	2025-06-30		2024-06-30		2024-12-31	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	163	100,00%	153	100,00%	152	100,00%
- na czas określony	34	20,86%	16	10,46%	22	14,47%
- na czas nieokreślony	129	79,14%	137	89,54%	130	85,53%
Razem	163	100,00%	153	100,00%	152	100,00%

Źródło: Spółka dominująca

3.2. Zatrudnienie według działów Spółki dominującej

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej według działów przedstawia poniższe zestawienie:

Kategorie działalności	2025-06-30		2024-06-30		2024-12-31	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	39	23,93%	38	24,84%	38	25,00%
Produkcja	124	76,07%	115	75,16%	114	75,00%
Razem	163	100,00%	153	100,00%	152	100,00%

Źródło: Spółka dominująca

3.3. Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce dominującej:

Rodzaj zatrudnienia	2025-06-30		2024-06-30		2024-12-31	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Wyższe	44	26,99%	41	26,80%	43	28,29%
Średnie	46	28,22%	51	33,33%	48	31,58%
Zasadnicze zawodowe	30	18,40%	29	18,95%	30	19,74%
Podstawowe i inne	43	26,38%	32	20,92%	31	20,39%
Razem	163	100,00%	153	100,00%	152	100,00%

Źródło: Spółka dominująca

3.4. Zatrudnienie w Spółce zależnej Feerum Yellow Energy Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka Zależna Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. nie zatrudniała pracowników.

3.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W okresie objętym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie, natomiast w zakresie składu Zarządu zmiany nastąpiły w dniu 17 stycznia 2025 roku. Rada Nadzorcza Emitenta na podstawie uchwał nr 2/19/III/25 i nr 3/19/III/25 odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Spółki Pana Daniela Janusz oraz z funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Piotra Wielesika. Powyższe uchwały weszły w życie z dniem podjęcia.

W dniu 17 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza, na podstawie uchwały nr 4/19/III/25 powołała w skład Zarządu Spółki na okres 5-

letniej kadencji, powierzając funkcję Prezesa Zarządu Pana Daniela Janusz, powyżej wskazana uchwała weszła w życie ze skutkiem od 18 stycznia 2025 roku.

W dniu 25 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Emitenta na nową, wspólną, 5-letnią kadencję. W dniu 26 czerwca 2025 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej Emitenta nowej kadencji, gdzie podjęto uchwały w sprawie powołania Komitetu Audytu funkcjonującego w ramach Rady Nadzorczej Emitenta. Stosownie do postanowień art. 128 oraz art. 129 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2019 r. poz. 1421), w ramach Rady Nadzorczej Emitenta funkcjonuje Komitet Audytu w następującym składzie:

- Pan Henryk Chojnacki – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pan Jakub Rzucidło – Zastępca Przewodniczącego Komitetu Audytu,
- Pan Jakub Marcinowski – Sekretarz Komitetu Audytu.

Komitet Audytu we wskazanym powyżej składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w Ustawie z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (RB nr 32/2017).

3.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W I półroczu 2025 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Feerum oraz Spółką dominującą Feerum S.A.

4. Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej FEERUM i powiązania kapitałowe w ramach Grupy przedstawiono w punkcie 1. W ramach Grupy Kapitałowej nie dokonano żadnych istotnych inwestycji kapitałowych.

5. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

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

6. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Feerum

Podmiotami bezpośrednio dominującymi wobec Spółki dominującej są państwo Daniel Janusz i Magdalena Łabudzka-Janusz, pozostający w związku małżeńskim, którzy posiadają łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez swoje spółki zależne) 68,21% udziału w kapitale zakładowym oraz 68,21% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Daniel Janusz - Prezes Zarządu jest małżonkiem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki oraz bratem Macieja Janusza – Członka Rady Nadzorczej Spółki;

Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki jest małżonką Daniela Janusza - Prezesa Zarządu Spółki oraz bratową Macieja Janusza – Członka Rady Nadzorczej Spółki;

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej w okresie sprawozdawczym:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
Danmag Sp. z o.o.	Podmiot posiada 52,87% akcji w kapitale zakładowym Spółki dominującej oraz głosów na WZA. Bezpośrednio i pośrednio udziałowcami Spółki Danmag Sp. z o.o. są Daniel Janusz- Prezes Zarządu (łącznie 50,88%) oraz Magdalena Łabudzka-Janusz- Przewodnicząca Rady Nadzorczej (łącznie 49,12%).
Daniel Janusz	Członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki dominującej – Prezes Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio 8,42 % akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez DANMAG Sp. z o.o., której jest współnikiem) 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki dominującej oraz głosów na WZA
Magdalena Łabudzka-Janusz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, ponadto posiada bezpośrednio 6,93% akcji w kapitale zakładowym Spółki dominującej oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez DANMAG Sp. z o.o., której jest współnikiem) 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki dominującej oraz głosów na WZA

Piotr Wielesik	Członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu, ponadto posiadający bezpośrednio od 13 grudnia 2013 roku 2,2% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA. W dniu 17 stycznia 2025 roku. Rada Nadzorcza Emitenta na podstawie uchwały nr 3/19/III/25 odwołała Pana Piotra Wielesika z funkcji z funkcji Członka Zarządu Spółki.
Feerum Yellow Energy Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Spółki dominującej; Spółka dominująca posiada 100% udziałów
Feerum Egypt Company for Silos and Storage (S.A.E)	Jednostka współzależna od Spółki dominującej; Spółka dominująca posiada 50% udziałów
Henryk Chojnacki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Janusz	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Marcinowski	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Rzucidło	Sekretarz Rady Nadzorczej

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 18 półrocznego sprawozdania finansowego.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Grupa zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

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

Poza transakcjami przedstawionymi w niniejszym punkcie, w Grupie Kapitałowej nie dokonywano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24. Stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2025 roku, przysługującymi Grupie zaprezentowano w półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – nota 18.

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

7.1. Istotne transakcje zawarte przez Spółki Grupy lub jednostki od nich zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły.

7.2. Pożyczki udzielone w ramach jednostek powiązanych obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Pożyczki udzielone w ramach Grupy Kapitałowej

W dniu 18 grudnia 2023 roku Spółka zależna Feerum Yellow Energy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chojnowie (jako pożyczkodawca) zawarła ze Spółką dominującą (jako pożyczkobiorcą) umowę pożyczki. Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.830 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka dominująca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 2%. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową (z późniejszymi zmianami), Spółka dominująca zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2025 roku. W dniu 30 czerwca 2025 roku Spółka dominująca dokonała częściowej spłaty pożyczki w wysokości 2.388 tys. PLN wraz z odsetkami.

Pożyczki w ramach pozostałych podmiotów powiązanych

Spółka dominująca (jako pożyczkobiorca) w dniu 27 stycznia 2022 roku zawarła z akcjonariuszem Spółką Danmag Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (jako pożyczkodawca) umowę pożyczki. Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.200 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka dominująca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 3M

powiększonej o marżę w wysokości 2%. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową (z późniejszymi zmianami), Spółka dominująca zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2025 roku.

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

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

ZARZĄD	w Grupie Kapitałowej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
w okresie od 01.01 do 30.06.2025			
Daniel Janusz	324	-	324
Piotr Wielesik	129	-	129
Razem	454	-	454
w okresie od 01.01 do 30.06.2024			
Daniel Janusz	320	-	320
Piotr Wielesik	236	-	236
Razem	557	-	557
w okresie od 01.01 do 31.12.2024			
Daniel Janusz	641	-	641
Piotr Wielesik	473	-	473
Razem	1 114	-	1 114

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

RADA NADZORCZA	w Grupie Kapitałowej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
w okresie od 01.01 do 30.06.2025			
Magdalena Łabudzka-Janusz	75	1	76
Henryk Chojnacki	8	-	8
Maciej Janusz	8	-	8
Jakub Marcinowski	8	-	8
Jakub Rzucidło	8	-	8
Razem	107	1	108
w okresie od 01.01 do 30.06.2024			
Magdalena Łabudzka-Janusz	75	1	76
Henryk Chojnacki	8	-	8
Maciej Janusz	8	-	8
Jakub Marcinowski	8	-	8
Jakub Rzucidło	8	-	8
Razem	107	1	108
w okresie od 01.01 do 31.12.2024			
Magdalena Łabudzka-Janusz	150	2	152
Henryk Chojnacki	16	-	16
Maciej Janusz	16	-	16
Jakub Marcinowski	16	-	16
Jakub Rzucidło	16	-	16
Razem	214	2	216

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę dominującą nie otrzymują wynagrodzenia lub innych świadczeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

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

Nie wystąpiły.

10. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, współnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę dominującą zostały przedstawione w punkcie 8 niniejszego rozdziału. Grupa nie posiada programów motywacyjnych.

11. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Nie występują.

12. Informacje o audytorze

W dniu 22 maja 2024 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o wyborze ECDP Audyt Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki za rok 2024 i 2025. (RB 5/2024)

W dniu 10 czerwca 2024 roku Spółka dominująca zawarła umowę z ECDP Audyt Sp. z o.o. o przeprowadzenie audytu w powyższym zakresie. ECDP Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy Placu Wolności 4 wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3769. Spółka dominująca korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu. Okres nieprzerwanej współpracy z podmiotem trwa od roku 2017.

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

	od 01.01 do 30.06.2025	od 01.01 do 30.06.2024	od 01.01 do 31.12.2024
Badanie sprawozdań finansowych	-	-	95
Przegląd sprawozdań finansowych	40	40	40
Doradztwo podatkowe	-	-	-
Ocena Sprawozdania RN o wynagrodzeniach	5	5	5
Pozostałe usługi	-	-	-
Razem	45	45	140

Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego przegląd spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej. Przestrzegane są obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji. Spółka dominująca posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki dominującej przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

ROZDZIAŁ III: POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM

1. Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej w I półroczu 2025. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik.

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

W minionym półroczu, kiedy rozpoczęła się faza ożywienia inwestycyjnego związanego z realizacją projektów dofinansowanych z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) wypracowaliśmy **59,6 mln zł przychodów**, ze zdecydowaną przewagą obrotów na rynku krajowym. Zysk brutto ze sprzedaży ukształtował się na poziomie ponad 9,6 mln zł, a EBITDA wyniosła 6,7 mln zł. W otoczeniu rynkowym sprzyjającym aktywności inwestycyjnej I półrocze 2025 zamknęliśmy zyskiem netto w wysokości 2,9 mln zł. Grupa osiągnęła dodatnie wyniki finansowe na wszystkich pozycjach wynikowych, potwierdzając operacyjną efektywność funkcjonowania.

Rolnictwo na świecie to sektor dużych możliwości. Dofinansowania unijne zawsze istotnie wspierają rozwój w kierunku nowoczesnej i zrównoważonej produkcji rolnej. Umożliwiają realizację inwestycji kluczowych dla bezpieczeństwa żywnościowego kraju. Zaawansowane technologie w przetwórstwie, ograniczają straty surowców i podnoszą efektywność całego łańcucha dostaw. Pozwalają budować konkurencyjność polskiej żywności na rynkach międzynarodowych.

Kryzys ekonomiczny, który zdominował sektor rolno-spożywczy w minionych latach, skutkował znaczącym spadkiem cen płodów rolnych oraz wysoką niepewnością inwestycyjną w tym obszarze. Dodatkowym aspektem, wpływającym negatywnie na rozwój branży było wstrzymanie środków z KPO, co przesunęło w czasie istotne inwestycje. Obecnie w większości gospodarek świata tempo wzrostu cen obserwowane jeszcze rok temu zanika, co nie oznacza całkowitego pokonania problemu inflacji, jednak ryzyka z nią związane istotnie spadły. Zarząd sukcesywnie pracuje nad rentownością kontraktowanych umów sprzedaży, dokonując dynamicznej weryfikacji cen oferowanych produktów.

Jak pokazują dzisiejsze realia - prawidłowe przechowywanie żywności jest wielką potrzebą i jednocześnie wyzwaniem. System właściwego i bezpiecznego magazynowania żywności to dla gospodarek krajowych sposób na wzmocnienie i uniezależnienie od reszty świata. Okres pandemii, a teraz także okres rosyjskich działań wojennych na terenie Ukrainy, ujawniły znaczące zaburzenia kanałów dystrybucji i łańcuchów dostaw, a tym samym potwierdziły zasadność rozbudowy wewnętrznych, krajowych obiektów magazynowych, umożliwiających zabezpieczenie rezerw żywnościowych.

Ofertę FEERUM wyróżnia pełna kompleksowość, innowacyjność i duże doświadczenie w realizacji obiektów w niezwykle różnicowanych warunkach. Warto również podkreślić, że w czasach rosnących kosztów pracy i problemów ze znalezieniem odpowiedniej kadry, nasze rozwiązania oparte na automatycznym zarządzaniu całym kompleksem magazynowym stawiają nas w czołówce ofert wśród dużej konkurencji.

Zarząd zakłada, że tymczasowe odcięcie od ważnego obszaru rynku ukraińskiego nadal rekompensowane będzie poprzez wzmożony popyt na produkty Feerum na krajowym rynku. Z jednej strony na poziomie rządowym podejmowane są działania zmierzające do zagospodarowania przepływów zboża i udostępnienia możliwości dywersyfikacji szlaków eksportowych dla obszarów objętych konfliktem zbrojnym. Z drugiej strony dla krajowych przedsiębiorstw z branży rolnej, za pośrednictwem Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, uruchamiane są dotacje z KPO, umożliwiające pokrycie 50% kosztów poniesionych na realizację przedsięwzięć dotyczących przetwarzania lub wprowadzania do obrotu produktów rolnych. Optymistyczne pod względem inwestycji prognozy ekonomiczne na rok 2025 wskazują znaczną dynamizację w tym zakresie, w związku z napływem środków unijnych.

W związku z aktywnością biznesową planowaną na rynkach międzynarodowych, w 2024 roku Spółka dominująca opłaciła kapitał zakładowy spółki utworzonej i działającej w Egipcie - Feerum Egypt Company for Silos and Storage (S.A.E) w części wynoszącej 12,5 mln EGP (co stanowi równowartość 1,02 mln PLN). W konsekwencji powyższej operacji Spółka dominująca stała się właścicielem 50% akcji w spółce akcyjnej utworzonej i działającej zgodnie z prawem egipskim.

Egipt stanowi perspektywiczny kierunek dla relacji gospodarczych Polski. Z jednej strony stanowi bramę na kraje Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu, a z drugiej strony ze swoją rosnącą ponad 110-milionową populacją jest najludniejszym krajem tego rejonu, największą gospodarką Afryki Północnej z dobrą perspektywą wzrostu PKB. Lokalizacja na przecięciu szlaków handlowych w połączeniu z rozwiniętą infrastrukturą, gdzie państwo wspiera napływ inwestycji zagranicznych, m.in. poprzez strefy ekonomiczne i wolnocłowe posiada ogromny potencjał wymiany handlowo-inwestycyjnej, w tym szczególnie sektora rolno-spożywczego.

Plany rozwoju na terenie rynku egipskiego obejmują dwutorową działalność, z jednej strony uczestnictwo w przetargach organizowanych przez egipską państwową spółkę The Egyptian Holding Company for Silos and Storage (EHCSS) dysponującą finansowaniem pochodzącym z kredytów Banku Światowego o łącznej wartości 500 mln USD, drugiej strony inwestycje bezpośrednie obejmujące stworzenie fabryki komponentów i części zamiennych do budowy oraz obsługi elewatorów.

W czerwcu 2025 roku Spółka dominująca w ramach pierwszej ścieżki otrzymała podpisany drogą obiegową i datowany na dzień 26 maja 2025 roku kontrakt zawarty pomiędzy egipską państwową spółką „The Egyptian Holding Company for Silos and Storage” a konsorcjum składającym się z egipskiej spółki Samcrete Egypt – Engineers & Contractors – S.A.E, będącej liderem konsorcjum, oraz Feerum S.A. Przetarg prowadzony w trybie międzynarodowym obejmował realizację projektu polegającego na zaprojektowaniu, skonstruowaniu, wyprodukowaniu, instalacji oraz uruchomieniu zbożowych obiektów magazynowo-suszarniczych o pojemności 300 tys. ton w miejscowości Toshka w guberni Aswan w Egipcie, a także przeprowadzenie szkoleń i dostawę części zamiennych. Wynagrodzenie, które będzie przysługiwało Spółce dominującej z tytułu realizacji kontraktu wynosi 24,7 mln USD. Dotychczas w ramach kontraktu Spółka dominująca wspólnie z liderem konsorcjum, zgodnie z umową, dostarczyła gwarancję dobrego wykonania umowy, a w toku są procedury formalne zmierzające do uruchomienia zaliczki.

Z kolei w celu stworzenia fabryki, wspólnie ze swoimi partnerami z Egiptu, Feerum założyło na początku roku 2024 egipską spółkę z siedzibą w Kairze, która we współpracy z Rządem Egiptu zamierza wybudować fabrykę produkcji silosów zlokalizowaną w strefie przemysłowej East Port Said, będącej częścią Suez Canal Economic Zone. Podjęcie dalszych działań umożliwiających realizację projektu wymaga rozwiązań systemowych i formalnych egipskiej strony rządowej, potwierdzonych gwarancjami zabezpieczającymi płatności według obowiązujących standardów.

Na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji zakontraktowane zamówienia na produkty Grupy w zakresie branży maszyn i urządzeń przemysłu rolno-spożywczego na okres 2025/2026 wynoszą około **81,3 mln PLN** i obejmują **30** umów, natomiast potencjalny portfel klientów 2025/2026 obejmuje **158,1 mln PLN**, z czego potencjał klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około **83,1 mln PLN**. Biorąc pod uwagę fakt, planowanych dotacji z KPO, realizacje z portfela potencjalnego mogą w krótkiej perspektywie przejść w fazę finalizacji. Powyższe portfele nie obejmują prognozowanego obrotu z rynku egipskiego.

Grupa Emitenta jest dobrze przygotowana do realizacji portfeli zamówień – posiada odpowiednie zaplecze kadrowe, maszynowe oraz potencjał finansowy, co czyni Grupę czołowym wykonawcą i dostawcą na rynku. Posiadane przez Grupę zasoby pozwalają na prawidłową realizację portfeli zamówień, a także dalszą aktywność w pozyskiwaniu klientów zagranicznych, jak i krajowych.

Aktualnie wysiłki Spółek Grupy skupiają się przede wszystkim na utrzymaniu satysfakcjonującej rentowności kontraktowanych projektów oraz odpowiedniego zaplecza finansowego pod zapotrzebowanie wynikające z ich realizacji. Sytuacja finansowa Grupy pozostaje stabilna zarówno pod względem potencjału wytwórczego, jak i zaangażowania finansowego.

W działalności Grupy w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły nietypowe ze względu na rodzaj, wartość lub częstotliwość pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne.

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

Na przestrzeni ostatnich lat zachodziły istotne zmiany w kierunkach sprzedaży produktów Grupy. Obserwowany był wieloletni rozwój eksportu, który znacząco dominował w minionych okresach sprawozdawczych. Główne rynki zagraniczne stanowiły kraje Europy Wschodniej.

Sytuacja w Ukrainie

Rozpoczęta w dniu 24 lutego 2022 roku inwazja wojsk Federacji Rosyjskiej na Ukrainę i związane z nią skutki społeczno-gospodarcze oddziałują bezpośrednio, bądź pośrednio na wszystkie obszary działalności ekonomicznej przedsiębiorstw. Z jednej strony dla przedsiębiorców eksportujących produkty na wschód, pojawiła się konieczność wypracowania nowych rynków zbytu, z drugiej strony utrudnione przepływy w łańcuchach dostaw surowców, generowały dodatkowe koszty, wpływające na rentowność. Obecnie obserwowany jest pewien poziom stabilizacji i większej dostępności na kluczowym dla Grupy rynku produktów stalowych.

W obliczu konfliktu zbrojnego oddziałującego na możliwości prowadzenia działalności gospodarczej na terenach Ukrainy, Zarząd Spółki monitoruje i analizuje wpływ tej sytuacji na działalność Spółki, gdyż w ostatnich latach współpraca z kontrahentami z rynku ukraińskiego prowadzona była na dużą skalę.

Spółka dominująca zrealizowała do tej pory cztery istotne kontrakty na rzecz swojego największego ukraińskiego kontrahenta spółki Epicentr K LLC. W zakresie powyższych kontraktów, Spółka dominująca korzystała z ubezpieczenia KUKA S.A., gdzie

płatności z kontraktów zostały rozłożone na pięć lat, a ubezpieczone należności wykupił Bank Gospodarstwa Krajowego. Wierzytelności wykupione przez Bank zostały rozłożone na 10 półrocznych rat. Epicentr K LLC regularnie obsługiwał swoje zadłużenie z tytułu kontraktów, do czasu inwazji wojsk Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, która rozpoczęła się w dniu 24 lutego 2022 roku. W związku z inwazją, Prezydent Ukrainy Wołodymyr Zelenski ogłosił wprowadzenie na terenie całego kraju stanu wojennego, który to stan wojenny nadal obowiązuje. Ponadto, Bank Centralny Ukrainy, na podstawie wydanej w dniu 24 lutego 2022 roku uchwały nr 18, wprowadził moratorium na transgraniczne płatności dewizowe. Skutkiem wprowadzenia moratorium było m.in. zaprzestanie regulowania przez podmioty ukraińskie zobowiązań w walutach obcych wobec podmiotów zagranicznych, w szczególności zaprzestanie regulowania przez Epicentr K LLC bieżących rat płatnych w walucie euro.

W dniu 19 listopada 2024 roku Narodowy Bank Ukrainy wprowadził kilka istotnych zmian w ograniczeniach kontroli walutowej związanych ze stanem wojennym, które zmieniają uchwałę zarządu NBU nr 18 z dnia 24 lutego 2022 r. "O funkcjonowaniu systemu bankowego w stanie wojennym". Zmiany weszły w życie w dniu 20 listopada 2024 r. Główna zmiana dotyczy liberalizacji płatności za import finansowanych z udziałem agencji kredytów eksportowych i niektórych banków zagranicznych. Wcześniej możliwość dokonywania płatności importowych na rzecz zagranicznych dostawców ograniczona była terminem 23 lutego 2021 roku dla dostaw. Obecnie Narodowy Bank Ukrainy zezwala ukraińskim importerom na dokonywanie płatności na rzecz m.in. zagranicznych agencji kredytów eksportowych (ECA) niezależnie od terminu dostawy w ramach kontraktów importowych. Płatności mogą być dokonywane z zastrzeżeniem miesięcznego limitu w wysokości 10% niespłaconego zadłużenia wynikającego z umowy na dzień 1 listopada 2024 roku.

Aktualne informacje uzyskane od KUKE S.A. oraz Banku Gospodarstwa Krajowego potwierdzają, iż Epicentr K LLC sukcesywnie dokonuje częściowych spłat zaległości. Na dzień publikacji raportu zwrot z regresu dokonanego względem Spółki dominującej wyniósł łącznie 988,2 tys. EUR. W lutym 2025 dłużnik zadeklarował, że będzie dokonywał regularnych płatności na rzecz Banku w wysokości nie mniejszej niż 800 tys. EUR miesięcznie na poczet swojego zadłużenia z tytułu kontraktów. Zarząd Spółki dominującej mając na uwadze powyższe, podjął decyzję o nietworzeniu odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności krótkoterminowych dotyczących należności od Epicentr K LLC.

Powyższe okoliczności nie generują ryzyka powstawania dalszych roszczeń regresowych Banku Gospodarstwa Krajowego w stosunku do Spółki dominującej.

Rynek krajowy

Zarząd zakłada, że tymczasowe odcięcie od ważnego obszaru rynku ukraińskiego rekompensowane będzie poprzez wzmożony popyt na produkty Feerum na rynku krajowym.

W zakresie rynku krajowego, zgodnie z informacją Ministerstwa Rolnictwa, trwają nabory wniosków w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO). Dystrybucją środków z KPO dla rolników i przetwórców zajmuje się Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. Dotacje z KPO przeznaczone są między innymi dla małych i średnich przedsiębiorstw zajmujących się przetwórstwem rolno-spożywczym, na realizację przedsięwzięć dotyczących przetwarzania lub wprowadzania do obrotu produktów rolnych, spożywczych, rybołówstwa lub akwakultury. Katalog inwestycji, które mogą stanowić koszt kwalifikowany, podlegający refundacji jest dość rozbudowany. Obejmuje on między innymi budowę i modernizację budynków, zakup środków transportu czy maszyn i urządzeń niezbędnych do prowadzenia działalności.

Długookresowe wstrzymanie środków z funduszy KPO, które miało miejsce w latach ubiegłych potęgowało kryzys ekonomiczny, który zdominował sektor rolno-spożywczy. Obecnie dla przedsiębiorstw z branży rolnej uruchamiane są dotacje z KPO, umożliwiające pokrycie 50% kosztów poniesionych na realizację przedsięwzięć dotyczących przetwarzania lub wprowadzania do obrotu produktów rolnych. Aktualnie Ministerstwo Rolnictwa informuje o wydłużeniu terminu budowy i montażu silosów zbożowych, które były objęte dopłatami z ARiMR w ramach KPO, uzasadniając decyzję przede wszystkim trwającym kryzysem na rynku zbóż i rzepaku oraz istotną przewagą popytu na silosy w stosunku do możliwości produkcyjno-montażowych firm z branży.

Wsparcie inwestycji z zakresu infrastruktury magazynowania służącej zwiększeniu odporności gospodarstw rolnych na kryzysy stanowi istotny czynnik popytowy na produkty Grupy. Spółka dominująca odnotowuje istotne ożywienie rynkowe związane z uruchomieniem środków z KPO. Rok ubiegły obfitował w efektywną budowę portfela i intensywne prace projektowe, co widoczne będzie w kolejno następujących okresach sprawozdawczych. Obserwacja podstawowych czynników kształtujących marżę napawa optymizmem, realizowana skala produkcji w powiązaniu z obniżeniem jednostkowych kosztów działalności operacyjnej stanowi dobrą prognozę przyszłych wyników.

W związku z podejmowanymi działaniami Zarząd obserwuje i szacuje dalszy wzrost zainteresowania ze strony krajowych klientów Feerum.

Uzupełnieniem działalności Grupy jest powstała z pasji do jazdy rowerowej nowa marka Madani. Dzięki inwestycjom w nowoczesne kanały dystrybucji obserwujemy jej sukcesywny rozwój. W sztanדרowej ofercie marki znajdują się rowery, odzież oraz akcesoria rowerowe. Każdy produkt jest dokładnie opracowany i przetestowany przez zespół doświadczonych rowerzystów tak, aby zapewnić jak największy komfort podczas jazdy. Przekrój rynkowy oraz różnorodność produktów sprawiają, że gama potencjalnych klientów jest szeroka.

Rynek egipski

Zainteresowanie Feerum Egiptem rozpoczęło się w roku 2015, kiedy Rząd Arabskiej Republiki Egiptu ogłaszał pierwsze przetargi na wybudowanie elewatorów zbożowych i tworzył strukturę zabezpieczenia rezerw żywnościowych dla kraju. Choć w tamtym okresie Spółce nie udało się pozyskać zamówień z rynku egipskiego, nie oznaczało to utraty zainteresowania tym obszarem.

Przełomowym wydarzeniem było uczestnictwo Spółki w targach rolniczych Sahara 2022 w Kairze wraz z Polską Agencją Inwestycji i Handlu (PAIH). Prowadzone wówczas rozmowy oraz nawiązane kontakty pozwoliły Spółce na rozpoczęcie dwutorowej aktywności na rynku egipskim.

Plany rozwoju na terenie rynku egipskiego obejmują dwutorową działalność, z jednej strony uczestnictwo w przetargach organizowanych przez egipską państwową spółkę The Egyptian Holding Company for Silos and Storage (EHCSS) dysponującą finansowaniem pochodzącym z kredytów Banku Światowego o łącznej wartości 500 mln USD, drugiej strony inwestycje bezpośrednie obejmujące stworzenie fabryki komponentów i części zamiennych do budowy oraz obsługi elewatorów.

W czerwcu 2025 roku Spółka dominująca w ramach pierwszej ścieżki otrzymała podpisany drogą obiegową i datowany na dzień 26 maja 2025 roku kontrakt zawarty pomiędzy egipską państwową spółką „The Egyptian Holding Company for Silos and Storage” a konsorcjum składającym się z egipskiej spółki Samcrete Egypt – Engineers & Contractors – S.A.E, będącej liderem konsorcjum, oraz Feerum S.A. Przetarg prowadzony w trybie międzynarodowym obejmował realizację projektu polegającego na zaprojektowaniu, skonstruowaniu, wyprodukowaniu, instalacji oraz uruchomieniu zbożowych obiektów magazynowo-suszarniczych o pojemności 300 tys. ton w miejscowości Toshka w guberni Aswan w Egipcie, a także przeprowadzenie szkoleń i dostawę części zamiennych. Wynagrodzenie, które będzie przysługiwało Spółce dominującej z tytułu realizacji kontraktu wynosi 24,7 mln USD. Dotychczas w ramach kontraktu Spółka dominująca wspólnie z liderem konsorcjum, zgodnie z umową, dostarczyła gwarancję dobrego wykonania umowy, a w toku są procedury formalne zmierzające do uruchomienia zaliczki.

Z kolei w celu stworzenia fabryki, wspólnie ze swoimi partnerami z Egiptu, Feerum założyło na początku roku 2024 egipską spółkę z siedzibą w Kairze, która we współpracy z Rządem Egiptu zamierza wybudować fabrykę produkcji silosów zlokalizowaną w strefie przemysłowej East Port Said, będącej częścią Suez Canal Economic Zone. Spółka Feerum Egypt for Silos and Storage w ubiegłym roku podpisała porozumienie ze spółką East Port Said Integrated Development, w którym strony wyraziły intencję współpracy w zakresie realizacji inwestycji i zadeklarowały wolę podejmowania kolejnych formalnych kroków w tej sprawie. Podjęcie dalszych działań umożliwiających realizację projektu wymaga rozwiązań systemowych i formalnych egipskiej strony rządowej, potwierdzonych gwarancjami zabezpieczającymi płatności według obowiązujących standardów.

Egipt stanowi perspektywiczny kierunek dla relacji gospodarczych Polski. Z jednej strony stanowi bramę na kraje Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu, a z drugiej strony ze swoją rosnącą ponad 110-milionową populacją jest najludniejszym krajem tego rejonu, największą gospodarką Afryki Północnej z dobrą perspektywą wzrostu PKB. Lokalizacja na przecięciu szlaków handlowych w połączeniu z rozwiniętą infrastrukturą, gdzie państwo wspiera napływ inwestycji zagranicznych, m.in. poprzez strefy ekonomiczne i wolnocłowe posiada ogromny potencjał wymiany handlowo-inwestycyjnej, w tym szczególnie sektora rolno-spożywczego.

Podsumowując po latach intensywnej pracy Feerum, zaczyna materializować swoją działalność na rynku egipskim. Biorąc pod uwagę obecne napięcia międzynarodowe na linii USA-Chiny oraz Chiny-UE, Egipt przyszłościowo wydaje się bezpiecznym miejscem do lokowania produkcji, gdzie dostępna jest dobrze wyszkolona i tania siła robocza.

Portfel zakontraktowany i perspektywy sprzedaży

Na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji zakontraktowane zamówienia na produkty Grupy w zakresie branży maszyn i urządzeń przemysłu rolno-spożywczego na okres 2025/2026 wynoszą około **81,3 mln PLN** i obejmują **30** umów, natomiast potencjalny portfel klientów 2025/2026 obejmuje **158,1 mln PLN**, z czego potencjał klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około **83,1 mln PLN**. Biorąc pod uwagę fakt, planowanych dotacji z KPO, realizacje z portfela potencjalnego mogą w krótkiej perspektywie przejść w fazę finalizacji. Powyższe portfele nie obejmują prognozowanego obrotu z rynku egipskiego.

Grupa jest dobrze przygotowana do realizacji portfela zamówień – posiada odpowiednie zaplecze kadrowe, maszynowe oraz potencjał finansowy, co czyni Grupę czołowym wykonawcą i dostawcą na rynku. Posiadane przez Grupę zasoby pozwalają na prawidłową realizację portfela zamówień, a także dalszą aktywność w pozyskiwaniu klientów zagranicznych, jak i krajowych.

Zakończony w ubiegłych okresach intensywny plan inwestycyjny, obejmujący innowacyjne prace badawczo-rozwojowe, rozbudowę i automatyzację zaplecza produkcyjnego, jak również restrukturyzację i modernizację procesów zarządzania na wszystkich etapach realizacji kontraktów, pozwala obecnie kompleksowo zaspokajać najbardziej nowatorskie potrzeby rynku. Stale wprowadzane przez Grupę innowacje produktowe istotnie wzbogacają ofertę sprzedażową umożliwiając zwiększanie przewagi konkurencyjnej w branży maszyn i urządzeń dla przemysłu rolno-spożywczego.

Przeprowadzone przez Spółkę dominującą badania rynkowe wskazują, że naturalnymi kierunkami ekspansji przedsiębiorstwa w zakresie sprzedaży produktów oraz towarów są także rynki międzynarodowe. W szczególności jako zagraniczne rynki docelowe dla produktów branży rolnej wskazano państwa Europy Środkowo-Wschodniej, natomiast dla towarów branży sportowej kraje Europy Zachodniej. Nowe produkty i towary wprowadzone przez Spółkę są konkurencyjne cenowo, dzięki czemu z powodzeniem mogą konkurować także na rynkach państw Unii Europejskiej. Jak wynika z przeprowadzonych badań rynkowych, a także rozmów z potencjalnymi odbiorcami, popyt na dostawy tego produktu będzie przez najbliższe lata wzrastał.

Aktualnie wysiłki Spółek Grupy skupiają się przede wszystkim na utrzymaniu satysfakcjonującej rentowności kontraktowanych projektów oraz odpowiedniego zaplecza finansowego pod zapotrzebowanie wynikające z ich realizacji.

Grupa w analizowanym okresie odnotowała relatywnie dobry poziom płynności finansowej. Wskaźniki płynności bieżącej w każdym z analizowanych okresów były wyższe od 1,5, co oznacza, że Grupa Kapitałowa, aktywami bieżącymi pokrywa zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności.

3. Informacje o pożyczkach - udzielonych i obowiązujących w okresie sprawozdawczym.

Na dzień sporządzenia raportu nie wystąpiły pozycje bilansowe w zakresie udzielonych pożyczek.

4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej

4.1. Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym Nr WK19-000016 z dnia 30 kwietnia 2019 roku zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego S.A. („Bank BGK”) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskie 7, z późniejszymi zmianami.

Umowa obejmuje kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w kwocie nie przekraczającej 4,0 mln zł z przeznaczeniem finansowania bieżącej działalności Spółki dominującej. W dniach 27 czerwca 2024 roku oraz 30 lipca 2024 roku Spółka dominująca zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie („Bank”) aneksy („Aneksy”) do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 30 kwietnia 2019 roku, z późniejszymi zmianami („Umowa Kredytu”). Zgodnie z postanowieniami Aneksów, strony wydłużyły okres dostępności limitu kredytowego do dnia 30 czerwca 2027 roku.

Pozostałe istotne postanowienia Umowy Kredytu nie uległy zmianie i nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Od wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki płatne w okresach miesięcznych, obliczane według stopy procentowej określonej jako suma stopy procentowej WIBOR 1M dla odpowiedniego okresu odsetkowego oraz marży Banku.

Powyższa umowa kredytowa zawiera zabezpieczenia wspólne dla wszystkich umów kredytowych zawartych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego.

Zabezpieczeniem kredytu udzielonego przez Bank Gospodarstwa Krajowego są:

- hipoteka umowna łączna do wysokości 20.000.000 zł na nieruchomościach Spółki dominującej położonych w Chojnowie.
- przelew praw z polis ubezpieczeniowych dotyczących majątku Spółki dominującej obciążonego ww. zabezpieczeniami
- weksel własny in blanco Spółki dominującej wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Spółki dominującej prowadzonymi w Banku

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr K01043/24 z dnia 26 lipca 2024 roku zawarta z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, z późniejszymi zmianami.

Na podstawie Umowy o Kredyt Rewolwingowy Bank udzielił Emitentowi kredytu odnawialnego w wysokości 10.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredyt Rewolwingowy został wykorzystany w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę zadłużenia Emitenta z tytułu Istniejącej Umowy Kredytu. Wpłata lub wypłaty Kredytu Rewolwingowego na wniosek Emitenta będą możliwe przez cały okres finansowania tj. od dnia uruchomienia Kredytu Rewolwingowego do dnia spłaty przypadającego w dniu 7 lipca 2026 roku.

Odsetki od wykorzystanej kwoty Kredytu Rewolwingowego będą naliczane według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę Banku. Płatność odsetek będzie następowała w okresach miesięcznych.

Emitent zobowiązał się dodatkowo zapewnić, w okresie obowiązywania Umowy o Kredyt Rewolwingowy, utrzymanie, na określonych umownie poziomach, wskaźnika zadłużenia, będącego ilorazem zadłużenia netto i EBITDA, oraz wskaźnika kapitałowego, będącego ilorazem kapitałów własnych i sumy bilansowej, obliczanych na podstawie rocznych zaudytowanych i skonsolidowanych danych finansowych Emitenta.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z Umowy o Kredyt Rewolwingowy są:

1. hipoteka umowna łączna do kwoty 15.000.000,00 zł ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości zlokalizowanych w Chojnowie, których Emitent jest użytkownikiem wieczystym (nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste o numerach LE1Z/00029320/5, LE1Z/00029321/2) oraz właścicielem (nieruchomość dla której prowadzona jest księga wieczysta LE1Z/00029318/8); Aneksem z dnia 17 marca 2025 roku z hipoteki łącznej zabezpieczającej zwolniona została księga wieczysta o numerze LE1Z/00046413/9.
2. zastaw rejestrowy na zbiorze określonych maszyn i urządzeń należących do Emitenta;
3. przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia ruchomości, o których mowa powyżej w punkcie 2;
4. zastaw rejestrowy na należących do Emitenta materiałach do produkcji w postaci stali znajdującej się w magazynie zlokalizowanym pod adresem siedziby Emitenta;
5. przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia ruchomości, o których mowa powyżej w punkcie 4;
6. zastaw rejestrowy na należącej do spółki zależnej Emitenta FEERUM YELLOW ENERGY sp. z o.o. z siedzibą w Chojnowie suszarni energooszczędnej;
7. przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia ruchomości, o której mowa powyżej w punkcie 6;
8. zastaw rejestrowy na należących do Spółki Zależnej zapasach zboża;
9. przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia zapasów, o których mowa powyżej w punkcie 8;
10. zastaw rejestrowy na ogóle należności handlowych Spółki Zależnej.

Zarząd Emitenta informuje ponadto, że w dniu 29 lipca 2024 roku otrzymał, podpisaną drogą obiegową i datowaną na dzień 26 lipca 2024 roku umowę przystąpienia do długu zawartą pomiędzy Spółką Zależną a Bankiem na podstawie której Spółka Zależna przystąpiła do długu Emitenta wynikającego z Umowy o Kredyt Rewolwingowy i została dłużnikiem solidarnym odpowiedzialnym za całość zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy o Kredyt Rewolwingowy.

Dodatkowo Emitent oraz Spółka Zależna zobowiązali się do złożenia oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego w zakresie zapłaty wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy o Kredyt Rewolwingowy. Emitent oraz Spółka Zależna wystawili także i przekazali Bankowi weksle in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Umowy o Kredyt Rewolwingowy.

Pozostałe postanowienia Umowy o Kredyt Rewolwingowy nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (RB 11/2024)

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr K01042/24 z dnia 26 lipca 2024 roku zawarta z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, z późniejszymi zmianami.

Na podstawie Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym Bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 10.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Wpłata lub wypłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym na wniosek Emitenta będą możliwe przez cały okres finansowania tj. od dnia uruchomienia Kredytu w Rachunku Bieżącym do dnia spłaty przypadającego w dniu 3 lipca 2026 roku.

Odsetki od wykorzystanej kwoty Kredytu w Rachunku Bieżącym będą naliczane według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę Banku. Płatność odsetek będzie następowała w okresach miesięcznych.

Emitent zobowiązał się dodatkowo zapewnić, w okresie obowiązywania Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, utrzymanie, na

określonych umownie poziomach, wskaźnika zadłużenia, będącego ilorazem zadłużenia netto i EBITDA, oraz wskaźnika kapitałowego, będącego ilorazem kapitałów własnych i sumy bilansowej, obliczanych na podstawie rocznych zaudytowanych i skonsolidowanych danych finansowych Emitenta.

Zabezpieczeniem wierzycelności Banku wynikających z Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym jest gwarancja w wysokości 50,00% kwoty Kredytu w Rachunku Bieżącym tj. w kwocie 5.000.000,00 zł udzielona na okres do dnia 03.10.2026 r. ("Gwarancja FG FENG - Biznesmax Plus"). Gwarancja FG FENG - Biznesmax Plus jest gwarancją, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie udzielania przez Bank Gospodarstwa Krajowego pomocy *de minimis* w formie gwarancji spłaty kredytów, udzieloną w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027, stanowiącą element portfelowej linii gwarancyjnej Funduszu Gwarancyjnego dla programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, zatwierdzonego decyzją Komisji Europejskiej z dnia 27.09.2022 r., w ramach którego gwarancją obejmowane są kredyty inwestycyjne udzielane w ramach przedmiotowej ścieżki oceny oraz kredyty obrotowe udzielane na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w ramach podmiotowej ścieżki oceny, udzielaną przez BGK na podstawie wniosku o Gwarancję FG FENG - Biznesmax Plus zgodnie z warunkami Gwarancji FG FENG.

Gwarancja FG FENG - Biznesmax Plus stanowi formę darmowego zabezpieczenia spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym, oferowaną przez Bank w oparciu o umowę podpisaną z BGK. Dodatkową korzyścią dla Emitenta jest także możliwość uzyskania z BGK refundacji zapłaconych odsetek od Kredytu w Rachunku Bieżącym (tzw. dopłata do oprocentowania). Dopłata do oprocentowania przekazywana będzie na podstawie wniosku Emitenta. Wysokość dopłaty do oprocentowania nie może przekroczyć maksymalnych kwot ustalonych na podstawie warunków przewidzianych dla korzystających z Gwarancji FG FENG, w szczególności nie może przekroczyć dostępnej dla Emitenta pomocy *de minimis* na moment wnioskowania o dopłatę do oprocentowania.

Dodatkowo Emitent zobowiązał się do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego w zakresie zapłaty wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym. Emitent ponadto wystawił i przekazał Bankowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym.

Pozostałe postanowienia Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach.(RB 11/2024)

4.2. Pożyczki otrzymane - obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa pożyczki zawarta w dniu 18 grudnia 2023 roku pomiędzy Spółką dominującą Feerum S.A. a spółką zależną Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. z późniejszymi zmianami.

W dniu 18 grudnia 2023 roku Spółka zależna Feerum Yellow Energy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chojnowie (jako pożyczkodawca) zawarła ze Spółką dominującą (jako pożyczkobiorcą) umowę pożyczki. Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.830 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka dominująca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 2%. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową (z późniejszymi zmianami), Spółka dominująca zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2025 roku. W dniu 30 czerwca 2025 roku Spółka dominująca dokonała częściowej spłaty pożyczki w wysokości 2.388 tys. PLN wraz z odsetkami.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 27 stycznia 2022 roku pomiędzy Spółką dominującą Feerum S.A. a akcjonariuszem Spółką DANMAG Sp. z o.o.

Spółka dominująca (jako pożyczkobiorca) w dniu 27 stycznia 2022 roku zawarł z akcjonariuszem Spółką Danmag Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (jako pożyczkodawcą) umowę pożyczki. Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.200 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka dominująca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 2%. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, Spółka dominująca zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2025 roku.

4.3. Inne znaczące umowy - obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa na wykonanie projektów silosów zbożowych, wyprodukowanie zaprojektowanych silosów, zapewnienie transportu silosów do szczegółowo określonych w Umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Ukrainy, zapewnienie serwisu gwarancyjnego, przeprowadzenie szkoleń personelu w zakresie obsługi silosów, zawarta w dniu 27 listopada 2018 roku z Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie, z późniejszymi zmianami.

Przedmiotem umowy była sprzedaż i transport pięciu kompleksów silosów zbożowych.

Łączna wartość Umowy wynosiła **35.587.902,35 Euro** (tj. 152.739.718,10 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 27 listopada 2018 roku). Zgodnie z Umową Spółka dominująca była zobowiązana do wykonania projektów silosów, wyprodukowania zaprojektowanych silosów, zapewnienia transportu silosów do określonych w Umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Ukrainy, zapewnienia serwisu gwarancyjnego i przeprowadzenia szkoleń personelu Zamawiającego w zakresie bieżącej obsługi silosów. Spółka dominująca nie była odpowiedzialna za montaż i uruchomienie dostarczonych silosów.

Umowa zawierała warunek zawieszający, zgodnie z którym wejście w życie mogło nastąpić pod warunkiem podjęcia przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna ostatecznej decyzji o ubezpieczeniu należności wynikających z Umowy (warunek zawieszający). Warunek został spełniony.

Umowa została sfinansowana w schemacie tzw. „kredytu dostawcy” dzięki ubezpieczeniu dostarczonemu przez KUKE S.A. W ramach przedmiotowego schematu finansowania, w związku z powstaniem bezspornej należności z tytułu Umowy, Spółka dominująca zbyła należność z dyskontem na rzecz wybranego banku tj. Banku Gospodarstwa Krajowego. Zamawiający zobowiązał się do ustanowienia, zgodnie z prawem ukraińskim, zabezpieczenia na rzecz KUKE S.A. lub podmiotu, który nabędzie należności z tytułu Umowy od Spółki dominującej, w postaci zastawu na dostarczonych elementach silosów oraz hipoteki na oddanych do użytkowania kompleksach silosów.

Wierzytelności pieniężne Zamawiającego wynikające z Umowy, w tym z naliczonych przez Zamawiającego na podstawie Umowy kar umownych, nie mogą być potrącane z wierzytelnościami Spółki dominującej z tytułu ceny sprzedaży.

Ewentualne spory mogące powstać w związku z Umową strony poddają pod rozstrzygnięcie przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Prawem materialnym regulującym stosunki umowne jest prawo polskie.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (RB 26/2018)

Umowa w zakresie wykonania projektów silosów zbożowych, wyprodukowania zaprojektowanych silosów, zapewnienia transportu silosów do szczegółowo określonych w Umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Ukrainy **została zrealizowana w roku 2019.**

Umowa ubezpieczenia należności IN/D/KE/PD/UA/A+C/8/2018 zawarta w dniu 20 grudnia 2018 roku z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna

Umowa ubezpieczenia obejmuje należności wynikające z umowy sprzedaży pięciu kompleksów silosów zbożowych zawartej pomiędzy Spółką dominującą a Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie (Ukraina) w dniu 27 listopada 2018 roku. Spółka dominująca informowała o zawarciu Umowy Sprzedaży w raporcie bieżącym nr 26/2018 z dnia 28 listopada 2018 roku.

Przedmiotem ochrony ubezpieczeniowej są należności z odroczonym terminem płatności z tytułu realizacji Umowy Sprzedaży, w łącznej wysokości nieprzekraczającej kwoty **30.249.717,00 Euro** (tj. 129.828.760,38 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 27 listopada 2018 roku w którym zawarto Umowę Sprzedaży) tj. kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy całkowitą wartością Umowy Sprzedaży wynoszącą 35.587.902,35 EUR (tj. 152.739.718,10 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 27 listopada 2018 roku w którym zawarto Umowę Sprzedaży) a kwotą zaliczki w wysokości 5.338.185,35 EUR (tj. 22.910.957,70 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 27 listopada 2018 roku w którym zawarto Umowę Sprzedaży).

W przypadku urzeczywistnienia się zdarzeń wywołujących szkodę, KUKE S.A. gwarantuje pokrycie w wysokości 90% ubezpieczonych należności.

Ochrona ubezpieczeniowa rozpoczęła się po zapłacie przez Zamawiającego zaliczki oraz po rozpoczęciu przez Spółkę dominującą realizacji dostaw silosów na podstawie Umowy Sprzedaży i trwa aż do zapłaty przez Zamawiającego całości ceny za silosy dostarczone na podstawie Umowy Sprzedaży.

Za przedmiotowe ubezpieczenie Spółka dominująca zapłaciła jednorazowo na rzecz KUKE S.A. składkę ubezpieczeniową. Stawka składki ubezpieczeniowej nie odbiegała od stawek powszechnie stosowanych na rynku usług ubezpieczeniowych.

Umowa Ubezpieczenia pozwala w istotny sposób ograniczyć ryzyka związane z brakiem zapłaty przez Zamawiającego.

Pozostałe warunki Umowy Ubezpieczenia nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W dniu 6 marca 2019 roku Spółka dominująca podpisała z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie aneks nr 1 do przedmiotowej umowy ubezpieczenia. Aneks został zawarty w wykonaniu postanowień umowy wykupu wierzytelności, zawartej w dniu 6 marca 2019 roku pomiędzy Spółką dominującą a Bankiem, o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 4/2019 z dnia 6 marca 2019 roku.

Zgodnie z postanowieniami Aneksu, Bank wstąpił do Umowy Ubezpieczenia w charakterze ubezpieczającego, zastępując jednocześnie dotychczasowego ubezpieczającego tj. Spółkę dominującą. Bankowi przysługują wszystkie prawa i obowiązki z tytułu Umowy Ubezpieczenia, które przysługiwały do tej pory Spółce dominującej. (RB5/2019)

Umowa wykupu wierzytelności zawarta w dniu 6 marca 2019 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie

Spółka dominująca podpisała umowę wykupu wierzytelności, na podstawie której Spółka dominująca przeniosła na Bank wierzytelności pieniężne z tytułu umowy sprzedaży pięciu kompleksów silosów zbożowych zawartej w dniu 27 listopada 2018 roku z Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie (Ukraina). Spółka dominująca informowała o Umowie Sprzedaży w raportach bieżących nr 26/2018 z dnia 28 listopada 2018 roku i 30/2018 z dnia 20 grudnia 2018 roku.

Łączna, maksymalna kwota wierzytelności przeniesionych na Bank na podstawie Umowy wynosi **30.249.717,00 Euro** (tj. 130.049.583,33 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 6 marca 2019 roku), co stanowi całkowitą kwotę Umowy Sprzedaży pomniejszoną o zaliczkę wpłaconą przez Zamawiającego, o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 2/2019 z dnia 11 stycznia 2019 roku.

Bank zapłacił Spółce dominującej za Wierzytelności po przedstawieniu przez Spółkę dominującą, między innymi, faktur wystawianych Zamawiającemu zgodnie z postanowieniami Umowy Sprzedaży. Spółka dominująca była uprawniona do przedstawienia Bankowi do wykupu wszystkich faktur, wystawionych Zamawiającemu na podstawie Umowy Sprzedaży, w terminie do dnia 31 grudnia 2019 roku. Bank zapłacił Spółce dominującej za Wierzytelności cenę z dyskontem, określonym według stopy procentowej wskazanej w Umowie.

Wierzytelności są ubezpieczone przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna na podstawie umowy ubezpieczenia, o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 32/2018 z dnia 20 grudnia 2018 roku. Zgodnie z postanowieniami Umowy, Spółka dominująca była zobowiązana do przeniesienia na Bank polisy ubezpieczeniowej wystawionej przez KUKE S.A. na podstawie Umowy Ubezpieczenia, co zostało dokonane.

Spółka dominująca nie ponosi wobec Banku odpowiedzialności za niedokonanie przez Zamawiającego terminowej spłaty Wierzytelności, z wyjątkiem sytuacji, gdy - z powodu naruszenia przez Spółkę dominującą warunków Umowy Ubezpieczenia – KUKE S.A. odmówi wypłaty odszkodowania lub wypłacone przez KUKE S.A. odszkodowanie będzie podlegało zwrotowi jako nienależne. (RB 4/2019)

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowa dodatkowa wykupu wierzytelności zawarta w dniu 16 października 2019 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie

Spółka dominująca podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie umowę dodatkową finansowania wykupu wierzytelności dotyczącą wierzytelności pieniężnych z tytułu umowy sprzedaży pięciu kompleksów silosów zbożowych z dnia 27 listopada 2018 roku (z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie (Ukraina) a Spółką dominującą, nabytych przez Bank od Spółki dominującej na podstawie umowy wykupu wierzytelności z dnia 6 marca 2019 roku (z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy Bankiem a Spółką dominującą i ubezpieczonych przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 20 grudnia 2018 roku (z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z Umową, łączna cena z tytułu nabycia wierzytelności pieniężnych wynikających z Umowy Sprzedaży, nabytych przez Bank od Spółki dominującej na podstawie Umowy Wykupu, uległa podwyższeniu o kwotę 3.024.971,70 euro (tj. 12.998.303,39 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 16 października 2019 roku) (co stanowi równowartość 10% kwoty

głównej Wierzytelności, w odniesieniu do której KUKE S.A. nie gwarantuje pokrycia szkody na podstawie Umowy Ubezpieczenia) pomniejszoną o dyskonto określone według stopy procentowej wskazanej w Umowie.

Powyższa kwota, należna Spółce dominującej z tytułu podwyższenia ceny, została wypłacona przez Bank na warunkach i w terminach określonych w Umowie w okresie 2019 roku.

Zgodnie z Umową, w przypadku braku płatności przez Zamawiającego w terminach określonych w Umowie Sprzedaży, Bankowi przysługiwał regres w stosunku do Spółki dominującej w zakresie niespłaconej kwoty głównej Wierzytelności w maksymalnej wysokości **3.024.971,70 euro** (tj. 12.998.303,39 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 16 października 2019 roku) powiększonej o ustawowe odsetki za opóźnienie.

W wyniku zawarcia powyższej umowy powstało zobowiązanie warunkowe Spółki dominującej względem Banku Gospodarstwa Krajowego.

W związku z faktem, iż Bank Centralny Ukrainy, na podstawie wydanej w dniu 24 lutego 2022 roku uchwały nr 18, wprowadził moratorium na transgraniczne płatności dewizowe, ukraiński partner - spółka Epicentr K LLC - nie dokonywał płatności rat przypadających do zapłaty zgodnie z harmonogramem. Umowy ubezpieczenia KUKE S.A. kwalifikują takie zdarzenie jako ryzyko polityczne. W odniesieniu do wierzytelności, które zostały ubezpieczone polisą KUKE S.A. w 90% Bank Gospodarstwa Krajowego skorzystał z prawa regresu względem Spółki dominującej i zastosował potrącenia w łącznej wysokości 1,8 mln EUR. W dniu 1 kwietnia 2025 roku BGK potrącił ostatnią transzę regresową w powyższym zakresie i **zobowiązanie Spółki dominującej wygasło**. W wyniku realizacji przez Bank Gospodarstwa Krajowego roszczeń regresowych, wierzytelności z tytułu potrąconych rat stały się powrotnie własnością Spółki dominującej.

W dniu 19 listopada 2024 roku Narodowy Bank Ukrainy wprowadził kilka istotnych zmian w ograniczeniach kontroli walutowej związanych ze stanem wojennym, które zmieniają uchwałę zarządu NBU nr 18 z dnia 24 lutego 2022 r. "O funkcjonowaniu systemu bankowego w stanie wojennym". Zmiany weszły w życie w dniu 20 listopada 2024 r. Główna zmiana dotyczy liberalizacji płatności za import finansowanych z udziałem agencji kredytów eksportowych i niektórych banków zagranicznych. Wcześniej możliwość dokonywania płatności importowych na rzecz zagranicznych dostawców ograniczona była terminem 23 lutego 2021 roku dla dostaw. Obecnie Narodowy Bank Ukrainy zezwala ukraińskim importerom na dokonywanie płatności na rzecz m.in. zagranicznych agencji kredytów eksportowych (ECA) niezależnie od terminu dostawy w ramach kontraktów importowych. Płatności mogą być dokonywane z zastrzeżeniem miesięcznego limitu w wysokości 10% niespłaconego zadłużenia wynikającego z umowy na dzień 1 listopada 2024 roku.

Aktualne informacje uzyskane od KUKE S.A. oraz Banku Gospodarstwa Krajowego potwierdzają, iż Epicentr K LLC sukcesywnie dokonuje częściowych spłat zaległości. Na dzień publikacji sprawozdania zwrot z regresu dokonanego względem Spółki dominującej z przedmiotowej umowy wyniósł łącznie 685,7 tys. EUR. Aktualnie płatności z powyższego kontraktu realizowane są w ramach zobowiązania dłużnika, który zadeklarował Bankowi oraz KUKE S.A., że będzie dokonywał regularnych płatności na rzecz Banku w wysokości 809 915,24 EUR miesięcznie na poczet swojego zadłużenia z tytułu wszystkich kontraktów, których stroną jest Feerum. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania dłużnik wywiązuje się z powyższego zobowiązania. Każda wpłata dokonywana przez dłużnika jest dzielona przez Bank, w porozumieniu z KUKE S.A., proporcjonalnie (pro-rata) na poczet zadłużenia dłużnika z tytułu kontraktów, począwszy od najstarszych wierzytelności. Wierzytelność z tytułu przedmiotowego kontraktu na dzień publikacji sprawozdania wynosiła 1,1 mln EUR. Zarząd Spółki dominującej mając na uwadze powyższe, podjął decyzję o nietworzeniu odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności krótkoterminowych dotyczących należności od Epicentr K LLC.

Umowa na wykonanie projektów silosów zbożowych, wyprodukowanie zaprojektowanych silosów, zapewnienie transportu silosów do szczegółowo określonych w Umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Ukrainy, zapewnienie serwisu gwarancyjnego, przeprowadzenie szkoleń personelu w zakresie obsługi silosów, zawarta w dniu 27 listopada 2018 roku z Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie, z późniejszymi zmianami.

Zgodnie z aktualnym brzmieniem umowy przedmiotem kontraktu była sprzedaż i transport kompleksu silosów zbożowych. Łączna wartość Umowy wynosi **14.300.000,00 Euro** (tj. 60.692.060,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 3 lipca 2019 roku tj. z daty Aneksu nr 1). Zgodnie z Umową Spółka dominująca zobowiązana była do wykonania projektów silosów, wyprodukowania zaprojektowanych silosów, zapewnienia transportu silosów do określonej w Umowie lokalizacji znajdującej się na terytorium Ukrainy, zapewnienia serwisu gwarancyjnego i przeprowadzenia szkoleń personelu Zamawiającego w zakresie bieżącej obsługi silosów. Spółka dominująca nie była odpowiedzialna za montaż i uruchomienie dostarczonych silosów.

Umowa zawierała warunek zawieszający, zgodnie z którym wejście w życie mogło nastąpić pod warunkiem podjęcia przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna ostatecznej decyzji o ubezpieczeniu należności wynikających z Umowy (warunek zawieszający). Warunek został spełniony.

Umowa została sfinansowana w schemacie tzw. „kredytu dostawcy” dzięki ubezpieczeniu dostarczonemu przez KUKE S.A. W ramach przedmiotowego schematu finansowania, w związku z powstaniem bezspornej należności z tytułu Umowy, Spółka dominująca zbyła należność z dyskontem na rzecz wybranego banku tj. Banku Gospodarstwa Krajowego. Zamawiający zobowiązał się do ustanowienia, zgodnie z prawem ukraińskim, zabezpieczenia na rzecz KUKE S.A lub podmiotu, który nabędzie należności z tytułu Umowy od Spółki dominującej, w postaci zastawu na dostarczonych elementach silosów oraz hipoteki na oddanych do użytkowania kompleksach silosów.

Wierzytelności pieniężne Zamawiającego wynikające z Umowy, w tym z naliczonych przez Zamawiającego na podstawie Umowy kar umownych, nie mogą być potrącane z wierzytelnościami Spółki dominującej z tytułu ceny sprzedaży.

Ewentualne spory mogące powstać w związku z Umową strony poddadzą pod rozstrzygnięcie przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Prawem materialnym regulującym stosunki umowne jest prawo polskie.

Umowa w zakresie wykonania projektów silosów zbożowych, wyprodukowania zaprojektowanych silosów, zapewnienia transportu silosów do szczegółowo określonych w Umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Ukrainy została zrealizowana w zakontraktowanym terminie.

Umowa ubezpieczenia należności nr IN/D/KE/PD/UA/A+C/9/2018 zawarta w dniu 20 grudnia 2018 roku z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna (RB 24/2019)

Umowa ubezpieczenia obejmuje należności wynikające z umowy sprzedaży kompleksu silosów zbożowych zawartej pomiędzy Spółką dominującą a Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie (Ukraina) w dniu 27 listopada 2018 roku.

Przedmiotem ochrony ubezpieczeniowej są należności z odroczonym terminem płatności z tytułu realizacji Umowy Sprzedaży, w łącznej wysokości nieprzekraczającej kwoty 11.308.823 Euro (tj. 48.536.337,43 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 27 listopada 2018 roku w którym zawarto Umowę Sprzedaży) tj. kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy całkowitą wartością Umowy Sprzedaży wynoszącą 13.304.497,62 EUR (tj. 57.101.573,34 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 27 listopada 2018 roku w którym zawarto Umowę Sprzedaży) a kwotą zaliczki w wysokości 1.995.674,62 EUR (tj. 8.565.235,90 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 27 listopada 2018 roku w którym zawarto Umowę Sprzedaży).

W przypadku urzeczywistnienia się zdarzeń wywołujących szkodę, KUKE S.A. gwarantuje pokrycie w wysokości 90% ubezpieczonych należności.

Ochrona ubezpieczeniowa rozpoczęła się po zapłacie przez Zamawiającego zaliczki oraz po rozpoczęciu przez Spółkę dominującą realizacji dostaw silosów na podstawie Umowy Sprzedaży i trwa aż do zapłaty przez Zamawiającego całości ceny za silosy dostarczone na podstawie Umowy Sprzedaży.

Za przedmiotowe ubezpieczenie Spółka dominująca zapłaciła jednorazowo na rzecz KUKE S.A. składkę ubezpieczeniową. Stawka składki ubezpieczeniowej nie odbiega od stawek powszechnie stosowanych na rynku usług ubezpieczeniowych.

Umowa Ubezpieczenia pozwala w istotny sposób ograniczyć ryzyka związane z brakiem zapłaty przez Zamawiającego.

W dniu 30 lipca 2019 roku Spółka dominująca otrzymała podpisany w trybie obiegowym aneks do przedmiotowej umowy, datowany na dzień 30 lipca 2019 roku. Aneks został zawarty w związku ze zmianą postanowień umowy sprzedaży kompleksu silosów zbożowych zawartej w dniu 27 listopada 2018 roku pomiędzy Spółką dominującą a Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie (Ukraina).

Zgodnie z postanowieniami Aneksu, przedmiotem ochrony ubezpieczeniowej są należności z odroczonym terminem płatności z tytułu realizacji Umowy Sprzedaży, w łącznej wysokości nieprzekraczającej kwoty **12.155.000,00 Euro** (tj. 52.152.243,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 lipca 2019 roku) tj. kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy całkowitą wartością Umowy Sprzedaży wynoszącą 14.300.00,00 euro (tj. 61.355.580,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 lipca 2019 roku) a kwotą zaliczki w wysokości 2.145.000,00 euro (tj. 9.203.337,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 lipca 2019 roku).

Za przedmiotowe ubezpieczenie Spółka dominująca zapłaciła jednorazowo na rzecz KUKE S.A. składkę ubezpieczeniową. Stawka

składki ubezpieczeniowej nie odbiegała od stawek powszechnie stosowanych na rynku usług ubezpieczeniowych.

W dniu 28 października 2019 roku Spółka dominująca podpisała z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie aneks do umowy ubezpieczenia z dnia 20 grudnia 2018 roku (z późniejszymi zmianami), o której Spółka dominująca informowała w raportach bieżących nr 33/2018 z dnia 20 grudnia 2018 roku oraz 24/2019 z dnia 31 lipca 2019 roku. Aneks został zawarty w wykonaniu postanowień umowy wykupu wierzytelności, zawartej w dniu 16 października 2019 roku pomiędzy Spółką dominującą a Bankiem, o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 29/2019 z dnia 16 października 2019 roku. Zgodnie z postanowieniami Aneksu, Bank wstąpił do Umowy Ubezpieczenia w charakterze ubezpieczającego, zastępując jednocześnie dotychczasowego ubezpieczającego tj. Spółkę dominującą. Bankowi przysługują wszystkie prawa i obowiązki z tytułu Umowy Ubezpieczenia, które przysługiwały do tej pory Spółce dominującej. (RB 32/2019)

Pozostałe istotne warunki Umowy Ubezpieczenia pozostają bez zmian.

Umowa wykupu wierzytelności zawarta w dniu 16 października 2019 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie (RB 29/2019)

Spółka dominująca podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie umowę wykupu wierzytelności, na podstawie której Spółka dominująca przeniosła na Bank wierzytelności pieniężne z tytułu umowy sprzedaży kompleksu silosów zbożowych z dnia 27 listopada 2018 roku (z późniejszymi zmianami) zawartej z Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie (Ukraina).

Łączna, maksymalna kwota wierzytelności przeniesionych na Bank na podstawie Umowy wynosi **12.155.000,00 euro** (tj. 52.230.035,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 16 października 2019 roku), co stanowi całkowitą kwotę Umowy Sprzedaży w wysokości 14.300.000,00 euro (tj. 61.447.100,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 16 października 2019 roku) pomniejszoną o zaliczkę w kwocie 2.145.000,00 euro (tj. 9.217.065,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 16 października 2019 roku) wpłaconą przez Zamawiającego, o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 23/2019 z dnia 24 lipca 2019 roku.

Bank zapłacił Spółce dominującej za Wierzytelności po przedstawieniu przez Spółkę dominującą, między innymi, faktur wystawianych Zamawiającemu zgodnie z postanowieniami Umowy Sprzedaży. Spółka dominująca była uprawniona do przedstawienia Bankowi do wykupu wszystkich faktur, wystawionych Zamawiającemu na podstawie Umowy Sprzedaży, w terminie do dnia 30 września 2020 roku. Bank zapłacił Spółce dominującej za Wierzytelności cenę z dyskontem, określonym według stopy procentowej wskazanej w Umowie.

Wierzytelności są ubezpieczone przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 20 grudnia 2018 roku (z późniejszymi zmianami), o której Spółka dominująca informowała w raportach bieżących nr 33/2018 z dnia 20 grudnia 2018 roku oraz 24/2019 z dnia 31 lipca 2019 roku. Zgodnie z postanowieniami Umowy, Spółka dominująca była zobowiązana do przeniesienia na Bank polisy ubezpieczeniowej wystawionej przez KUKE S.A. na podstawie Umowy Ubezpieczenia, co zostało dokonane.

Spółka dominująca nie ponosi wobec Banku odpowiedzialności za niedokonanie przez Zamawiającego terminowej spłaty Wierzytelności, z wyjątkiem sytuacji, gdy - z powodu naruszenia przez Spółkę dominującą warunków Umowy Ubezpieczenia – KUKE S.A. odmówi wypłaty odszkodowania lub wypłacone przez KUKE S.A. odszkodowanie będzie podlegało zwrotowi jako nienależne.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowa dodatkowa wykupu wierzytelności zawarta w dniu 21 maja 2020 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie (RB 15/2020)

Spółka dominująca podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie umowę dodatkową finansowania wykupu wierzytelności dotyczącą wierzytelności pieniężnych z tytułu umowy sprzedaży kompleksu silosów zbożowych z dnia 27 listopada 2018 roku (z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie (Ukraina), a Spółką dominującą, nabytych przez Bank od Spółki dominującej na podstawie umowy wykupu wierzytelności z dnia 16 października 2019 roku zawartej pomiędzy Bankiem a Spółką dominującą i ubezpieczonych przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 20 grudnia 2018 roku (z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z Umową, łączna cena z tytułu nabycia wierzytelności pieniężnych wynikających z Umowy Sprzedaży, nabytych przez Bank od Spółki dominującej na podstawie Umowy Wykupu, ulega podwyższeniu o kwotę **1.215.500,00 euro** (tj. 5.535.387,00 zł

według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 20 maja 2020 roku) (co stanowi równowartość 10% kwoty głównej Wierzytelności, w odniesieniu do której KUKE S.A. nie gwarantuje pokrycia szkody na podstawie Umowy Ubezpieczenia) pomniejszoną o dyskonto określone według stopy procentowej wskazanej w Umowie. Powyższa kwota, należna Spółce dominującej z tytułu podwyższenia ceny, została wypłacona przez Bank po ustanowieniu wymaganych zabezpieczeń roszczeń regresowych Banku.

Zgodnie z Umową, w przypadku braku płatności przez Zamawiającego w terminach określonych w Umowie Sprzedaży, Bankowi przysługiwał regres w stosunku do Spółki dominującej w zakresie niespłaconej kwoty głównej Wierzytelności w maksymalnej wysokości 1.215.500,00 euro (tj. 5.535.387,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 20 maja 2020 roku) powiększonej o ustawowe odsetki za opóźnienie.

W wyniku zawarcia powyższej umowy powstało zobowiązania warunkowe Spółki dominującej względem Banku Gospodarstwa Krajowego. Na dzień bilansowy zobowiązanie warunkowe wynosiło 121.550,00 EUR.

W związku z faktem, iż Bank Centralny Ukrainy, na podstawie wydanej w dniu 24 lutego 2022 roku uchwały nr 18, wprowadził moratorium na transgraniczne płatności dewizowe, ukraiński partner - spółka Epicentr K LLC - nie dokonywał płatności rat przypadających do zapłaty zgodnie z harmonogramem. Umowy ubezpieczenia KUKE S.A. kwalifikują takie zdarzenie jako ryzyko polityczne. W odniesieniu do wierzytelności, które zostały ubezpieczone polisą KUKE S.A. w 90% Bank Gospodarstwa Krajowego skorzystał z prawa regresu względem Spółki dominującej i zastosował potrącenia w łącznej wysokości 0,85 mln EUR. W dniu 26 sierpnia 2025 roku BGK potrącił ostatnią transzę regresową w powyższym zakresie i zobowiązanie Spółki dominującej wygasło. W wyniku realizacji przez Bank Gospodarstwa Krajowego roszczeń regresowych, wierzytelności z tytułu potrąconych rat stały się powrotnie własnością Spółki dominującej.

W dniu 19 listopada 2024 roku Narodowy Bank Ukrainy wprowadził kilka istotnych zmian w ograniczeniach kontroli walutowej związanych ze stanem wojennym, które zmieniają uchwałę zarządu NBU nr 18 z dnia 24 lutego 2022 r. "O funkcjonowaniu systemu bankowego w stanie wojennym". Zmiany weszły w życie w dniu 20 listopada 2024 r. Główna zmiana dotyczy liberalizacji płatności za import finansowanych z udziałem agencji kredytów eksportowych i niektórych banków zagranicznych. Wcześniej możliwość dokonywania płatności importowych na rzecz zagranicznych dostawców ograniczona była terminem 23 lutego 2021 roku dla dostaw. Obecnie Narodowy Bank Ukrainy zezwala ukraińskim importerom na dokonywanie płatności na rzecz m.in. zagranicznych agencji kredytów eksportowych (ECA) niezależnie od terminu dostawy w ramach kontraktów importowych. Płatności mogą być dokonywane z zastrzeżeniem miesięcznego limitu w wysokości 10% niespłaconego zadłużenia wynikającego z umowy na dzień 1 listopada 2024 roku.

Aktualne informacje uzyskane od KUKE S.A. oraz Banku Gospodarstwa Krajowego potwierdzają, iż Epicentr K LLC sukcesywnie dokonuje częściowych spłat zaległości. Na dzień publikacji sprawozdania zwrot z regresu dokonanego względem Spółki dominującej z przedmiotowej umowy wyniósł łącznie 302,5 tys. EUR. Aktualnie płatności z powyższego kontraktu realizowane są w ramach zobowiązania dłużnika, który zadeklarował Bankowi oraz KUKE S.A., że będzie dokonywał regularnych płatności na rzecz Banku w wysokości 809 915,24 EUR miesięcznie na poczet swojego zadłużenia z tytułu wszystkich kontraktów, których stroną jest Feerum. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania dłużnik wywiązuje się z powyższego zobowiązania. Każda wpłata dokonywana przez dłużnika jest dzielona przez Bank, w porozumieniu z KUKE S.A., proporcjonalnie (pro-rata) na poczet zadłużenia dłużnika z tytułu kontraktów, począwszy od najstarszych wierzytelności. Wierzytelność z tytułu przedmiotowego kontraktu na dzień publikacji sprawozdania wynosiła 0,5 mln EUR. Zarząd Spółki dominującej mając na uwadze powyższe, podjął decyzję o nietworzeniu odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności krótkoterminowych dotyczących należności od Epicentr K LLC.

Umowa na wykonanie projektów silosów, wyprodukowanie zaprojektowanych silosów, zapewnienie transportu silosów do szczegółowo określonych w Umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Ukrainy, zapewnienie serwisu gwarancyjnego, przeprowadzenie szkoleń personelu w zakresie bieżącej obsługi silosów, datowana na 20 grudnia 2019 roku, zawarta z Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie, z późniejszymi zmianami. (RB 40/2019)(RB 21/2020)

Zgodnie z Umową Spółka dominująca była zobowiązana do wykonania projektów silosów, wyprodukowania zaprojektowanych silosów, zapewnienia transportu silosów do określonych w Umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Ukrainy, zapewnienia serwisu gwarancyjnego i przeprowadzenia szkoleń personelu Zamawiającego w zakresie bieżącej obsługi silosów. Spółka dominująca nie była odpowiedzialna za montaż i uruchomienie dostarczonych silosów.

Łączna wartość Umowy wynosiła **18.388.461,02 euro** (tj. 81.887.494,61 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 24 czerwca 2020 roku).

Należności Spółki dominującej z tytułu określonej w Umowie ceny sprzedaży silosów pozostają ubezpieczone przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna („KUKE S.A.”) na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 23 grudnia 2019 roku zawartej pomiędzy Spółką dominującą a KUKE S.A. („Umowa Ubezpieczenia”), o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 41/2019 z dnia 23 grudnia 2019 roku. Niezwłocznie po zawarciu Aneksu, Spółka dominująca zwróciła się do KUKE S.A. z wnioskiem o zmianę postanowień Umowy Ubezpieczenia w celu dostosowania jej postanowień do aktualnej treści Umowy.

Umowa została sfinansowana w schemacie tzw. „kredytu dostawcy” dzięki ubezpieczeniu dostarczonemu przez KUKE S.A. W ramach przedmiotowego schematu finansowania, w przypadku powstania bezspornej należności z tytułu Umowy, Spółka dominująca zbyła należność z dyskontem na rzecz wybranego banku lub instytucji finansowej.

Ewentualne spory mogące powstać w związku z Umową strony poddają pod rozstrzygnięcie przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Prawem materialnym regulującym stosunki umowne jest prawo polskie.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowa ubezpieczenia należności nr IN/D/KE/PD/UA/A+C/9/2019 zawarta w dniu 23 grudnia 2019 roku z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna (RB 41/2019)

Umowa ubezpieczenia obejmuje należności wynikające z umowy sprzedaży kompleksów silosów o łącznej wartości 26.000.000,00 euro (tj. 110.640.400,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 grudnia 2019 roku) zawartej pomiędzy Spółką dominującą a Zamawiającym w dniu 20 grudnia 2019 roku.

Przedmiotem ochrony ubezpieczeniowej udzielonej na podstawie umowy ubezpieczenia są należności z odroczonym terminem płatności z tytułu realizacji umowy sprzedaży w łącznej wysokości nieprzekraczającej kwoty 22.100.000,00 euro (tj. 94.044.340,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 grudnia 2019 roku). Powyższa kwota ubezpieczonych należności stanowi różnicę pomiędzy całkowitą wartością umowy sprzedaży wynoszącą 26.000.000,00 euro (tj. 110.640.400,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 grudnia 2019 roku) a kwotą zaliczki w wysokości 3.900.000,00 euro (tj. 16.596.060,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 grudnia 2019 roku).

W przypadku urzeczywistnienia się zdarzeń wywołujących szkodę, stanowiących ryzyko polityczne, KUKE S.A. gwarantuje pokrycie w wysokości 100% ubezpieczonych należności. W przypadku urzeczywistnienia się zdarzeń wywołujących szkodę, stanowiących ryzyko handlowe, KUKE S.A. gwarantuje pokrycie w wysokości 95% ubezpieczonych należności.

Ochrona ubezpieczeniowa rozpoczyna się po zapłacie przez Zamawiającego zaliczki oraz po rozpoczęciu przez Spółkę dominującą realizacji dostaw silosów na podstawie umowy sprzedaży i trwa aż do zapłaty przez Zamawiającego całości ceny za silosy dostarczone na podstawie umowy sprzedaży.

Za przedmiotowe ubezpieczenie Spółka dominująca zapłaciła jednorazowo na rzecz KUKE S.A. składkę ubezpieczeniową. Stawka składki ubezpieczeniowej nie odbiega od stawek powszechnie stosowanych na rynku usług ubezpieczeniowych.

Umowa ubezpieczenia pozwala w istotny sposób ograniczyć ryzyka związane z brakiem zapłaty przez Zamawiającego.

W dniu **22 lipca 2020 roku** Spółka dominująca otrzymała podpisany w trybie obiegowym, aneks, datowany na dzień 21 lipca 2020 roku, do umowy ubezpieczenia z dnia 23 grudnia 2019 roku zawartej pomiędzy Spółką dominującą a Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna, o której Spółka dominująca informowała między innymi w raporcie bieżącym nr 41/2019 z dnia 23 grudnia 2019 roku. Aneks został zawarty w związku ze zmianą postanowień Umowy Sprzedaży, o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 21/2020 z dnia 25 czerwca 2020 roku.

Zgodnie z postanowieniami Aneksu, przedmiotem ochrony ubezpieczeniowej są należności z odroczonym terminem płatności z tytułu realizacji Umowy Sprzedaży, w łącznej wysokości nieprzekraczającej kwoty 14.488.461,02 euro (tj. 64.353.397,31 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 21 lipca 2020 roku) tj. kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy całkowitą wartością Umowy Sprzedaży wynoszącą 18.388.461,02 euro (tj. 81.676.027,31 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 21 lipca 2020 roku) a kwotą zaliczki w wysokości 3.900.000,00 euro (tj. 17.322.630,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 21 lipca 2020 roku). Pozostałe istotne warunki Umowy Ubezpieczenia pozostają bez zmian.(RB 34/2020)

Pozostałe warunki Umów Ubezpieczenia nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowa wykupu wierzytelności zawarta w dniu 14 sierpnia 2020 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie (RB 36/2020)

Spółka dominująca zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie umowę wykupu wierzytelności, na podstawie której przeniósł na Bank wierzytelności pieniężne z tytułu umowy sprzedaży kompleksów silosów z dnia 20 grudnia 2020 roku (z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy Spółką dominującą a Epicentr K LLC z siedzibą w Kijowie (Ukraina).

Łączna, maksymalna kwota wierzytelności przeniesionych na Bank na podstawie Umowy wynosi 14.488.461,02 euro (tj. 63.731.842,33 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 14 sierpnia 2020 roku) („Wierzytelności”), co stanowi całkowitą kwotę Umowy Sprzedaży w wysokości 18.388.461,02 euro (tj. 80.887.162,33 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 14 sierpnia 2020 roku) pomniejszoną o wpłaconą przez Zamawiającego zaliczkę w kwocie 3.900.000,00 euro (tj. 17.155.320,00 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 14 sierpnia 2020 roku), o której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 9/2020 z dnia 23 kwietnia 2020 roku.

Bank zapłacił Spółce dominującej za Wierzytelności po przedstawieniu przez Spółkę dominującą, między innymi, faktur wystawianych Zamawiającemu zgodnie z postanowieniami Umowy Sprzedaży. Spółka dominująca była uprawniona do przedstawienia Bankowi do wykupu wszystkich faktur, wystawianych Zamawiającemu na podstawie Umowy Sprzedaży, w terminie do dnia 15 lutego 2022 roku. Bank zapłacił Spółce dominującej za Wierzytelności cenę z dyskontem, określonym według stopy procentowej wskazanej w Umowie.

Wierzytelności są ubezpieczone przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 23 grudnia 2019 roku (z późniejszymi zmianami), o której Spółka dominująca informowała w raportach bieżących nr 41/2019 z dnia 23 grudnia 2019 roku oraz nr 34/2020 z dnia 22 lipca 2020 roku.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, Spółka dominująca była zobowiązana do przeniesienia na Bank polisy ubezpieczeniowej wystawionej przez KUKE S.A. na podstawie Umowy Ubezpieczenia.

Spółka dominująca nie ponosi wobec Banku odpowiedzialności za niedokonanie przez Zamawiającego terminowej spłaty Wierzytelności, z wyjątkiem sytuacji gdy - z powodu naruszenia przez Spółkę dominującą warunków Umowy Ubezpieczenia – KUKE S.A. odmówi wypłaty odszkodowania lub wypłacone przez KUKE S.A. odszkodowanie będzie podlegało zwrotowi jako nienależne.

W dniu 18 sierpnia 2020 roku Spółka dominująca otrzymała podpisany w trybie obiegowym i datowany na dzień 17 sierpnia 2020 roku aneks do umowy ubezpieczenia. Aneks został zawarty pomiędzy Spółką dominującą, KUKE S.A. oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie („Bank”), w wykonaniu postanowień umowy wykupu wierzytelności wynikających z Umowy Sprzedaży, zawartej w dniu 14 sierpnia 2020 roku pomiędzy Spółką dominującą a Bankiem.

Zgodnie z postanowieniami Aneksu, Bank wstąpił do Umowy Ubezpieczenia w charakterze ubezpieczającego, zastępując jednocześnie dotychczasowego ubezpieczającego tj. Spółkę dominującą. Bank przejął tym samym wszystkie prawa i obowiązki z tytułu Umowy Ubezpieczenia w miejsce Spółki dominującej. (RB37/2020)

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W związku z faktem, iż Bank Centralny Ukrainy, na podstawie wydanej w dniu 24 lutego 2022 roku uchwały nr 18, wprowadził moratorium na transgraniczne płatności dewizowe, ukraiński partner - spółka Epicentr K LLC - nie mógł dokonywać płatności rat przypadających do zapłaty zgodnie z harmonogramem od lutego 2022 roku. W roku 2023 w wyniku zmiany zakresu obowiązywania moratorium Spółka dominująca otrzymała wówczas płatności wynikające z zaległych rat kontraktu nr 963/2/SILO. Aktualnie płatności z powyższego kontraktu realizowane są w ramach zobowiązania dłużnika, który zadeklarował Bankowi oraz KUKE S.A., że będzie dokonywał regularnych płatności na rzecz Banku w wysokości 809 915,24 EUR miesięcznie na poczet swojego zadłużenia z tytułu wszystkich kontraktów, których stroną jest Feerum. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania dłużnik wywiązuje się z powyższego zobowiązania. Każda wpłata dokonywana przez dłużnika jest dzielona przez Bank, w porozumieniu z KUKE S.A., proporcjonalnie (pro-rata) na poczet zadłużenia dłużnika z tytułu kontraktów, począwszy od najstarszych wierzytelności. Wierzytelność z tytułu przedmiotowego kontraktu na dzień publikacji sprawozdania wynosiła 0,3 mln EUR. Zarząd Spółki dominującej mając na uwadze powyższe, podjął decyzję o nietworzeniu odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności krótkoterminowych dotyczących należności od Epicentr K LLC.

Umowa z dnia 27 maja 2024 roku zawarta pomiędzy Emitentem a spółką WAVE Adam Dąbek i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Trzcianach (RB 7/2024)

Przedmiotem Umowy jest wyprodukowanie, dostawa, montaż i uruchomienie przez Emitenta obiektu magazynowo-suszarniczego w miejscowości Borowe-Gryki.

Emitent zobowiązał się zrealizować przedmiot umowy do dnia 28 lutego 2025 roku.

Zamawiający zapłaci Emitentowi wynagrodzenie z tytułu umowy, której całkowita wartość wynosi 11.808.000,00 zł brutto (9.600.000,00 zł netto) w następujący sposób: (i) kwota 2.394.719,46 zł brutto (1.946.926,39 zł netto) płatna jest w związku z wyprodukowaniem określonej partii towaru po zawarciu umowy, (ii) do 90% Wynagrodzenia (z uwzględnieniem kwoty wskazanej w pkt (i) powyżej) płatne jest w częściach w ramach postępu prac, na podstawie comiesięcznych protokołów zaawansowania; (iii) pozostała część Wynagrodzenia w wysokości 10% Wynagrodzenia zostanie zapłacone po odbiorze końcowym.

Do czasu zapłaty przez Zamawiającego pełnej kwoty części Wynagrodzenia, o której mowa w pkt (i) powyżej, partia towaru, której dotyczy, stanowi przedmiot zastawu zabezpieczającego tę płatność.

Emitent udzielił Zamawiającemu 24-miesięcznej gwarancji na dostarczone urządzenia, rozpoczynającej się z chwilą dokonania odbioru końcowego, przy czym opóźnienie w płatności pełnej kwoty Wynagrodzenia dłuższe niż 60 dni skutkuje utratą gwarancji. Strony ustaliły również warunki, w tym warunki dodatkowych płatności, z tytułu wykonywania przez Emitenta okresowych przeglądów gwarancyjnych oraz pogwarancyjnych.

Umowa przewiduje prawo odstąpienia od umowy przez każdą ze stron w określonych w umowie przypadkach nierealizowania przez drugą stronę jej postanowień, nie później jednak niż do dnia 30 września 2024 roku.

Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta, zarówno kontraktowa jak i deliktowa, w zakresie szkód rzeczywiście poniesionych przez Zamawiającego została ograniczona do kwoty stanowiącej równowartość 5% wartości netto umowy. Strony wyłączyły odpowiedzialność Emitenta za utracone korzyści.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Aktualnie umowa pozostaje w toku realizacji zgodnie z harmonogramem ustalonym przez strony na bieżąco.

Umowa z dnia 17 października 2024 roku zawarta pomiędzy Emitentem a spółką TOMY M&M Sp. z o.o. z siedzibą w Lutomerzu (RB 15/2024) (RB 3/2025)

Przedmiotem Umowy jest wyprodukowanie, dostawa, montaż i uruchomienie przez Emitenta obiektu magazynowo-suszarniczego. Obiekt magazynowo-suszarniczy zostanie zlokalizowany w miejscowości Stoszowice, w województwie dolnośląskim w terminie do dnia 31 października 2025 r.

Zamawiający zapłaci Emitentowi wynagrodzenie z tytułu Umowy w łącznej wysokości 26.000.000,00 zł netto (tj. 31.980.000,00 zł brutto) w następujący sposób: (i) kwota 9.235.000,00 zł netto (tj. 11.359.050,00 zł brutto) zostanie zapłacona w formie zaliczek, (ii) część Wynagrodzenia w łącznej wysokości 14.765.000,00 zł netto (tj. 18.160.950,00 zł brutto) zostanie zapłacona zgodnie z postępowaniem prac, na podstawie, sporządzanych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, protokołów odbioru prac; (iii) pozostała część Wynagrodzenia w wysokości 2.000.000,00 zł netto (tj. 2.460.000,00 zł brutto) zostanie zapłacona po dokonaniu odbioru końcowego.

Emitent udzielił Zamawiającemu gwarancji jakości na wykonane prace montażowe, dostarczone i zamontowane urządzenia, oraz wykonane prace ziemne i fundamentowe, na okres 36 miesięcy licząc od daty odbioru końcowego. Ponadto, Emitent udzielił Zamawiającemu rękojmi na prace ziemne i fundamentowe na okres 60 miesięcy, licząc od daty odbioru końcowego.

Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta, zarówno kontraktowa oraz deliktowa, została ograniczona do szkód rzeczywiście poniesionych przez Zamawiającego z wyłączeniem utraconych korzyści, z zastrzeżeniem, że całkowite odszkodowanie wypłacone przez Emitenta nie może przekroczyć kwoty stanowiącej równowartość 20% całkowitego Wynagrodzenia netto.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa przyznała Zamawiającemu, w ramach Krajowego Planu Odbudowy, dotację na refinansowanie kosztów poniesionych w związku z planowaną budową przedmiotowego obiektu magazynowo-suszarniczego. Kwota dotacji może wynosić maksymalnie 50% poniesionych przez Zamawiającego kosztów kwalifikowanych, przy czym nie więcej niż 15 mln. zł.

Umowy z dnia 16 grudnia 2024 roku zawarta pomiędzy Emitentem a spółką „Agra” - Stanisław Pietruszyński - Spółka Jawna z siedzibą w Zambrowie (RB 22/2024)

Przedmiotem pierwszej umowy jest budowa przez Emitenta na rzecz Inwestora centrum przechowalniczo-magazynowo-dystrybucyjnego zbóż, obejmująca wykonanie fundamentów, obiektu silosów oraz pozostałej infrastruktury („Umowa nr 1”).

Przedmiotem drugiej umowy jest sprzedaż, dostawa, montaż i uruchomienie przez Emitenta fabrycznie nowej technologii silosowego magazynu ziarna wraz z systemem transportu, suszarnią i czyszczalnią („Umowa nr 2”).

Przedmiotem trzeciej umowy jest sprzedaż przez Emitenta na rzecz Kupującego niewyłącznej licencji oprogramowania do zarządzania elewatorium zbożowym oraz dostarczenie, montaż i uruchomienie przez Emitenta oprogramowania w miejscu wskazanym przez Kupującego („Umowa nr 3”, zaś łącznie z Umową nr 1 oraz Umową nr 2 „Umowy”).

Inwestycja będąca przedmiotem Umów zostanie zrealizowana na nieruchomości znajdującej się w gminie Pisz, powiecie piskim, województwie warmińsko-mazurskim, należącej do Inwestora w terminie do 31 grudnia 2025 roku.

Emitent oraz Inwestor ustalili łączną wysokość wynagrodzenia z tytułu Umów na kwotę 29.699.000,00 zł netto (tj. 36.529.770,00 zł brutto, po powiększeniu o należny podatek VAT). Część przedmiotowego wynagrodzenia, w łącznej wysokości 27.641.145,00 zł netto, będzie płatna w częściach, płatnych przez Inwestora w okresie realizacji Inwestycji, w miarę postępu prac realizowanych na podstawie Umów. Pozostała część wynagrodzenia, w łącznej wysokości 2.057.855,00 zł, zostanie wypłacona po zrealizowaniu Inwestycji udokumentowanym protokołem odbioru końcowego. Emitentowi przysługuje także prawo do otrzymania zaliczki na poczet powyżej opisanego wynagrodzenia w łącznej wysokości 6.684.230,00 zł, powiększonej o należny podatek VAT.

Zgodnie z treścią Umowy nr 3, Kupujący nabędzie licencję oprogramowania, do wykorzystania w celu zarządzania elewatorium zbożowym w związku z zawartymi Umowami, po podpisaniu protokołu odbioru końcowego. Licencja zostanie udzielona na czas nieokreślony. W ciągu pięciu lat od dnia zawarcia Umowy nr 3, żadnej ze stron nie przysługuje prawo do jej rozwiązania lub odstąpienia od niej. Umowa nr 1 oraz Umowa nr 2 przewidują prawo odstąpienia od umowy każdej ze stron, w określonych w treści umów przypadkach naruszenia przez drugą stronę ich postanowień.

Emitent udzieli Inwestorowi, na podstawie Umowy nr 1 oraz Umowy nr 2, 24-miesięcznej gwarancji jakości na wykonane prace oraz dostarczone i zamontowane urządzenia, licząc od daty odbioru końcowego.

Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta (kontraktowa, jak też deliktowa), została ograniczona do rzeczywiście poniesionych przez Kupującego, uzasadnionych ekonomicznie i udokumentowanych strat, przy czym nie może przekroczyć kwoty odpowiadającej 5% wartości netto Umów. Emitent nie odpowiada za utracone korzyści.

Pozostałe warunki Umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowa z dnia 5 maja 2025 roku zawarta pomiędzy Emitentem a spółką Gospodarstwo Rolne Jegliński sp. z o.o. z siedzibą w Głinojecku (RB 10/2025)

Przedmiotem umowy jest budowa przez Emitenta centrum przechowalniczo-dystrybucyjnego wraz z infrastrukturą techniczną. Emitent zobowiązał się zrealizować obiekt do dnia 9 marca 2026 roku. Obiekt zostanie zlokalizowany w miejscowości Rościszewo Nowe.

Zamawiający zapłaci Emitentowi wynagrodzenie z tytułu Umowy w łącznej wysokości netto 21.708.885,41 zł (dwadzieścia jeden milionów siedemset osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć złotych i czterdzieści jeden groszy) tj. brutto, po uwzględnieniu podatku VAT, 26.701.929,05 zł (dwadzieścia sześć milionów siedemset jeden tysięcy dziewięćset dwadzieścia dziewięć złotych i pięć groszy) („Wynagrodzenie”), w następujący sposób: (i) w terminie 14 dni od zawarcia Umowy, Zamawiający wpłaci na rzecz Emitenta zaliczkę w wysokości 20% kwoty Wynagrodzenia, (ii) 60% kwoty Wynagrodzenia Zamawiający zapłaci Emitentowi według comiesięcznych protokołów zaawansowania realizacji Obiektu, na podstawie faktur częściowych (iii) 10% kwoty Wynagrodzenia Zamawiający zapłaci Emitentowi po przekazaniu przez Emitenta dokumentów niezbędnych do odbioru Obiektu, tj. dokumentacji techniczno-ruchowej wraz z certyfikatami zgodności CE oraz dokumentacji elektrycznej, (iv) 10% kwoty Wynagrodzenia Zamawiający zapłaci na rzecz Emitenta po odbiorze końcowym Obiektu.

Emitent udzielił Zamawiającemu 24-miesięcznej gwarancji na wykonane prace oraz dostarczone i zamontowane urządzenia, licząc od dnia odbioru końcowego.

Umowa przewiduje prawo odstąpienia od Umowy przez każdą ze stron w określonych w Umowie przypadkach nierealizowania przez drugą stronę postanowień Umowy.

Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta, zarówno kontraktowa jak i deliktowa, w zakresie szkód rzeczywiście poniesionych przez Zamawiającego została ograniczona do kwoty stanowiącej równowartość 5% wartości netto Umowy. Strony wyłączyły odpowiedzialność Emitenta za utracone korzyści.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowa z dnia 26 maja 2025 roku zawarta pomiędzy Konsorcjum składającym się z egipskiej spółki Samcrete Egypt – Engineers & Contractors – S.A.E. oraz Emitenta a egipską państwową spółką „The Egyptian Holding Company for Silos and Storage” (RB 18/2025)

Przedmiotem Kontraktu jest zaprojektowanie, budowa, wyprodukowanie, instalacja oraz uruchomienie zbożowych obiektów magazynowo-suszarniczych o całkowitej pojemności 300.000 ton w miejscowości Toshka, w guberni Aswan w Egipcie, a także przeprowadzenie szkoleń i dostawa części zamiennych.

Zawarcie Kontraktu nastąpiło w związku z wygraniem przez Konsorcjum przetargu, o którym Emitent poinformował w Raportach Bieżących Nr 4/2025 z dnia 30 stycznia 2025 roku oraz Nr 9/2025 z dnia 29 kwietnia 2025 roku.

Łączna wartość Kontraktu wynosi 982.782.022,00 funtów egipskich (EGP) (co stanowi równowartość 72.136.200,41 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 25 czerwca 2025 roku) oraz 24.735.211,00 dolarów amerykańskich (USD) (co stanowi równowartość 90.506.137,05 zł według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 25 czerwca 2025 roku). Kwota określona powyżej w dolarach amerykańskich stanowi wynagrodzenie, które będzie przysługiwało Emitentowi z tytułu realizacji Kontraktu, przy czym Emitent będzie odpowiedzialny za zaprojektowanie, wyprodukowanie, dostawę i nadzór nad montażem silosów zbożowych, a także za ich uruchomienie oraz przeprowadzenie stosownych szkoleń i zapewnienie, w okresie trzech lat od odbioru obiektu przez Zamawiającego, części zamiennych. Kwota określona powyżej w funtach egipskich stanowi wynagrodzenie, które będzie przysługiwało Samcrete z tytułu realizacji Kontraktu, przy czym egipski konsorcjant Emitenta będzie odpowiedzialny za kompleksową realizację lokalnych prac budowlanych i montażowych.

Wykonawca jest uprawniony do otrzymania od Zamawiającego zaliczki na poczet wynagrodzenia z tytułu realizacji Kontraktu, w łącznej wysokości stanowiącej 20% wartości Kontraktu, pod warunkiem dostarczenia przez Wykonawcę gwarancji bankowej zwrotu zaliczki.

Wykonanie Kontraktu jest współfinansowane z środków pochodzących z kredytu udzielonego przez Bank Światowy.

Obiekty magazynowo suszarnicze zostaną zrealizowane przez Wykonawcę w formule „pod klucz” na podstawie Kontraktu bazującego na modelowych warunkach kontraktowych opracowanych przez Międzynarodową Federację Inżynierów Konsultantów (FIDIC) i zawartych w tzw. „Srebrnej Księżce” (ang. *Silver Book FIDIC*). Wykonanie Kontraktu nastąpi w ciągu 24 miesięcy od rozpoczęcia prac.

Należyte wykonanie Kontraktu zostało zabezpieczone gwarancją bankową wystawioną na zlecenie Wykonawcy, na rzecz Zamawiającego, przez egipski bank National Bank of Egypt z siedzibą w Kairze. Gwarancja Należytego Wykonania została wystawiona przez NBE w dwóch walutach tj. w funtach egipskich do kwoty stanowiącej 10% wartości Kontraktu wyrażonej w funtach egipskich oraz w dolarach amerykańskich do kwoty stanowiącej 10% wartości Kontraktu wyrażonej w dolarach amerykańskich. Ekspozycja NBE w dolarach amerykańskich została dodatkowo zabezpieczona regwarancją wystawioną na zlecenie Emitenta przez Bank Gospodarstwa Krajowego, o której Emitent informował w Raporcie Bieżącym Nr 13/2025 z dnia 7 czerwca 2025 roku.

Zamawiający będzie dokonywał płatności na podstawie Kontraktu na rzecz Wykonawcy w okresach miesięcznych, według postępu prac potwierdzonego stosownymi protokołami odbioru.

Łączna wysokość kar umownych obciążających Wykonawcę z tytułu opóźnień w wykonaniu Kontraktu, do naliczenia których uprawniony jest Zamawiający w przypadku wystąpienia takich opóźnień, została ograniczona do maksymalnej wysokości stanowiącej równowartość 10% wartości Kontraktu.

Pozostałe postanowienia Kontraktu nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

4.4. Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym

Nie wystąpiły.

5. Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach**Umowa o udzielanie gwarancji w ramach linii z dnia 02 sierpnia 2024 roku zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskie 7, z późniejszymi zmianami (RB 13/2024).**

Na podstawie Umowy Linii Bank zobowiązał się do udzielania, na wniosek Emitenta, gwarancji oraz regwarancji bankowych w ramach odnawialnej linii z limitem do kwoty 1.250.000,00 USD. W ramach Linii Gwarancyjnej Emitent jest uprawniony do wnioskowania o wystawianie gwarancji oraz regwarancji przetargowych wykorzystywanych w obrocie zagranicznym, których okres obowiązywania nie może przekraczać 12 miesięcy.

Linia Gwarancyjna została udzielona na okres 24 miesięcy tj. do dnia 2 sierpnia 2026 roku, przy czym Gwarancje mogą być wystawiane przez Bank w okresie 12 miesięcy począwszy od dnia zawarcia Umowy Linii tj. do dnia 30 lipca 2027 roku.

Bank pobrał od Emitenta jednorazową prowizję z tytułu udzielenia Linii Gwarancyjnej obliczoną jako, określony w Umowie Linii, procent kwoty maksymalnego limitu Linii Gwarancyjnej. Ponadto, Bank pobierze od Emitenta prowizję za udzielenie każdej Gwarancji obliczaną jako, określony w Umowie Linii, stały procent kwoty udzielonej Gwarancji, płatną za każdy rozpoczęty trzymiesięczny okres ważności danej Gwarancji.

Emitent zobowiązał się dodatkowo zapewnić, w okresie obowiązywania Linii Gwarancyjnej, utrzymanie, na określonych umownie poziomach, wskaźnika zadłużenia, będącego ilorzem zadłużenia netto i EBITDA, obliczanego na podstawie rocznych zaudytowanych i skonsolidowanych danych finansowych Emitenta.

Zabezpieczeniem zobowiązań pieniężnych z tytułu Umowy Linii są:

1. hipoteka umowna łączna do kwoty 20.000.000,00 zł ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomościach zlokalizowanych w Chojnowie, których Emitent jest użytkownikiem wieczystym (nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste o numerach LE1Z/00029320/5, LE1Z/00029321/2) oraz właścicielem (nieruchomość dla której prowadzona jest księga wieczysta LE1Z/00029318/8); Aneksiem z dnia 23 kwietnia 2025 roku z hipoteki łącznej zabezpieczającej zwolniona została księga wieczysta o numerze LE1Z/00046413/9.
2. przelew praw z polis ubezpieczeniowych dotyczących majątku Emitenta obciążonego ww. hipoteką.

Dodatkowo Emitent wystawił i przekazał Bankowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Umowy Linii oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta prowadzonymi w Banku.

Pozostałe postanowienia Umowy Linii nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Zawarcie Umowy Linii umożliwia Emitentowi elastyczne pozyskiwanie Gwarancji na potrzeby zagranicznych postępowań przetargowych, wpisując się tym samym w strategię Emitenta zakładającą aktywne poszukiwanie nowych kontraktów za granicą.

Umowa o udzielanie gwarancji z dnia 06 czerwca 2025 roku zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskie 7, z późniejszymi zmianami (RB 13/2025).

Umowa o udzielenie gwarancji, na podstawie której Bank wystawił na zlecenie Emitenta regwarancję do kwoty 2.473.521,10 USD (co stanowi równowartość 9.291.782,01 PLN według średniego kursu NBP z dnia 6 czerwca 2025 roku) na rzecz egipskiego banku National Bank of Egypt z siedzibą w Kairze. Celem regwarancji jest zabezpieczanie, wystawianej przez NBE, gwarancji należytego wykonania kontraktu na realizację projektu obejmującego zaprojektowanie, skonstruowanie, wyprodukowanie, instalację oraz uruchomienie zbożowych obiektów magazynowo-suszarniczych o pojemności 300.000 ton w miejscowości Toshka w guberni Aswan w Egipcie, który to Kontrakt zostanie zawarty pomiędzy egipską państwową spółką „The Egyptian Holding Company for Silos and Storage” a konsorcjum składającym się z egipskiej spółki Samcrete Egypt – Engineers & Contractors – S.A.E., będącej liderem konsorcjum, oraz Emitenta.

Emitent informował o przetargu na realizację Projektu w Raporcie Bieżącym Nr 4/2025 z dnia 30 stycznia 2025 roku oraz o rozstrzygnięciu przetargu na realizację Projektu na rzecz Konsorcjum w Raporcie Bieżącym Nr 9/2025 z dnia 29 kwietnia 2025 roku.

Regwarancja obowiązuje w okresie do 15 dnia od upływu ważności Gwarancji Należytego Wykonania, przy czym nie dłużej niż do dnia 15 stycznia 2029 roku.

Regwarancja jest zabezpieczona kaucją środków pieniężnych, ustanowioną przez Emitenta na rzecz Banku, na podstawie art. 102 Prawa bankowego, w łącznej wysokości 11.129.360,84 PLN (co stanowi, według średniego kursu NBP z dnia 5 czerwca 2025 roku, równowartość kwoty 2.968.225,32 USD wynoszącej 120% kwoty Regwarancji).

Pozostałe postanowienia Umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Dostarczenie przez Emitenta Regwarancji umożliwiło Konsorcjum pozyskanie Gwarancji Należytego Wykonania i spełnienie warunków koniecznych do zawarcia z Zamawiającym Kontraktu na realizację Projektu.

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

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

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 postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółek Grupy, których wartość przekraczałaby jednostkowo lub łącznie 10% kapitałów własnych Spółek Grupy.

Według wiedzy Emitenta, na datę sporządzenia sprawozdania, nie istnieje istotne ryzyko wystąpienia w przyszłości innych, potencjalnych postępowań, które mogłyby mieć negatywny wpływ na sytuację Grupy Emitenta.

7. Ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdania

Po dniu 30 czerwca 2025 roku wystąpiły zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 roku:

- W dniu **15 lipca 2025 roku** Emitent otrzymał od AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa, KRS 0000297821, NIP 1080004399, REGON 141230937, działającej w imieniu VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem 1, zawiadomienie z dnia 15 lipca 2025 r. złożone w oparciu o art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zgodnie z którym w wyniku transakcji zawartych na rynku regulowanym w dniu 11 lipca 2025 r. Fundusz nabył 3 500 akcji Spółki.

W wyniku dokonania w dniu 11 lipca 2025 r. transakcji bezpośredni udział Funduszu w akcjonariacie Spółki zwiększył się z dotychczasowych 1 905 388 akcji Spółki, reprezentujących 19,98% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 1 905 388 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 19,98% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, do 1 908 888 akcji Spółki, reprezentujących 20,01% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 1 908 888 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 20,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. (RB20/2025)

- W obliczu konfliktu zbrojnego oddziałującego na możliwości prowadzenia działalności gospodarczej na terenach Ukrainy, Zarząd Spółki dominującej monitoruje i analizuje wpływ tej sytuacji na działalność, gdyż w ostatnich latach współpraca z kontrahentami z rynku ukraińskiego prowadzona była na dużą skalę.

Spółka dominująca zrealizowała do tej pory cztery istotne kontrakty na rzecz swojego największego ukraińskiego kontrahenta spółki Epicentr K LLC. W zakresie powyższych kontraktów, Spółka dominująca korzystała z ubezpieczenia KUKE S.A., gdzie płatności z kontraktów zostały rozłożone na pięć lat, a ubezpieczone należności wykupił Bank Gospodarstwa Krajowego. Wierzytelności wykupione przez Bank zostały rozłożone na 10 półrocznych rat. Epicentr K LLC regularnie obsługiwał swoje zadłużenie z tytułu kontraktów, do czasu inwazji wojsk Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, która rozpoczęła się w dniu 24 lutego 2022 roku. W związku z inwazją, Prezydent Ukrainy Wołodymyr Zełenski ogłosił wprowadzenie na terenie całego kraju stanu

wojennego, który to stan wojenny nadal obowiązuje. Ponadto, Bank Centralny Ukrainy, na podstawie wydanej w dniu 24 lutego 2022 roku uchwały nr 18, wprowadził moratorium na transgraniczne płatności dewizowe. Skutkiem wprowadzenia moratorium było m.in. zaprzestanie regulowania przez podmioty ukraińskie zobowiązań w walutach obcych wobec podmiotów zagranicznych, w szczególności zaprzestanie regulowania przez Epicentr K LLC bieżących rat płatnych w walucie euro.

Umowy ubezpieczenia KUKE S.A. kwalifikują takie zdarzenie jako ryzyko polityczne. W odniesieniu do wierzytelności, które zostały ubezpieczone polisami KUKE S.A. w 90% Bank Gospodarstwa Krajowego skorzystał z prawa regresu względem Spółki i zastosował potrącenia w łącznej wysokości 2,66 mln EUR. W wyniku realizacji przez Bank Gospodarstwa Krajowego roszczeń regresowych w powyższym zakresie, wierzytelności z tytułu potrąconych rat stały się powrotnie własnością Spółki.

W dniu 19 listopada 2024 roku Narodowy Bank Ukrainy wprowadził kilka istotnych zmian w ograniczeniach kontroli walutowej związanych ze stanem wojennym, które zmieniają uchwałę zarządu NBU nr 18 z dnia 24 lutego 2022 r. "O funkcjonowaniu systemu bankowego w stanie wojennym". Zmiany weszły w życie w dniu 20 listopada 2024 r. Główna zmiana dotyczy liberalizacji płatności za import finansowanych z udziałem agencji kredytów eksportowych i niektórych banków zagranicznych. Wcześniej możliwość dokonywania płatności importowych na rzecz zagranicznych dostawców ograniczona była terminem 23 lutego 2021 roku dla dostaw. Obecnie Narodowy Bank Ukrainy zezwala ukraińskim importerom na dokonywanie płatności na rzecz m.in. zagranicznych agencji kredytów eksportowych (ECA) niezależnie od terminu dostawy w ramach kontraktów importowych. Płatności mogą być dokonywane z zastrzeżeniem miesięcznego limitu w wysokości 10% niespłaconego zadłużenia wynikającego z umowy na dzień 1 listopada 2024 roku.

Aktualne informacje uzyskane od KUKE S.A. oraz Banku Gospodarstwa Krajowego potwierdzają, iż Epicentr K LLC sukcesywnie dokonuje częściowych spłat zaległości. Na dzień publikacji raportu zwrot z regresu dokonanego względem Spółki dominującej wyniósł łącznie 988,2 tys. EUR. W lutym 2025 dłużnik zadeklarował, że będzie dokonywał regularnych płatności na rzecz Banku w wysokości nie mniejszej niż 800 tys. EUR miesięcznie na poczet swojego zadłużenia z tytułu kontraktów. Zarząd Spółki dominującej mając na uwadze powyższe, podjął decyzję o nietworzeniu odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności krótkoterminowych dotyczących należności od Epicentr K LLC.

Powyższe okoliczności nie generują ryzyka powstawania dalszych roszczeń regresowych Banku Gospodarstwa Krajowego w stosunku do Spółki dominującej.

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

ROZDZIAŁ IV: SPRZEDAŻ I MARKETING

1. Produkty.

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

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

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

W związku z dywersyfikacją i rozszerzeniem zakresu działalności Grupy, poprzez wprowadzenie na rynek asortymentu rowerowego, część obrotu Spółki dominującej generują towary tj. rowery, odzież sportowa i akcesoria rowerowe. W minionym półroczu 2025 rozpoczął się trzeci pełny sezon sprzedaży tego asortymentu, notując porównywalny do analogicznego okresu roku ubiegłego poziom obrotów.

Przychody ze sprzedaży w podziale na podstawowe grupy produktów Spółki dominującej **Feerum S.A.** przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Elewatory zbożowe	55 877	25 834	63 286
Usługi	1 105	1 730	2 674
Złom	383	314	694
Towary i materiały	2 236	2 299	3 989
Razem	59 602	30 177	70 644

Przychody ze sprzedaży w podziale na podstawowe grupy produktów **Grupy Kapitałowej Feerum** przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Elewatory zbożowe	55 877	25 834	63 286
Usługi	1 084	1 730	2 244
Złom	383	314	694
Towary i materiały	2 237	3 122	9 300
Razem	59 582	31 000	75 525

Kluczowymi grupami produktów Grupy są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży generują łącznie około 94% przychodów Grupy.

Grupa sprzedaje suszarnie i silosy łącznie w ramach kompleksowych obiektów magazynowo- suszarniczych (elewatorów) lub samodzielnie. Średnio połowa przychodów ze sprzedaży realizowana jest ze sprzedaży elewatorów, drugą połowę stanowi sprzedaż mniejszych obiektów jak suszarnie czy silosy wraz z oprzyrządowaniem. W związku z faktem, iż popyt na poszczególne produkty zależy m.in. od czynników pogodowych, polityki rolnej danego kraju czy finansowania z UE, nie można wskazać wyraźnego trendu w sprzedaży silosów ani suszarni.

Około 2% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2025 roku Grupa wygenerowała ze sprzedaży usług, serwisowych i projektowych.

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

Do sprzedaży towarów Grupy zaliczono m.in. sprzedaż asortymentu sportowego marki *madani* oraz sprzedaż ziarna kukurydzy skupionego podczas sezonu zbiorów zbóż przez Spółkę zależną. Łączny udział grup produktowych towary i materiały oraz złom stanowił 4% przychodów ze sprzedaży Grupy w analizowanym okresie.

Dzięki działalności badawczo-rozwojowej w dziedzinie rozwoju przemysłu maszynowego, Grupa wprowadziła szereg ulepszeń i modernizacji poszczególnych podzespołów do budowy elewatorów. W 2015 roku Grupa z sukcesem zakończyła realizację dwóch projektów badawczo-rozwojowych. Celem pierwszego było opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, natomiast celem drugiego było opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami wdrożone do bieżącej działalności Grupy istotnie wzbogacają ofertę produktową.

2. Rynki zbytu.

Monitorowanie trendów i dostosowywanie się do zmiennych warunków rynkowych jest niezbędne dla utrzymania konkurencyjności i osiągania długoterminowych celów. Rynki krajowe i międzynarodowe różnią się od siebie pod wieloma względami, a zrozumienie tych różnic jest kluczowe dla skutecznego zarządzania i ekspansji na nowe rynki zbytu.

Na przestrzeni ostatnich lat zachodziły istotne zmiany w kierunkach sprzedaży produktów Grupy. Zgodnie z zakładanym planem następował sukcesywny rozwój sprzedaży eksportowej. Jednak w okresie minionej pandemii COVID-19, a później również, gdy na czas pandemii nałożyła się rosyjska agresja na Ukrainę, Grupa ze wzmożoną aktywnością pracowała na rynku krajowym.

W podsumowaniu I półrocza roku 2025 Grupa zanotowała analogiczną proporcję pomiędzy poziomem obrotów na rynku krajowym i eksportowym, w stosunku do okresu poprzedzającego. Główne rynki zagraniczne minionego półrocza to Litwa oraz Ukraina.

Trwająca od 2022 roku inwazja wojsk Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, obowiązujący na jej terenie stan wojenny, dynamika sytuacji oraz duża niepewność towarzysząca prowadzeniu działalności gospodarczej w tym regionie, skutkują dalszym ograniczeniem skali działań z kontrahentami ukraińskimi. Jednak nie stanowi to całkowitego wstrzymania dostaw na ten obszar, ponieważ kontraktowane na obszarze Ukrainy zachodniej mniejsze zamówienia z zastosowaniem przedpłat przebiegają w miarę obustronnych możliwości planowo.

Zarząd zakłada, że tymczasowe odcięcie od ważnego obszaru rynku ukraińskiego zrekompensowane zostanie poprzez **wzmożony popyt na produkty Feerum na rynku krajowym**. Długookresowe wstrzymanie środków z funduszy Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO), które miało miejsce w latach ubiegłych potęgowało kryzys ekonomiczny, który zdominował sektor rolno-spożywczy. Obecnie ta przestrzeń gospodarcza otrzymała istotne wsparcie dla inwestycji z zakresu infrastruktury magazynowania służącej zwiększeniu odporności gospodarstw rolnych na kryzysy, co stanowi istotny czynnik popytowy na produkty Spółki.

Perspektywicznym kierunkiem, który poszerza horyzont relacji gospodarczych Polski stanowi Egipt, otwierający bramę na kraje Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu, a jednocześnie będący najludniejszym krajem tego rejonu, największą gospodarką Afryki Północnej z dobrą perspektywą wzrostu PKB. Plany rozwoju na terenie rynku egipskiego obejmują dwutorową działalność, z jednej strony uczestnictwo w przetargach organizowanych przez egipską państwową spółkę The Egyptian Holding Company for Silos and Storage (EHCSS) dysponującą finansowaniem pochodzącym z kredytów Banku Światowego o łącznej wartości 500 mln USD, z drugiej strony inwestycje bezpośrednie obejmujące stworzenie fabryki komponentów i części zamiennych do budowy oraz obsługi elewatorów. Lokalizacja Egiptu na przecięciu szlaków handlowych w połączeniu z rozwiniętą infrastrukturą, gdzie państwo wspiera napływ inwestycji zagranicznych, m.in. poprzez strefy ekonomiczne i wolnocłowe posiada ogromny potencjał wymiany handlowo-inwestycyjnej, w tym szczególnie sektora rolno-spożywczego.

Zdobywanie nowych rynków zbytu to proces wymagający skrupulatnego planowania i elastyczności. Sukces na nowym rynku może przynieść znaczące korzyści, w tym zwiększenie przychodów, wzmocnienie pozycji konkurencyjnej i dywersyfikację ryzyka.

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki zbytu Spółki dominującej **Feerum S.A.** przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Kraj	52 890	24 676	59 942
Eksport	6 712	5 502	10 702
Litwa	5 957	1 073	4 610
Ukraina	731	379	1 342
Rumunia	0	1 705	2 368
Węgry	0	2 169	2 169
Inne kraje	24	176	213
Razem	59 602	30 177	70 644

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki zbytu Grupy Kapitałowej Feerum przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Kraj	52 870	25 498	64 823
Eksport	6 712	5 502	10 702
Litwa	5 957	1 073	4 610
Ukraina	731	379	1 342
Rumunia	0	1 705	2 368
Węgry	0	2 169	2 169
Inne kraje	24	176	213
Razem	59 582	31 000	75 525

Odbiorcami, których udział w kwocie sprzedaży Grupy przekracza 10% są: TOMY M&M Sp. z o.o. (Polska) (RB 15/2024) oraz Agra Sp.J. S.Pietruszyński (Polska) (RB 22/2024). Łączny udział kontrahentów w sprzedaży Grupy w okresie objętym raportem zakończonym w dniu 30 czerwca 2025 roku wyniósł 43%. Nie istnieją żadne znane Zarządowi, formalne powiązania odbiorców ze Spółkami Grupy.

3. Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha stalowa (ocynkowana, konstrukcyjna, do tłoczenia, trudnościeralna, żaroodporna, powlekana) oraz inne wyroby stalowe (kształtowniki, profile, rury, itd.), które w I półroczu 2025 roku stanowiły ponad **51,7%** kosztów zużycia materiałów i energii. Grupa stosuje stal renomowanych producentów takich jak Arcelor Mittal, SSAB, Voestalpine, Thyssen, w którą zaopatruje się w oparciu o regularne zamówienia.

Istotną pozycję w dostawach zajmują także komponenty do produkcji urządzeń transportujących (silniki, przekładnie, taśmy transportujące, łożyska i sprzęgła, tworzywa sztuczne), elementy do produkcji szaf elektrycznych i automatyzacji, kable i przewody, urządzenia uzupełniające technologię głównych wyrobów (jak: wentylatory, wirniki, czyszczalnie, kompresory, palniki, wagi, urządzenia laboratoryjne), a także cała gama elementów złącznych i uszczelniających mających zastosowanie we wszystkich produkowanych przez Grupę podzespołach. Ten zakres w I półroczu 2025 roku stanowił około **41,2%** kosztów zużycia materiałów i energii. W tym zakresie Grupa posiada długoletnią współpracę z licznymi dostawcami krajowymi i zagranicznymi (zakupy na podstawie regularnych zamówień), do których należą m.in.: Eaton Electric Sp. z o.o., Tim S.A., Onninen Sp. z o.o., Fabryka Śrub Bispol S.A., ELGO Sp. z o.o. Sp. K., Marcopol Sp. z o.o., Quay BHU Sp. z o.o., Planetfan Sp. z o.o. Sp. k., Tyczyńska Fabryka Urządzeń Wentylacyjnych "Tywent" Sp. z o. o., Celma Indukta S.A., Svend Hoyer A/S, AC-Motoren GmbH, Wingfan Poland Sp. J.

Ponadto, Grupa korzysta z usług podwykonawców (od lat współpracuje z 6-7 specjalistycznymi grupami montażowymi), jak również zewnętrznych usług transportowych. Do tej grupy należą również kooperanci, jak: cynkownie ogniowe, cynkownie galwaniczne, malarnie, zakłady świadczące usługi w zakresie obróbki skrawaniem, obróbki cieplnej, firmy spawalnicze. Grupa korzysta również z outsourcingu usług informatycznych, utrzymania czystości, ochrony p-poż, serwisu urządzeń transportu wewnętrznego.

Grupa w zasadniczej części działalności operacyjnej dostarcza produkty pod konkretne zamówienia, realizując na rzecz klientów specjalistyczne projekty, zawiera umowy dotyczące kompleksowych świadczeń. W celu ich realizacji Emitent stara się dokonywać zakupu (zamówień) materiałów i surowców z odpowiednim wyprzedzeniem na bazie długotrwałych relacji z czołowymi dostawcami na rynku. Zdaniem Zarządu Spółki dominująca Grupa nie jest uzależniona od żadnego ze swoich dostawców.

Stosowana obecnie aktywna polityka zaopatrzeniowa obejmuje następujące obszary:

- Realizacja zakupów bezpośrednich u producentów (surowca do produkcji, maszyn i urządzeń, komponentów do produkcji urządzeń transportujących, materiałów montażowych, elementów do produkcji szaf elektrycznych i podzespołów, opakowań, chemii przemysłowej i budowlanej);
- Koordinacja, nadzór i realizacja współpracy w zakresie kooperacji (cynkowanie, powłoki malarskie, obróbka skrawaniem, spawalnictwo, nakładanie powłok trudnościeralnych, mycie technologiczne, obróbka cieplna, piaskowanie, cięcie blachy);
- Współudział w zarządzaniu infrastrukturą i inwestycja zakładu produkcyjnego (bieżąca analiza i optymalizacja procesu dostawy energii elektrycznej i gazu dla potrzeb fabryki, śledzenie „wąskich gardeł” w procesie produkcyjnym oraz opracowywanie rozwiązań zmierzających w kierunku likwidacji zagrożenia poprzez wprowadzenie alternatywnego działania (np. wsparcie kooperacyjne) lub wprowadzenie nowych inwestycji, zarządzanie współpracą z dostawcami usług związanych z bieżącą eksploatacją (np. serwisy wózków widłowych, urządzeń transportu wewnętrznego, utrzymanie czystości obiektu, itd.));

- Bieżąca analiza rynków importowych i zakupów krajowych (sprawdzanie zagrożeń oraz wykorzystywanie korzyści płynących bezpośrednio z rynku);
- Ciągła weryfikacja, kontrola, dywersyfikacja współpracy z dostawcami bieżącymi oraz poszukiwanie nowych źródeł nabycia;
- Zarządzenie strategią planowania materiałowego dla zleceń produkcyjnych oraz jej realizacja;
- Koordynacja rotacji i wysokości zapasów magazynowych towarów nabywanych dla realizacji zleceń produkcyjnych;
- Współudział w zespole opracowującym i wdrażającym serie nowych produktów, urządzeń oraz w procesie dalszego rozwoju produktów już istniejących, kalkulacja wyrobów;
- Budżetowanie, analiza cash-flow, planowanie wydatków

ROZDZIAŁ V: SYTUACJA FINANSOWA

1. Analiza przychodów i kosztów

W minionym półroczu, kiedy rozpoczęła się faza ożywienia inwestycyjnego związanego z realizacją projektów dofinansowanych z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) Grupa wypracowała **59,6 mln zł przychodów**, ze zdecydowaną przewagą obrotów na rynku krajowym. Zysk brutto ze sprzedaży ukształtował się na poziomie ponad 9,6 mln zł, a EBITDA wyniosła 6,7 mln zł. W otoczeniu rynkowym sprzyjającym aktywności inwestycyjnej I półrocze 2025 zamknęliśmy zyskiem netto w wysokości 2,9 mln zł. Grupa osiągnęła dodatnie wyniki finansowe na wszystkich pozycjach wynikowych, potwierdzając operacyjną efektywność funkcjonowania.

Rolnictwo na świecie to sektor dużych możliwości. Dofinansowania unijne zawsze istotnie wspierają rozwój w kierunku nowoczesnej i zrównoważonej produkcji rolnej. Umożliwiają realizację inwestycji kluczowych dla bezpieczeństwa żywnościowego kraju. Zaawansowane technologie w przetwórstwie, ograniczają straty surowców i podnoszą efektywność całego łańcucha dostaw. Pozwalają budować konkurencyjność polskiej żywności na rynkach międzynarodowych.

Kryzys ekonomiczny, który zdominował sektor rolno-spożywczy w minionych latach, skutkował znaczącym spadkiem cen płodów rolnych oraz wysoką niepewnością inwestycyjną w tym obszarze. Dodatkowym aspektem, wpływającym negatywnie na rozwój branży było wstrzymanie środków z KPO, co przesunęło w czasie istotne inwestycje. Obecnie w większości gospodarek świata tempo wzrostu cen obserwowane jeszcze rok temu zanika, co nie oznacza całkowitego pokonania problemu inflacji, jednak ryzyka z nią związane istotnie spadły. Zarząd sukcesywnie pracuje nad rentownością kontraktowanych umów sprzedaży, dokonując dynamicznej weryfikacji cen oferowanych produktów.

Aktualnie widoczne jest istotne ożywienie rynkowe związane z uruchomieniem środków z KPO, ubiegły rok obfitował w efektywną budowę portfela i intensywne prace projektowe, co widoczne będzie również w kolejnych okresach sprawozdawczych bieżącego roku. Obserwacja podstawowych czynników kształtujących marżę napawa optymizmem. Planowana skala produkcji w powiązaniu z obniżeniem jednostkowych kosztów działalności operacyjnej stanowi dobrą prognozę przyszłych wyników.

W zakresie sprzedaży towarów nowej marki Madani w okresie minionego półrocza rozpoczął się trzeci pełny sezon sprzedaży tego asortymentu, notując porównywalny do roku ubiegłego poziom obrotów.

Zestawienie przychodów i kosztów Spółki dominującej **Feerum S.A.** przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	59 602	30 177	70 644
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	56 983	27 564	65 960
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 619	2 613	4 684
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	49 955	24 927	63 626
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	47 775	23 020	59 987
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2 180	1 907	3 639
Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży	4 594	4 091	8 694
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 053	1 160	-1 675
Pozostałe przychody operacyjne	188	67	900
Pozostałe koszty operacyjne	1 020	247	377
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	4 221	980	-1 152
EBITDA	6 696	4 259	5 075
Przychody finansowe	2 500	1	3
Koszty finansowe	536	770	1 546
Zysk z działalności gospodarczej	6 184	211	-2 695
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Zysk brutto	6 184	211	-2 695
Podatek dochodowy	883	108	-489
Zysk netto	5 301	103	-2 206

Zestawienie przychodów i kosztów Grupy Kapitałowej Feerum przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	59 582	31 000	75 525
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	56 961	27 564	65 530
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 621	3 435	9 995
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	49 957	25 808	68 740
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	47 775	23 020	59 987
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2 182	2 789	8 754
Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży	4 609	4 108	8 715
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 016	1 084	-1 931
Pozostałe przychody operacyjne	185	67	900
Pozostałe koszty operacyjne	1 020	247	377
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	4 181	903	-1 408
EBITDA	6 656	4 183	4 821
Przychody finansowe	0	1	3
Koszty finansowe	434	693	1 199
Zysk z działalności gospodarczej	3 747	212	-2 603
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Zysk brutto	3 747	212	-2 603
Podatek dochodowy	890	101	-482
Zysk netto	2 857	110	-2 121

W okresie sprawozdawczym Grupa w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- rezerwę na ewentualne negatywne skutki postępowania sądowego 921 tys. zł
- koszty z tytułu likwidacji półproduktów, wyrobów gotowych, materiałów – 3 tys. zł
- inne koszty operacyjne – 96 tys. zł.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 1 020 tys. PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny okresu sprawozdawczego.

2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

2.1. Aktywa Spółki dominującej Feerum S.A. oraz Grupy Kapitałowej Feerum.

Strukturę aktywów Spółki dominującej **Feerum S.A.** przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Aktywa trwałe	57 623	63 123	60 441
Wartości niematerialne	21 571	23 579	22 386
Rzeczowe aktywa trwałe	33 813	35 830	34 516
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 026	1 026	1 026
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności długoterminowe	307	994	619
Inne długoterminowe aktywa finansowe	5	4	5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	901	1 690	1 890
Aktywa obrotowe	122 967	86 449	80 590
Zapasy	63 220	64 755	55 501
Aktywa z tytułu umów z klientami	10 764	5 087	3 666
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	35 637	15 172	17 288
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	57	600	1 320
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 289	835	2 816
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa razem	180 590	149 572	141 031

Strukturę aktywów **Grupy Kapitałowej Feerum** przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Aktywa trwałe	57 728	63 226	60 529
Wartości niematerialne	21 571	23 579	22 386
Rzeczowe aktywa trwałe	33 816	35 834	34 519
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 045	1 021	1 022
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności długoterminowe	307	994	618
Inne długoterminowe aktywa finansowe	5	4	5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	984	1 794	1 979
Aktywa obrotowe	123 038	86 874	82 185
Zapasy	63 220	64 872	55 503
Aktywa z tytułu umów z klientami	10 764	5 087	3 666
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	35 640	15 174	17 756
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	57	600	1 320
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 357	1 141	3 940
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa razem	180 765	150 099	142 714

Główną pozycję w strukturze aktywów trwałych zarówno Spółki dominującej jak i Grupy zajmują rzeczowe aktywa trwałe (w szczególności budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia), które w dużej mierze odzwierciedlają realizację inwestycji przeprowadzonych przez Spółkę dominującą w latach 2008-2009 związanych z uruchomieniem zakładu produkcyjnego wraz z infrastrukturą w styczniu 2010 r. oraz w latach 2013-2015, związanych z realizacją programu inwestycyjnego. Równie znaczącą pozycję stanowią wartości niematerialne i prawne, obejmujące w głównej mierze znak towarowy FEERUM (numery praw wyłącznych: 216459 okres ochronny trwa do 2 października 2026 r. oraz dla numeru 221288 do 10 września 2027 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. Inne znaczące pozycje wartości niematerialnych i prawnych to zakończone z sukcesem prace badawczo-rozwojowe obejmujące nakłady poniesione na innowacyjną energooszczędną suszarnię z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania oraz nakłady

poniesione na innowacyjne konstrukcje lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych.

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

2.2. Pasywa Spółki dominującej Feerum S.A. oraz Grupy Kapitałowej Feerum.

Strukturę pasywów Spółki dominującej **Feerum S.A.** przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Kapitał własny	115 752	112 760	110 451
Zobowiązania	64 838	36 813	30 581
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	4 650	5 862	5 314
Zobowiązania finansowe	112	142	170
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	60 188	30 950	25 267
Zobowiązania finansowe	19 812	12 489	7 703
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	35 217	14 417	13 465
Pasywa razem	180 590	149 572	141 031

Strukturę pasywów **Grupy Kapitałowej Feerum** przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Kapitał własny	116 366	115 716	113 485
Zobowiązania	64 400	34 383	29 229
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	4 650	5 862	5 314
Zobowiązania finansowe	112	142	170
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	59 749	28 521	23 915
Zobowiązania finansowe	19 371	10 059	6 273
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	35 219	14 417	13 543
Pasywa razem	180 765	150 099	142 714

Grupa w analizowanym okresie finansowała się kapitałem własnym oraz zobowiązaniami krótkoterminowymi. Na wzrost kapitału własnego wpłynął wygenerowany zysk netto I półrocza 2025, natomiast w zakresie wzrostu poziomu zobowiązań krótkoterminowych istotną rolę odgrywały zaliczki otrzymane na poczet dostaw oraz uruchomienie kredytu krótkoterminowego na potrzeby kaucji zabezpieczającej gwarancję dobrego wykonania kontraktu zawartego pomiędzy egipską państwową spółką „The Egyptian Holding Company for Silos and Storage” a konsorcjum składającym się z egipskiej spółki Samcrete Egypt – Engineers & Contractors – S.A.E, będącej liderem konsorcjum, oraz Feerum S.A. Obecnie w ramach powyższego kontraktu procedowana jest gwarancja zwrotu zaliczki, a wraz z nią zmiana struktury zabezpieczeń, umożliwiającą zwolnienie kaucji.

Zobowiązania długoterminowe Grupy w przeważającej części wynikają z otrzymanych dotacji rozliczanych proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dofinansowanych składników majątku.

Ze zmian w źródłach finansowania Grupy w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku należy wymienić wzrost kapitału własnego o 650 tys. zł będący wynikiem straty zanotowanej w minionym roku sprawozdawczym oraz zysku netto I półrocza 2025. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zwiększeniu o 9,3 mln zł. Zadłużenie handlowe wykazało wzrost o 20,8 mln zł ze względu na zaliczki otrzymane na poczet dostaw oraz zwiększenie poziomu obrotów, skutkujące zakupami materiałów i usług.

Kapitał własny Spółki dominującej **Feerum S.A.** na dzień 30.06.2025 roku wynosił 115.752 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.....9.366 tys. zł
- Pozostałe kapitały rezerwowe.....2.117 tys. zł
- Zyski zatrzymane.....70.886 tys. zł

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Feerum na dzień 30.06.2025 roku wynosił 116.366 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.....9.366 tys. zł
- Pozostałe kapitały rezerwowe.....2.117 tys. zł
- Zyski zatrzymane.....71.500 tys. zł

3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy pomocne są wskaźniki ekonomiczne. Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania są prezentowane poniżej i są spójne z wybranymi alternatywnymi pomiarami wyników prezentowanymi historycznie. Informacja nt. zaprezentowanych w kolejnych punktach wskaźników jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych.

3.1. Analiza zadłużenia.

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)

Wskaźniki zadłużenia Spółki dominującej Feerum S.A. prezentuje poniższa tabela.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,36	0,25	0,22
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,01	1,79	1,83
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,56	0,33	0,28
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,17	0,11	0,07
Dług netto/EBITDA	0,50	1,38	1,00

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Feerum prezentuje poniższa tabela.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,36	0,23	0,20
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,02	1,83	1,87
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,55	0,30	0,26
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,17	0,09	0,06
Dług netto/EBITDA	0,46	1,08	0,52

Grupa w analizowanym okresie korzystała z linii kredytowych w rachunkach bieżących oraz ze zobowiązań krótkoterminowych, obejmujących zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym zaliczki na poczet dostaw.

Dług netto Spółki dominującej Feerum S.A. kształtował się na następującym poziomie:

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19 782	12 363	7 621
Leasing finansowy	142	267	252
Dług	19 924	12 630	7 873
Środki pieniężne	13 289	835	2 816
Dług netto	6 636	11 795	5 058

Dług netto **Grupy Kapitałowej Feerum** kształtował się na następującym poziomie:

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19 341	9 934	6 191
Leasing finansowy	142	267	252
Dług	19 483	10 201	6 443
Srodki pieniężne	13 357	1 141	3 940
Dług netto	6 126	9 060	2 503

W analizowanym okresie dług netto w ujęciu nominalnym zarówno na poziomie Spółki dominującej, jak i Grupy uległ zwiększeniu w stosunku do roku analogicznego okresu roku ubiegłego, osiągając poziom 6.126 tys. zł. Główną determinantę wzrostu stanowiło uruchomienie kredytu krótkoterminowego na potrzeby kaucji zabezpieczającej gwarancję dobrego wykonania kontraktu zawartego pomiędzy egipską państwową spółką „The Egyptian Holding Company for Silos and Storage” a konsorcjum składającym się z egipskiej spółki Samcrete Egypt – Engineers & Contractors – S.A.E, będącej liderem konsorcjum, oraz Feerum S.A. Obecnie w ramach powyższego kontraktu procedowana jest gwarancja zwrotu zaliczki, a wraz z nią zmiana struktury zabezpieczeń, umożliwiająca zwolnienie kaucji. Dług netto w ujęciu wskaźnikowym jako miernik zadłużenia (wyplacalności) w zestawieniu z EBITDA zachował tendencję spadkową.

Zarząd Spółki dominującej zakładał utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 4,0. Uzyskane wartości wskaźnika zdecydowanie poniżej zakładanego poziomu maksymalnego świadczą o bardzo bezpiecznej sytuacji w kwestii zdolności Grupy do spłaty zadłużenia finansowego. Pozostałe wskaźniki zadłużenia utrzymywane na równie bezpiecznym i stabilnym poziomie potwierdzają długoterminową wyplacalność Grupy.

3.2. Analiza płynności finansowej

Analiza płynności została przeprowadzona w oparciu następujące wskaźniki:

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

Wskaźniki płynności Spółki dominującej **Feerum S.A.** prezentuje poniższa tabela.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Płynność bieżąca	2,0	2,8	3,2
Płynność szybka	1,0	0,7	1,0

Wskaźniki płynności **Grupy Kapitałowej Feerum** prezentuje poniższa tabela.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Płynność bieżąca	2,1	3,0	3,4
Płynność szybka	1,0	0,7	1,1

Grupa i Spółka dominująca w analizowanym okresie odnotowały relatywnie dobry poziom płynności finansowej. Wskaźniki płynności bieżącej w każdym z analizowanych okresów były wyższe od 1, co oznacza, że zarówno Spółka dominująca, jak i Grupa Kapitałowa, aktywami bieżącymi pokrywa zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Optymalna wielkość tego wskaźnika waha się w przedziale 1,5 – 2, więc uzyskane w ostatnich okresach poziomy oznaczają stabilność i bezpieczeństwo w zakresie płynności. Natomiast wskaźniki płynności szybkiej w wysokości 1,0 potwierdzają dostępność wystarczającej wartości płynnych aktywów finansowych, pomimo wysokiego zaangażowania środków finansowych Grupy w zapasy. Tutaj również należy wziąć pod uwagę fakt, iż zapasy obejmują wyroby szybkrotujące, standardowe, składowe każdego z realizowanych i potencjalnych projektów, a tym samym zapewniają bezpieczeństwo finansowe i stanowią realny efektywny pieniądz. Optymalny poziom tego wskaźnika powinien oscylować wokół 1.

3.3. Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

Analiza zarządzania majątkiem obrotowym została przeprowadzona w oparciu o następujące wskaźniki:

- rotacja zapasów w dniach: (stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów 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 produktów, usług, towarów i materiałów 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 produktów, usług, towarów i materiałów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym Spółki dominującej **Feerum S.A.** prezentuje poniższa tabela.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Rotacja zapasów	196	414	298
Rotacja należności	134	115	104
Rotacja zobowiązań handlowych	128	105	77

Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym **Grupy Kapitałowej Feerum** prezentuje poniższa tabela.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Rotacja zapasów	196	403	276
Rotacja należności	134	112	100
Rotacja zobowiązań handlowych	128	102	72

W I półroczu 2025 wskaźniki rotacji zapasów uległy zmniejszeniu. Na poprawę wartości wskaźników wpłynęła wartość portfela zamówień realizowanego w bieżącym roku oraz uruchomienie trzeciego sezonu branży rowerowa marki Madani, gdzie zapas ten ulegał systematycznej redukcji przy sprzedaży dokonywanej z udziałem systemów płatności elektronicznych, za pośrednictwem kilku kanałów dystrybucji.

Zapasy wyrobów, półproduktów i materiałów stanowią szybko rotujące, standardowe, składowe każdego z realizowanych i potencjalnych projektów. Zapas pozwala elastycznie reagować na wzrost popytu i umożliwia szybką realizację kontraktów, również ze względu na długi cykl produkcji od momentu zamówienia materiału do wysyłki wyrobu (kilka miesięcy). Na obrót składała się stosunkowo niewielka ilość kontraktów o dużej wartości, a każdy kontrakt „zużywa” znaczną część zapasów standardowych produktów. Aktualnie utrzymywane poziomy zapasów są adekwatne do poziomu sprzedaży i portfela zamówień.

Wskaźnik rotacji należności zanotował wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W roku bieżącym z uwagi na trwający konflikt zbrojny na terytorium Ukrainy i związane z nim ograniczenia społeczno-gospodarcze, Grupa intensyfikuje działania na rynku krajowym, gdzie znaczna część kontraktów przebiega z udziałem dofinansowania w ramach KPO lub innych form finansowania inwestycji, które wymagają spełnienia szeregu procedur, co skutkuje wydłużeniem terminu spłaty.

Wskaźnik rotacji w zakresie zobowiązań handlowych zwiększył się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego ze względu na wzrost portfela zamówień i związane z nim zaliczki na poczet dostaw. Grupa jako bezpieczny kontrahent korzysta z konkurencyjnych warunków zakupowych. Posiadając dobrą sytuację płynnościową, terminowo reguluje swoje zobowiązania, a stabilna sytuacja rynkowa w zakresie zaopatrzenia przekłada się również na proporcjonalne ograniczenie zakupu materiałów i efektywne wykorzystanie posiadanych zapasów.

3.4. Analiza rentowności.

Wybrane dane finansowe Spółki dominującej **Feerum S.A.** prezentuje poniższa tabela.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Przychody ze sprzedaży	59 602	30 177	70 644
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 647	5 251	7 018
Rentowność brutto na sprzedaży*	16,2%	17,4%	9,9%
EBITDA	6 696	4 259	5 075
Rentowność EBITDA	11,2%	14,1%	7,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	4 221	980	-1 152
Rentowność na działalności operacyjnej	7,1%	3,2%	-1,6%
Zysk (strata) brutto	6 184	211	-2 695
Rentowność sprzedaży brutto	10,4%	0,7%	-3,8%
Zysk (strata) netto	5 301	103	-2 206
Rentowność sprzedaży netto	8,9%	0,3%	-3,1%

Wybrane dane finansowe **Grupy Kapitałowej Feerum** prezentuje poniższa tabela.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	2024
Przychody ze sprzedaży	59 582	31 000	75 525
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 625	5 191	6 785
Rentowność brutto na sprzedaży*	16,2%	16,7%	9,0%
EBITDA	6 656	4 183	4 821
Rentowność EBITDA	11,2%	13,5%	6,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	4 181	903	-1 408
Rentowność na działalności operacyjnej	7,0%	2,9%	-1,9%
Zysk (strata) brutto	3 747	212	-2 602
Rentowność sprzedaży brutto	6,3%	0,7%	-3,4%
Zysk (strata) netto	2 857	110	-2 121
Rentowność sprzedaży netto	4,8%	0,4%	-2,8%

W minionym półroczu, kiedy rozpoczęła się faza ożywienia inwestycyjnego związanego z realizacją projektów dofinansowanych z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) Grupa wypracowała **59,6 mln zł przychodów**, ze zdecydowaną przewagą obrotów na rynku krajowym. Zysk brutto ze sprzedaży ukształtował się na poziomie ponad 9,6 mln zł, a EBITDA wyniosła 6,7 mln zł. W otoczeniu rynkowym sprzyjającym aktywności inwestycyjnej I półrocze 2025 zamknęliśmy zyskiem netto w wysokości 2,9 mln zł. Grupa osiągnęła dodatnie wyniki finansowe na wszystkich pozycjach wynikowych, potwierdzając operacyjną efektywność funkcjonowania.

Dofinansowania unijne zawsze istotnie wspierają rozwój w kierunku nowoczesnej i zrównoważonej produkcji rolnej. Umożliwiają realizację inwestycji kluczowych dla bezpieczeństwa żywnościowego kraju. Zaawansowane technologie w przetwórstwie, ograniczają straty surowców i podnoszą efektywność całego łańcucha dostaw. Pozwalają budować konkurencyjność polskiej żywności na rynkach międzynarodowych. Obecnie w większości gospodarek świata tempo wzrostu cen obserwowane jeszcze rok temu zanika, co nie oznacza całkowitego pokonania problemu inflacji, jednak ryzyka z nią związane istotnie spadły. Zarząd sukcesywnie pracuje nad rentownością kontraktowanych umów sprzedaży, dokonując dynamicznej weryfikacji cen oferowanych produktów.

Aktualnie widoczne jest istotne ożywienie rynkowe związane z uruchomieniem środków z KPO, ubiegły rok obfitował w efektywną budowę portfela i intensywne prace projektowe, co widoczne będzie również w kolejnych okresach sprawozdawczych bieżącego roku. Obserwacja podstawowych czynników kształtujących marżę napawa optymizmem. Planowana skala produkcji w powiązaniu z obniżeniem jednostkowych kosztów działalności operacyjnej stanowi dobrą prognozę przyszłych wyników.

4. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2025 a wcześniej publikowanymi prognozami.

Zarząd Spółki dominującej nie publikował prognozy wyników na 2025 rok.

5. Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego na lata 2022-2026 w mln zł.

	Potencjał produkcyjny	Prace badawczo-rozwojowe	Łącznie (w mln zł)
	Zakup maszyn i urządzeń	Badania przemysłowe	
	Zakup wyposażenia	Prace rozwojowe	
Nakłady planowane	4,00	2,00	6,00
Nakłady poniesione	1,73	0,97	2,70
Dotacje otrzymane	0,00	0,00	0,00
Dotacje planowane	0,00	0,00	0,00
Środki własne	1,73	0,97	2,70

6. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Grupa w najbliższych okresach nie planuje znaczących inwestycji, w tym kapitałowych. Aktualna polityka nakierowana jest na utrzymywanie posiadanych zasobów majątku produkcyjnego na poziomie zapewniającym prawidłową realizację kontraktów. W tym celu planowane nakłady obejmują wydatki odtworzeniowe z wykorzystywaniem środków własnych oraz finansowania zewnętrznego w postaci leasingu i kredytów obrotowych.

Grupa w ostatnich okresach istotnie rozbudowała park maszynowy, co istotnie wpłynęło na zwiększenie efektywności działalności. Nowoczesne linie produkcyjne zapewniają wysoką precyzję wykonania i jakość produkowanych wyrobów. Innowacyjne rozwiązania technologiczne oraz postępująca automatyzacja procesów produkcyjnych przyczyniają się do obniżenia kosztów produkcji oraz umacniania przewagi rynkowej.

Szacowana wartość inwestycji odtworzeniowych zaplanowanych na lata 2022-2026 wynosi 4,0 mln PLN i jest kontynuacją założonej przez Grupę strategii.

Spółka dominująca rozpoczęła realizację projektu badawczo-rozwojowego w celu opracowania innowacyjnej suszarni zbożowej nowej generacji. Realizacja projektu obejmuje okres 2024-2025 z wykorzystaniem środków własnych.

Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z nadwyżki finansowej Grupy oraz finansowaniem zewnętrznym.

ROZDZIAŁ VI: OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU**1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.***1.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy*

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

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

- Nowoczesny park maszynowy zapewniający wysoką jakość produkcji

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

- Innowacyjne rozwiązania technologiczne pozwalające na uzyskanie przewagi jakościowej

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

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

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

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

- Efektywność kosztowa

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

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

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

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

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

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

- Oferowanie produktu wraz z finansowaniem.

Wysokiej jakości produkt połączony z finansowaniem to klucz do sukcesu na wielu światowych rynkach. Możliwości jakie daje m.in. program rządowy „Finansowe Wspieranie Eksportu” oraz polisa ubezpieczeniowa KUKE S.A. pozwalają na realizację kontraktów eksportowych na dużą skalę.

Zaoferowanie finansowania w schemacie „kredytu dostawcy” umożliwia beneficjentowi lepsze warunki płatności, eliminuje ryzyko finansowe związane z nieuregulowaniem przez importera zobowiązań. Importer uzyskuje łatwy dostęp do atrakcyjnego finansowania w postaci długoterminowego zobowiązania handlowego, które w porównaniu z kredytem jest rozwiązaniem prostszym i bardziej korzystnym.

1.2. Perspektywy rozwoju działalności Grupy

Działalność Grupy koncentruje się na dostarczaniu kompleksowych rozwiązań służących magazynowaniu i suszeniu produktów roślinnych (zboża, rośliny strączkowe i oleiste, itp.), takich jak silosy, suszarnie do zbóż i niezawodne systemy transportu ziarna.

Głównymi klientami Grupy są gospodarstwa rolne o powierzchni powyżej 100 ha, firmy skupujące zboże, zakłady przemysłowe takie jak: zakłady tłuszczowe, młyny, zakłady produkujące pasze oraz sektor biopaliw.

Rolnictwo na świecie to sektor dużych możliwości. W obecnie zaistniałej sytuacji polityczno-gospodarczej ten aspekt jest szczególnie widoczny. Okres pandemii, a później także okres rosyjskich działań wojennych na terenie Ukrainy, ujawniły znaczące zaburzenia kanałów dystrybucji i łańcuchów dostaw, a tym samym potwierdziły zasadność rozbudowy wewnętrznych krajowych obiektów magazynowych, umożliwiających zabezpieczenie rezerw żywnościowych.

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

Zarząd zakłada, że tymczasowe odcięcie od ważnego obszaru rynku ukraińskiego nadal rekompensowane będzie poprzez wzmożony popyt na produkty Feerum na krajowym rynku, gdzie dla przedsiębiorstw z branży rolnej, za pośrednictwem Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, uruchamiane są dotacje z KPO. Optymistyczne pod względem inwestycji prognozy ekonomiczne na rok 2025 wskazują znaczną dynamizację w tym zakresie, w związku z napływem środków unijnych.

Nowym perspektywicznym kierunkiem dla relacji gospodarczych Polski jest Egipt, który z jednej strony stanowi bramę na kraje Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu, a z drugiej strony ze swoją rosnącą populacją jest najludniejszym krajem tego rejonu, największą gospodarką Afryki Północnej z dobrą perspektywą wzrostu PKB. Lokalizacja na przecięciu szlaków handlowych w połączeniu z rozwiniętą infrastrukturą, gdzie państwo wspiera napływ inwestycji zagranicznych, m.in. poprzez strefy ekonomiczne i wolnocłowe posiada ogromny potencjał wymiany handlowo-inwestycyjnej, w tym szczególnie sektora rolno-spożywczego.

Plany rozwoju na terenie rynku egipskiego obejmują dwutorową działalność, z jednej strony uczestnictwo w przetargach

organizowanych przez egipską państwową spółkę The Egyptian Holding Company for Silos and Storage (EHCSS) dysponującą finansowaniem pochodzącym z kredytów Banku Światowego o łącznej wartości 500 mln USD, drugiej strony inwestycje bezpośrednie obejmujące stworzenie fabryki komponentów i części zamiennych do budowy oraz obsługi elewatorów.

Sytuacja finansowa Grupy pozostaje stabilna zarówno pod względem potencjału wytwórczego, jak i zaangażowania finansowego. Rok 2024 pozwolił zbudować fundamenty pod bieżące okresyżywienia i wzrostu inwestycyjnego.

2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Grupy oraz realizacja założonych przez nią celów strategicznych i finansowych jest w dużym stopniu uzależniona od występujących w Polsce oraz w krajach, gdzie prowadzona jest sprzedaż Grupy, czynników makroekonomicznych, na które Grupa nie ma wpływu. Do czynników takich można zaliczyć między innymi tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych, politykę fiskalną państwa, poziom inwestycji w gospodarce oraz poziom bezrobocia. W szczególności sytuacja w rolnictwie, przemyśle rolno-spożywczym, a także na rynkach produktów stalowych wpływa w sposób znaczący zarówno na popyt na produkty Grupy, jak i poziom kosztów jego produkcji, a w konsekwencji na uzyskiwane marże oraz sytuację finansową Grupy.

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

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

Rozprzestrzenianie się minionej pandemii COVID-19 powodowało zakłócenia na rynkach finansowych, w handlu i przemyśle, ale przede wszystkim wywoływało strach wśród opinii publicznej. Oznaczało to zarówno szok popytowy, jak i podaży, który uderzał w gospodarkę światową. Zarząd Spółki dominującej podejmował wszelkie czynności mające na celu zminimalizowanie zagrożenia dla pracowników i współpracowników Spółki dominującej. Na obecnym etapie można stwierdzić, że Spółka dominująca nie odnotowała negatywnego wpływu pandemii na wartość aktywów finansowych i niefinansowych Spółki oraz znaczących przestojów w dostawach lub utraty rynku zbytu.

Trwająca od 2022 roku inwazja wojsk Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, obowiązujący na jej terenie stan wojenny, dynamika sytuacji oraz duża niepewność towarzysząca prowadzeniu działalności gospodarczej w tym regionie, skutkują dalszym obniżeniem skali działań z kontrahentami ukraińskimi. Jednak nie stanowi to całkowitego wstrzymania dostaw na ten obszar, ponieważ część dotychczas zakontraktowanych na obszarze Ukrainy zachodniej kontraktów z zastosowaniem przedpłat przebiega w miarę obustronnych możliwości planowo.

- Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

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

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

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

Wyniki działalności Grupy są uzależnione od cen surowców wykorzystywanych do produkcji, w tym w szczególności blachy stalowej stanowiącej najważniejszą pozycję w strukturze kosztów Spółki dominującej (51,7% kosztów zużycia materiałów i energii). Ceny wyrobów stalowych, jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahaniom, co związane jest z ich popytem, a także zgłaszanym popytem. Grupa stara się przenosić zmiany cen surowców na cenę oferowanych produktów. Grupie może nie udać się dokonać takiego przeniesienia, co miałoby niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe i rentowność. Ponadto istnieje ryzyko, iż podwyższenie przez Grupę cen sprzedaży może spowodować ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych. W umowach z odbiorcami Grupa zakłada stałe ceny stali oraz pozostałych surowców do produkcji, w związku z czym istnieje ryzyko, iż jeśli cena któregośkolwiek z nich wzrośnie ponad poziom założony przez Grupę, to przełoży się to na wzrost kosztów, negatywnie wpływając na wyniki finansowe i rentowność Grupy.

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

- Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

- Ryzyko kursów walutowych

Grupa dotychczas większość przychodów osiągała w PLN, a tylko część realizowana na rynkach zagranicznych generowana była w EUR. W latach 2019-2020 z uwagi na realizację znaczących umów ukraińskich zakontraktowanych w Euro struktura walutowa przychodów uległa zmianie, natomiast w latach 2022 - 2025 z uwagi na pobudzenie inwestycji na rynku krajowym, ponownie dominuje polska waluta. W związku kontraktem denominowanym w USD zawartym na rynku egipskim, którego realizację zaplanowano na okres 2026-2027, wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na pogorszenie rentowności w okresie jego realizacji.

Grupa realizując inwestycje dla swoich klientów dokonuje zakupów niektórych materiałów (np. stali) w EUR. Jednocześnie w sytuacji, gdy większość kontraktów denominowana jest w PLN, Grupa ponosi większe niż dotychczas ryzyko walutowe z tego tytułu. Osłabienie polskiej waluty względem EUR lub innych walut w okresie realizacji kontraktów denominowanych w PLN może spowodować znaczny wzrost kosztów zakupu towarów i materiałów, który wpłynie na pogorszenie rentowności takich umów.

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

- Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych

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

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

Poza Polską Grupa prowadzi działalność na rynkach Europy Południowo-Wschodniej oraz w krajach Wspólnoty Niepodległych Państw. Zamiarem Grupy jest rozwijanie sprzedaży w innych państwach, np. w Niemczech, we Francji, Włoszech, Rumunii. Wszelkie niekorzystne zmiany prawa, w tym w szczególności zmiany przepisów mających bezpośredni wpływ na sytuację w rolnictwie, przemyśle rolno-spożywczym, a także na ceny i dostępność materiałów budowlanych oraz produktów stalowych, w krajach, w których Grupa jest aktywna gospodarczo, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na prowadzoną przez nią działalność (np. mogą powodować w zakresie w jakim spowodują zwiększenie kosztów działalności, obniżenie rentowności, zmniejszenie wysokości marż, wprowadzenie określonych ograniczeń administracyjnych, konieczność uzyskania dodatkowych zezwoleń, itp.). Ponadto nowe przepisy prawa mogą być niejednoznacznie interpretowane i stosowane, co może pociągnąć za sobą czasowe

wstrzymanie rozwoju działalności Grupy lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji (takimi jak straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych lub zaniechanych na podstawie przepisów, które następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy). W konsekwencji ewentualne zmiany przepisów prawa mogą wpłynąć niekorzystnie na wielkość lub rentowność sprzedaży na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy oraz realizację jej planów rozwojowych.

3. Perspektywy i strategia rozwoju.

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

Po latach intensywnej pracy Feerum, zaczyna materializować swoją działalność na rynku egipskim, zarówno poprzez uczestnictwo w przetargach, jak również poprzez inwestycje bezpośrednie na tym rynku. Biorąc pod uwagę obecne napięcia międzynarodowe na linii USA-Chiny oraz Chiny-UE, Egipt przyszłościowo wydaje się bezpiecznym miejscem do lokowania produkcji, gdzie dostępna jest dobrze wyszkolona i tania siła robocza

Zarząd zakłada, że tymczasowe odcięcie od ważnego obszaru rynku ukraińskiego zrekompensowane zostanie poprzez wzmożony popyt na produkty Feerum na rynku krajowym oraz kolejne zdobywane kontrakty na szerokim obszarze rynków zagranicznych.

Grupa zamierza realizować nakreśloną do 2026 roku strategię podejmując działania wspierające (i) rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych poprzez wzmocnienie obszaru sprzedaży i rozszerzenie współpracy z dealerami, a także poprzez (ii) wprowadzanie kolejnych nowych produktów i rozwiązań technologicznych.

3.1. Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych

Rolnictwo na świecie to sektor dużych możliwości. W obecnie zaistniałej sytuacji polityczno-gospodarczej ten aspekt jest szczególnie widoczny. Okres minionej pandemii, a później także okres rosyjskich działań wojennych na terenie Ukrainy, ujawniają znaczące zaburzenia kanałów dystrybucji i łańcuchów dostaw, a tym samym potwierdzają zasadność rozbudowy wewnętrznych krajowych obiektów magazynowych, umożliwiających zabezpieczenie rezerw żywnościowych. Rok 2024 zdominowany przez wpływy z kontraktów krajowych był bardzo aktywny negocjacyjnie i skutkował bardzo dobrą perspektywą portfelową na okres kolejny.

Zarząd zakłada, że tymczasowe odcięcie od ważnego obszaru rynku ukraińskiego zrekompensowane zostanie poprzez wzmożony popyt na produkty Feerum na rynku krajowym oraz kolejne zdobywane kontrakty na szerokim obszarze rynków zagranicznych.

Po latach intensywnej pracy Feerum, zaczyna materializować swoją działalność **na rynku egipskim**, zarówno poprzez uczestnictwo w przetargach, jak również poprzez inwestycje bezpośrednie na tym rynku. Egipt stanowi perspektywiczny kierunek dla relacji gospodarczych Polski. Z jednej strony stanowi bramę na kraje Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu, a z drugiej strony ze swoją rosnącą ponad 110-milionową populacją jest najludniejszym krajem tego rejonu, największą gospodarką Afryki Północnej z dobrą perspektywą wzrostu PKB. Lokalizacja na przecięciu szlaków handlowych w połączeniu z rozwiniętą infrastrukturą, gdzie państwo wspiera napływ inwestycji zagranicznych, m.in. poprzez strefy ekonomiczne i wolnocłowe posiada ogromny potencjał wymiany handlowo-inwestycyjnej, w tym szczególnie sektora rolno-spożywczego. Biorąc pod uwagę obecne napięcia międzynarodowe na linii USA-Chiny oraz Chiny-UE, Egipt przyszłościowo wydaje się bezpiecznym miejscem do lokowania produkcji, gdzie dostępna jest dobrze wyszkolona i tania siła robocza.

Stale interesującym rynkiem eksportowym jest dla Grupy rynek litewski. Tutaj podobnie jak w Polsce realizacja inwestycji połączona jest z dopłatami unijnymi, a potencjał tego rynku szacujemy obecnie na poziomie około **10 mln zł**.

Na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji zakontraktowane zamówienia na produkty Grupy w zakresie branży maszyn i urządzeń przemysłu rolno-spożywczego na okres 2025/2026 wynoszą około **81,3 mln PLN** i obejmują **30** umów, natomiast potencjalny portfel klientów 2025/2026 obejmuje **158,1 mln PLN**, z czego potencjał klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około **83,1 mln PLN**. Biorąc pod uwagę fakt, planowanych dotacji z KPO, realizacje z portfela potencjalnego mogą w krótkiej perspektywie przejść w fazę finalizacji. Powyższe portfele nie obejmują prognozowanego obrotu z rynku egipskiego.

Grupa jest dobrze przygotowana do realizacji portfeli zamówień – posiada odpowiednie zaplecze kadrowe, maszynowe oraz potencjał finansowy, co czyni Grupę czołowym wykonawcą i dostawcą na rynku. Posiadane przez Grupę zasoby pozwalają na prawidłową realizację portfeli zamówień, a także dalszą aktywność w pozyskiwaniu klientów zagranicznych, jak i krajowych.

Grupa sukcesywnie poszukuje nowych rynków zbytu. Wysoka jakość produktów FEERUM, ogromne możliwości projektowe, produkcyjne i dobre zaplecze logistyczne pozwala nam penetrować rynki trudne, odległe od granic Polski, często charakteryzujące się ekstremalnym klimatem.

Kwestie te wpisują się w strategię rozwoju spółki, opisaną szczegółowo w punkcie „Perspektywy rozwoju działalności Grupy (1.2.)”.

3.2. Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej

- **Baza produkcyjna** – w związku ze zwiększeniem skali działalności, Spółka dominująca rozbudowała magazyn wyrobów gotowych. Na dodatkowej powierzchni magazynuje elementy zaawansowane technologicznie oraz stal zakupioną pod zakontraktowane projekty. Rozbudowa magazynu pozwoliła Spółce dominującej na utrzymanie krótkich terminów dostaw dla klientów przy rosnącej skali produkcji, jak również optymalne wykorzystanie obecnych maszyn i urządzeń. W ramach rozbudowy parku maszynowego – w celu przyśpieszenia procesów produkcyjnych i jednocześnie szybszej realizacji kontraktów, Spółka dominująca nabyła kolejne specjalistyczne urządzenia do rozkroju poprzecznego blach. Rozbudowa linii pozwala także uzyskać większą niezależność od firm podwykonawczych oraz zminimalizować straty materiałów poprzez zmniejszenie odpadów produkcyjnych. Rozbudowany o zaawansowane technologicznie urządzenia, stanowiska i linie produkcyjne park maszynowy zapewnia wysoką jakość produktów oraz niezawodność eksploatacyjną. Na najbliższe okresy inwestycyjne planowane są wydatki odtworzeniowe.
- **Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne** - Grupa zamierza również kontynuować badania i rozwój, które pozwolą na dalszą modernizację produktów i procesów produkcyjnych, a tym samym polepszanie jakości produkowanych elewatorów, które wzbogacą ofertę produktową Grupy.

ROZDZIAŁ VII: DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz	3 368 377	35,32%	3 368 377	35,32%
bezpośrednio	802 964	8,42%	802 964	8,42%
pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
Magdalena Łabudzka-Janusz	3 137 615	32,90%	3 137 615	32,90%
bezpośrednio	660 654	6,93%	660 654	6,93%
pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
AgioFunds TFI S.A.	1 924 729	20,18%	1 924 729	20,18%
Pozostali akcjonariusze	1 107 195	11,61%	1 107 195	11,61%
Razem	9 537 916	100,00%	9 537 916	100,00%

W okresie sprawozdawczym skład akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nie uległ zmianie.

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 sporządzenia sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz		35,32%		35,32%
bezpośrednio	802 964	8,42%	802 964	8,42%
pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
Magdalena Łabudzka-Janusz		32,90%		32,90%
bezpośrednio	660 654	6,93%	660 654	6,93%
pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
Maciej Janusz		0,05%		0,05%
bezpośrednio	4 858	0,05%	4 858	0,05%
Razem	6 510 850	68,26%	6 510 850	68,26%

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w zakresie stanu posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę dominującą z uwagi na zmianę w składzie Zarządu. W dniu 17 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Emitenta na podstawie uchwały nr 3/19/III/25 odwołała z funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Piotra Wielesika. W związku z powyższym stan prezentowanych danych uległ zmianie od dnia 31 grudnia 2024 roku. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Spółki dominującej.

3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

Nie wystąpiły.

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

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

Chojnów, dnia 30 września 2025 roku

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Wedle naszej najlepszej wiedzy, skrócone półroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównawczymi sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki dominującej Feerum S.A. oraz Grupy Kapitałowej Feerum, jak również ich wyniki finansowe, a półroczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Chojnów, dnia 30 września 2025 roku

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Przestrzegane są obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji. Emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Chojnów, dnia 30 września 2025 roku

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu