



<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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku</i>

<i>Miejscowość</i>	<i>CHOJNÓW</i>
<i>Data</i>	<i>28 kwietnia 2017 roku</i>

LIST PREZESA ZARZĄDU

Chojnów, 28 kwietnia 2017 roku

Szanowni Państwo,
Akcjonariusze FEERUM S.A.,

Mamy przyjemność oddać do Państwa rąk skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe FEERUM S.A. („**FEERUM**”, „**Spółka**”) za 2016 rok.

Miniony rok był dla Grupy Kapitałowej FEERUM okresem bardzo dużych wyzwań. Ze względu na trudną sytuację w otoczeniu rynkowym przychody oscylowały na poziomie ok. 40 mln zł. Do spadku przychodów przyczyniło się przede wszystkim przesunięcie okresu przyznawania dofinansowania unijnego z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Spółki – z roku 2016 na 2017. Miniony rok na poziomie netto zamknęliśmy stratą. Jednocześnie, pomimo stosunkowo niskich przychodów ze sprzedaży, odnotowaliśmy pozytywny wynik na poziomie zysku brutto ze sprzedaży. Było to możliwe przede wszystkim dzięki podjętym przez Spółkę działaniom optymalizacyjnym na poziomie kosztów zarówno materiałowych jak i osobowych.

Jednocześnie 2016 rok był okresem, który w pełni wykorzystaliśmy na optymalizację procesów w firmie. Usprawniliśmy naszą działalność operacyjną, zarówno na poziomie konstruowania, projektowania obiektów magazynowo-suszarniczych, jak i produkcji i logistyki.

W dniu 22 grudnia 2016 roku Spółka podpisała z National Food Reserve Agency z siedzibą w Dar es Salaam (Zjednoczona Republika Tanzanii) umowę na wybudowanie na terytorium Zjednoczonej Republiki Tanzanii pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących obiektów magazynowych. Łączna wartość Umowy wynosi 33,1 mln USD (tj. 139,9 mln PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 22 grudnia 2016 roku). Zgodnie z Umową, Spółka jest zobowiązana do wykonania projektów silosów zbożowych, wyprodukowania zaprojektowanych silosów, zapewnienia transportu silosów do szczegółowo określonych w umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Zjednoczonej Republiki Tanzanii, montażu i uruchomienia silosów, zapewnienia serwisu gwarancyjnego, przeprowadzenia szkoleń personelu w zakresie obsługi silosów, wybudowania obiektów magazynowych oraz rewitalizacji istniejących obiektów magazynowych należących do naszego kontrahenta.

Podpisanie umowy w Tanzanii stanowi pierwszy krok w realizacji strategii związanej z ekspansją Spółki na rynku afrykańskim. Rolnictwo w Afryce południowo-wschodniej jest dominującym sektorem gospodarki. Średnio 70% ludności pracuje w rolnictwie, które odpowiada za ok 1/3 PKB. Region ten ma wysoki potencjał produkcyjny ze względu na dogodne położenie oraz panujący klimat. Produkcja rolna z powodzeniem może być podwojona, a nawet potrojona. Z uwagi na duże straty żywnościowe sięgające nawet 30-40%, wynikające z nieprawidłowych praktyk poźniowych oraz braku magazynów do przechowywania np. ziarna kukurydzy, rynek ten jest atrakcyjnym beneficjentem dla produktów Grupy. Najważniejszymi krokami jakie należałoby podjąć są szkolenia dla rolników z zakresu technik poźniowych, promocja nowoczesnych technologii zbioru i przechowywania ziarna, budowa elewatorów zbożowych celem redukcji strat oraz szkolenia dla operatorów. Wpłynie to również pozytywnie na obniżenie poziomu ubóstwa, które wciąż w Afryce jest poważnym problemem oraz może zabezpieczyć znaczne rezerwy żywnościowe.

Nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę dominującą głównie w latach 2012-2015 pozwalają obecnie na realizację pojedynczych kontraktów, których wartość przekracza wartość historycznych rocznych przychodów ze sprzedaży Spółki dominującej. Możemy z całą stanowczością stwierdzić, że Spółka do takich wyzwań jest doskonale przygotowana.

W ocenie Zarządu, mijający rok był czasem pracy nad optymalizacją sposobu zarządzania procesami w Grupie Kapitałowej. Jesteśmy przekonani, że terminowość wykonywania inwestycji i wysoka jakość produktów znajdzie swoje odzwierciedlenie w przyszłych wynikach finansowych.

Obecny rok to czas kolejnych wyzwań i nowych projektów, dalszego rozwoju Grupy oraz jak najlepszego wykorzystania nowych możliwości produkcyjno-sprzedażowych. Celem nadrzędnym niezmiennie pozostaje dla nas umacnianie naszej rynkowej pozycji i budowanie wartości Feerum dla jej Akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,

Daniel Janusz
Prezes Zarządu

Piotr Wielesik
Członek Zarządu

Spis treści

ROZDZIAŁ I: ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	7
1. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO	7
2. PODSTAWOWE POZYCJE FINANSOWE FEERUM S.A. PRZELICZONE NA EUR.....	7
3. PODSTAWOWE POZYCJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ FEERUM PRZELICZONE NA EUR.....	8
ROZDZIAŁ II: PODSTAWOWE DANE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM.....	9
1. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ FEERUM	9
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ FEERUM S.A.	9
2.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej.....	9
2.2. Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny.....	9
2.3. Data utworzenia Spółki dominującej oraz czas, na jaki została utworzona.....	9
2.4. Siedziba i forma prawna Spółki dominującej, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jej siedziby	10
2.5. Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka dominująca.....	10
2.6. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla.	10
2.7. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej.....	10
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.....	14
3.4. Zatrudnienie w Spółce zależnej Feerum Yellow Energy Sp. z o.o.....	14
3.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	14
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 JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	14
7.1. Istotne transakcje zawarte przez Spółki Grupy lub jednostki od nich zależne z podmiotami powiązanyimi na innych warunkach niż rynkowe.	15
7.2. Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym jednostkom powiązanym.....	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, PRZEWDUJĄCE 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 TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH,	

NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA.	16
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 2016 ROKU. 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	18
3. INFORMACJE O POŻYCZKACH - UDZIELONYCH I OBOWIĄZUJĄCYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	19
4. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	20
4.1. Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	20
4.2. Pożyczki otrzymane - obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	22
4.3. Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym	23
5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE, W TYM INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....	24
6. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	25
7. WAŻNE ZDARZENIA, JAKIE NASTĄPIŁY PO DACIE, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIA	25
ROZDZIAŁ IV: SPRZEDAŻ I MARKETING	29
1. PRODUKTY.....	29
2. RYNKI ZBYTU.	30
3. ZAOPATRZENIE.	30
ROZDZIAŁ V: SYTUACJA FINANSOWA	32
1. ANALIZA PRZYCHODÓW I KOSZTÓW.....	32
2. SYTUACJA MAJĄTKOWO - KAPITAŁOWA.....	34
2.1. Aktywa Spółki dominującej Feerum S.A. oraz Grupy Kapitałowej Feerum.....	34
2.2. Pasywa Spółki dominującej Feerum S.A. oraz Grupy Kapitałowej Feerum.....	35
3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	36
3.1. Analiza zadłużenia.....	36
3.2. Analiza płynności finansowej	37
3.3. Analiza zarządzania majątkiem obrotowym	38
3.4. Analiza rentowności.....	39
4. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI UZYSKANymi ZA 2016 ROK A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....	40
5. INFORMACJE DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGRAMU INWESTYCYJNEGO NA LATA 2016-2018 W MLN ZŁ.....	40

6.	ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE ORAZ SPOSÓB ICH FINANSOWANIA	40
6.1.	<i>Zaawansowane lekkie ortotropowe konstrukcje płaszczy stalowych silosów płaskodennych – prace badawczo-rozwojowe</i>	40
6.2.	<i>Wzmocnienie potencjału produkcyjnego</i>	40
ROZDZIAŁ VI: OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU		41
1.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU.	41
1.1.	<i>Czynniki istotne dla rozwoju Grupy</i>	41
1.2.	<i>Perspektywy rozwoju działalności Grupy</i>	42
2.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.	43
3.	PERSPEKTYWY I STRATEGIA ROZWOJU	44
3.1.	<i>Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych</i>	44
3.2.	<i>Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej.....</i>	46
ROZDZIAŁ VII: OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO		47
1.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	48
2.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	49
3.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	49
4.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.....	49
5.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA.....	50
6.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	52
6.1.	<i>Zarząd Emitenta</i>	52
6.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	52
7.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.	53
8.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	53
9.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	
		53
ROZDZIAŁ VIII: DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU		54

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.	54
2. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	55
3. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	56
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.	56

ROZDZIAŁ I: ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Roczne sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2016 do dnia 31 grudnia 2016 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.

Sprawozdania – jednostkowe i skonsolidowane - za rok 2016 zostały przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego omówiono w poszczególnych sprawozdaniach finansowych za 2016 rok.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz spółka zależna Feerum Yellow Energy Sp. z o.o.

1. Średnie kursy wymiany złotego

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2016r i 2015r. wynoszących odpowiednio **4,3757** i **4,1848**. Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2016r. i 31 grudnia 2015r., które wynosiły odpowiednio **4,4240** i **4,2615**.

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 rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR zawiera poniższe zestawienie.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2016-12-31 (tys. PLN)	2015-12-31 (tys. PLN)	2016-12-31 (tys. EUR)	2015-12-31 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	39 385	109 281	9 001	26 114
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	- 5 173	9 452	- 1 182	2 259
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	- 5 050	9 329	- 1 154	2 229
IV. Zysk (strata) netto	- 4 647	8 904	- 1 062	2 128
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	929	3 874	212	926
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 376	- 15 852	- 1 229	- 3 788
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 2 797	16 396	- 639	3 918
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	- 7 244	4 418	- 1 655	1 056
IX. Aktywa razem	159 375	173 108	36 025	40 621
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 512	69 597	13 678	16 332
XI. Zobowiązania długoterminowe	32 161	36 369	7 270	8 534
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	28 352	33 228	6 409	7 797
XIII. Kapitał własny	98 863	103 510	22 347	24 290
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 546	7 834
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)	- 0,49	0,93	- 0,11	0,22
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	- 0,49	0,93	- 0,11	0,22
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,37	10,85	2,34	2,55
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,37	10,85	2,34	2,55
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,21	-	0,05

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 rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR zawiera poniższe zestawienie.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	40 271	109 281	9 203	26 114
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	- 5 147	9 444	- 1 176	2 257
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	- 5 030	9 310	- 1 149	2 225
IV. Zysk (strata) netto	- 4 631	8 885	- 1 058	2 123
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 3 852	2 756	- 880	659
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 599	- 14 691	- 137	- 3 511
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 2 797	16 396	- 639	3 918
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	- 7 248	4 462	- 1 656	1 066
IX. Aktywa razem	159 379	173 090	36 026	40 617
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 519	69 599	13 680	16 332
XI. Zobowiązania długoterminowe	32 161	36 369	7 270	8 534
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	28 358	33 230	6 410	7 798
XIII. Kapitał własny	98 860	103 491	22 346	24 285
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 546	7 834
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)	- 0,49	0,93	- 0,11	0,22
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	- 0,49	0,93	- 0,11	0,22
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,36	10,85	2,34	2,55
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,36	10,85	2,34	2,55
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,21	-	0,05

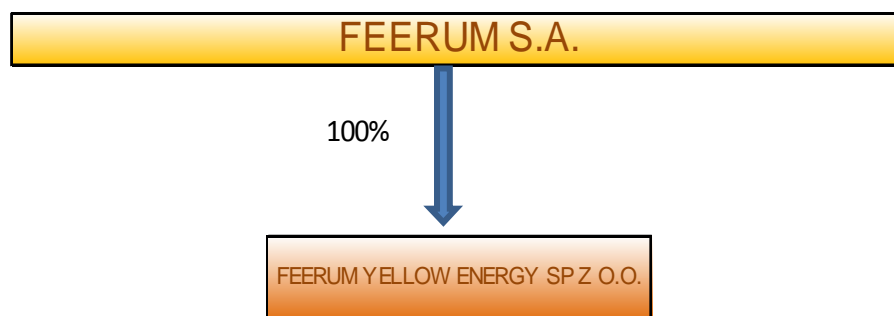
ROZDZIAŁ II: PODSTAWOWE DANE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM

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 2016r 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.

Struktura własnościowa Grupy Feerum na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco.



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:	http://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 31 grudnia 2016 roku wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 28.04.2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 13 ust.2 Statutu Spółki dominującej powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną wspólną 5-letnią kadencję.(RB 7/2015)

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodziły następujące osoby:

- ✓ Daniel Janusz – Prezes Zarządu
- ✓ Piotr Wielesik – Członek Zarządu

W dniu 28.04.2015r. Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 14 ust.2 lit „a” Statutu Spółki dominującej powołała dotychczasowych członków Zarządu na kolejną wspólną 5-letnią kadencję. Pan Daniel Janusz ponownie wybrany został Prezesem Zarządu, natomiast Pan Piotr Wielesik Członkiem Zarządu. (RB 8/2015)

2.7. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej

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

Przedsiębiorstwo Feerum Daniel Janusz powstało we wrześniu 2002 r. jako jednoosobowa działalność gospodarcza zajmująca się przygotowaniem dokumentacji projektowej do produkcji suszarń zbożowych.

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

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

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

W 2006 r. Feerum S.C. uzyskała certyfikat na sprzedaż produktów na terenie Białorusi, która stanowiła główny rynek zbytu Spółki do 2010 r.

W grudniu 2006 roku ze spółki cywilnej Feerum s.c. wystąpił Pan Jarosław Urbaś, a na jego miejsce wstąpiła Pani Magdalena Łabudzka-Janusz. Następnie, w wyniku konieczności dostosowania struktury i formy organizacyjnej firmy do zakresu i skali prowadzonej działalności wspólnicy zdecydowali się na utworzenie spółki akcyjnej, do której wnieśli wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa prowadzonego przez Feerum s.c. wraz ze wszystkimi składnikami wchodzącymi w jego skład. Feerum Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 maja 2007 roku. Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Feerum S.A. zostały objęte przez Daniela Janusza oraz Magdalенę Łabudzką-Janusz.

W 2008 roku rozpoczęto budowę nowoczesnego zakładu produkcyjnego wraz z parkiem maszynowym i całą infrastrukturą. W tym samym roku Spółka dominująca została przyjęta do LSSE. Produkcja w nowym zakładzie została uruchomiona w styczniu 2010 roku.

Między 2009 a 2011 rokiem Spółka dominująca odnotowała 85,8% wzrost sprzedaży. Głównym czynnikiem, który miał wpływ na tak dynamiczny wzrost było uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego w styczniu 2010 roku, który pozwolił na zaoferowanie szerszego portfolio produktów, a jego moce produkcyjne pozwoliły na zaspokojenie większej liczby klientów. Do wzrostu przychodów Spółki dominującej przyczyniło się również rosnące zapotrzebowanie na elewatory, wsparte programami dofinansowania unijnego dla rolnictwa oraz coraz większa rozpoznawalność marki Spółki. Stopniowo powiększono liczbę handlowców, co pozwoliło na większe pokrycie geograficzne kraju. Rezultatem tych działań był wzrost zamówień i tym samym przychodów ze sprzedaży.

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

Jednym z większych sukcesów w 2011 roku, a zarazem sztandarowym projektem Spółki dominującej w dotychczasowej historii, była realizacja (jako główny wykonawca) jednej z największych, wykonanych do tej pory na obszarze Polski, inwestycji pod względem powierzchni magazynowej – elewatora dla firmy Młynpol Sp.j. o łącznej pojemności blisko 75 tys. ton.

We wrześniu 2012 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 październiku 2012 roku został podwyższony kapitał zakładowy Spółki dominującej poprzez emisję akcji serii C i D. Akcje nowych emisji zostały objęte przez Daniela Janusza i Magdalенę Łabudzką-Janusz w zamian za wkład pieniężny i niepieniężny w postaci udziałów w kapitale zakładowym Feer-Pol Sp. z o.o. W wyniku powyższych działań powstała Grupa Kapitałowa, w której Feerum S.A. było podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych: Feer-Pol sp. z o.o. i Pol-Silos sp. z o.o. (pośrednio poprzez Feer-Pol sp. z o.o.).

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

W maju 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 kwietniu 2014 r. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Badania i rozwój nowoczesnych technologii, Działanie 1.4, przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na opracowaniu innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych.

W maju 2014 roku w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, Działanie 4.4, przyznano dofinansowanie na realizację projektu pn. "Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu".

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

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

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

W październiku 2014 roku Zarząd Spółki dominującej stwierdził zakończenie prac wdrożeniowych innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką dominującą i firmami partnerskimi dofinansowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 8.2. Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. W styczeniu 2015 roku Spółka dominująca otrzymała informację o pozytywnym wyniku kontroli przeprowadzonej przez Regionalną Instytucję Finansującą, natomiast w marcu 2015 roku informację o pozytywnej ocenie wniosku o płatność końcową oraz wpływ ww. środków na konto Spółki dominującej.

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

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

W grudniu 2014 roku Spółka dominująca zakończyła realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych dofinansowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. (Działanie 4.6). Umowę z PARP o dofinansowanie projektu podpisano 21 maja 2013 r. (RB13/2013). Projekt obejmował rozbudowę hali produkcyjnej/ magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m² oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Obecnie trwa etap produkcji komponentów energooszczędnej suszarni z opatentowanym wymiennikiem oraz negocjacji z klientami w kwestii sprzedaży.

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

W grudniu 2015 roku Spółka dominująca z sukcesem zakończyła realizację prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Nowy produkt, opracowany w ramach inwestycji charakteryzuje się znacząco ulepszonymi właściwościami w porównaniu do produktów obecnie dostępnych na rynku (innowacja produktowa zgodnie z podręcznikiem OECD Oslo Manual). Projekt realizowany był w kilku etapach obejmujących część badawczą i wdrożeniową. W ramach realizacji części badawczej Projektu przeprowadzono prace obejmujące badania przemysłowe i prace rozwojowe. Część wdrożeniowa Projektu obejmuje włączenie nowego produktu do oferty Spółki dominującej, a wszystkie koszty związane z wdrożeniem nowego produktu poniesione zostaną w całości ze środków własnych Spółki dominującej.

W grudniu 2015 roku Spółka dominująca z sukcesem zakończyła realizację projektu, którego celem było wdrożenie do bieżącej działalności Spółki innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów

magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu (tj. na bazie opatentowanego systemu wymiany ciepła pozwalającego na redukcję zużycia energii o 25% w procesie suszenia ziarna w stosunku do obecnych rozwiązań).

W listopadzie 2016 roku Zarząd Spółki dominującej powziął informację o zakończeniu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) oceny merytorycznej projektów złożonych w ramach konkursu 1/1.1.1/2016 Działanie 1.1. „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Zgodnie z opublikowanymi przez NCBiR wynikami oceny, projekt emitenta pt. „Lekkie ortotropowe konstrukcje płaszczy stalowych silosów płaskodennych gwarantujące stabilność termiczną i wilgotnościową magazynowania ziarna” znalazł się na 51 miejscu na liście 52 projektów dużych przedsiębiorstw rekomendowanych do dofinansowania w ramach wyżej wymienionego konkursu. (RB 12/2016) W wyniku oceny Instytucji Pośredniczącej projekt spełnił wszystkie kryteria dostępu i został wybrany do dofinansowania. Obecnie trwają prace nad ostatecznym kształtem budżetu, harmonogramu oraz umowy o dofinansowanie.

W grudniu 2016 roku Spółka dominująca podpisała z National Food Reserve Agency Zjednoczonej Republiki Tanzanii umowę na wybudowanie na terytorium tego kraju pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących obiektów magazynowych, należących do Zjednoczonej Republiki Tanzanii. Łączna wartość umowy wynosi 33,14 mln USD. Wykonanie umowy zostanie w całości sfinansowane ze środków pochodzących z kredytu udzielonego przez rząd Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz rządu Zjednoczonej Republiki Tanzanii na podstawie umowy z 28 września 2015 roku o udzieleniu kredytu w ramach pomocy wiązanej. Umowa wejdzie w życie po upływie 15 dni od dnia wysłania przez Ministerstwo Finansów Rzeczypospolitej Polskiej pisemnej akceptacji umowy do Ministerstwa Finansów Zjednoczonej Republiki Tanzanii. (RB 20/2016).

3. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Feerum.

3.1. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Spółce dominującej

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej w okresach obrotowych 2015 – 2016 wg formy zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Rodzaj zatrudnienia	31.12.2016		31.12.2015	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	186	100,00%	221	100,00%
- na czas określony	131	70,43%	165	74,66%
- na czas nieokreślony	55	29,57%	56	25,34%
Razem	186	100,00%	221	100,00%

Źródło: Spółka dominująca

3.2. Zatrudnienie według działów Spółki dominującej

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej w okresach obrotowych 2015 – 2016 według działów przedstawia poniższe zestawienie:

Kategorie działalności	31.12.2016		31.12.2015	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	51	27,42%	60	27,15%
Produkcja	135	72,58%	161	72,85%
Razem	186	100,00%	221	100,00%

Źródło: Spółka dominująca

3.3. Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce dominującej:

Rodzaj zatrudnienia	31.12.2016		31.12.2015	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Wyższe	51	27,42%	59	26,70%
Średnie	77	41,40%	97	43,89%
Zasadnicze zawodowe	42	22,58%	52	23,53%
Podstawowe i inne	16	8,60%	13	5,88%
Razem	186	100,00%	221	100,00%

Źródło: Spółka dominująca

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka Zależna Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. nie zatrudniała pracowników.

3.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W okresie od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiły zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących.

3.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W 2016 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 zewnętrznymi i wewnętrznymi czynnikami istotnymi 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) 67,03% udziału w kapitale zakładowym oraz 67,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

7. Transakcje z jednostkami 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 powiązаныmi:

- 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 powiązаныmi w rozumieniu MSR 24. Stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2015, przysługującymi Grupie zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym pkt 20.

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

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
Danmag Sp. z o.o.	Podmiot posiada 52,87% akcji w kapitale zakładowym Spółki 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 – Prezes Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio 7,24% 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 oraz głosów na WZA
Magdalena Łabudzka-Janusz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, ponadto posiada bezpośrednio 6,93% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez DANMAG Sp. z o.o., której jest współnikiem) 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Piotr Wielesik	Członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio od 13 grudnia 2013 roku 2,2% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Feerum Yellow Energy Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Spółki dominującej; Spółka dominująca posiada 100% udziałów
Maciej Kowalski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Janusz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jakub Marcinowski	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Suchnicki	Członek Rady Nadzorczej

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

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

Nie wystąpiły.

7.2. Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym jednostkom powiązаныm.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 września 2015 roku ze spółką zależną Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. (Feerum Agro Sp. z o.o.)

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła ze swoją spółką zależną Feerum Yellow Energy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Feerum Agro Sp. z o.o.) z siedzibą w Chojnowie (jako pożyczkobiorcą) umowę pożyczki. Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.150 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka zależna płaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 1,5%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. W dniu 5 sierpnia 2016 roku Spółki zawarły aneks nr 1 do przedmiotowej umowy zwiększając wartość pożyczki pieniężnej do kwoty 7.030 tys. PLN.. Przekazanie kwoty o jaką zwiększyła się dotychczasowa wartość pożyczki tj. 4.880 tys. PLN nastąpiło w częściach w terminie do 31 grudnia 2016 roku. Odsetki od pożyczki naliczane są okresach miesięcznych. Według postanowień aneksu nr 1 Spółka zależna zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2018 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 Spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
w okresie od 01.01 do 31.12.2016			
Daniel Janusz	144	631	775
Piotr Wielesik	96	446	542
Razem	240	1 077	1 317
w okresie od 01.01 do 31.12.2015			
Daniel Janusz	144	575	719
Piotr Wielesik	96	408	504
Razem	240	983	1 223

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

RADA NADZORCZA	W Spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
w okresie od 01.01 do 31.12.2016			
Magdalena Łabudzka-Janusz	120	-	120
Maciej Janusz	8	0	8
Maciej Kowalski	8	-	8
Jakub Marcinowski	8	-	8
Jerzy Suchnicki	8	0	8
Razem	152	0	152
w okresie od 01.01 do 31.12.2015			
Magdalena Łabudzka-Janusz	128	2	129
Maciej Janusz	8	2	10
Maciej Kowalski	8	2	10
Jakub Marcinowski	8	2	10
Jerzy Suchnicki	8	2	10
Razem	160	8	167

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 premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.

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

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 30 maja 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o wyborze Grant Thornton Polska Sp. z o.o. sp. k. jako podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.

W dniu 30 czerwca 2016 roku Spółka dominująca zawarła umowę z Grant Thornton Polska Sp. z o.o. sp. k. o przeprowadzenie audytu w powyższym zakresie.

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

Spółka dominująca korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Badanie sprawozdań finansowych	32	32
Przegląd sprawozdań finansowych	20	16
Doradztwo podatkowe	7	-
Pozostałe usługi	9	-
Razem	68	48

ROZDZIAŁ III: POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM**1. Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej w 2016 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik.**

Na sytuację finansową 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.

Na poziomie wyników finansowych rok 2016 przyniósł około 64% spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, ale perspektywy potencjalnych przyszłych kontraktów pozwalają z optymizmem oceniać prognozy przyszłych okresów. Wdrożony nowoczesny system informatyczny oraz postępująca automatyzacja procesów produkcji, a tym samym istotnie wzmocniona przewaga konkurencyjna owocują wysoką gotowością i efektywnością działalności Feerum.

W związku z faktem, iż część odbiorców Spółki dominującej 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, polityka rolna Unii Europejskiej oraz krajowe procedury rozliczeń w zakresie dofinansowywania projektów rolniczych wpływają na bieżący poziom portfela Grupy. Skutkiem powyższej korelacji obecny poziom portfela zamówień uległ przejściowemu zmniejszeniu, a za główną przyczynę zaistniałej sytuacji uznać należy przesunięcie okresu przyznawania dofinansowania unijnego z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Spółki.

Wieloletnie doświadczenie oraz nowatorskie rozwiązania techniczne opracowywane i wdrażane przez Spółkę dominującą w procesie produkcji pozwoliły uzyskać status jednego z największych graczy na polskim rynku elewatorów. Dodatkowo, utrzymujące się i sprzyjające tendencje rynkowe, tj. stabilny popyt na produkty Grupy, utrzymujące się na niezmiennym poziomie ceny głównych materiałów wykorzystywanych do produkcji (głównie stali) oraz konkurencyjne ceny usług budowlanych, pozwalają umacniać pozycję rynkową i budować wartość Grupy.

Grupa zamierza aktywnie rozwijać nowe zagraniczne rynki zbytu oferujące, w ocenie Zarządu, atrakcyjne perspektywy wzrostu ze względu na potencjał rozwoju branży rolnej oraz przetwórstwa produkcji rolnej, a w szczególności odnotowujące potrzeby związane z ich modernizacją i unowocześnieniem. Intensywnie pracujemy również nad wejściem na rynki o bardziej ekstremalnym klimacie, ponieważ produkowane przez Feerum konstrukcje doskonale sprawdzają się nawet przy bardzo zmiennych warunkach atmosferycznych.

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

Spółka dominująca od dnia 21 stycznia 2008 r. dysponuje Zezwoleniem nr 84/LSSE wydanym przez Ministra Gospodarki na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej („LSSE”). Zezwolenie zostało udzielone do dnia 27 maja 2017 roku. W dniu 10 marca 2017 roku Emitent otrzymał decyzję wydaną przez Ministra Rozwoju i Finansów stwierdzającą nieważność powyższego zezwolenia w części dotyczącej terminu obowiązywania zezwolenia. Zgodnie z wydaną decyzją Zezwolenie wygaśnie z upływem okresu, na jaki została ustanowiona LSSE. W związku z prowadzeniem działalności gospodarczej na terenie LSSE Spółka dominująca jest zwolniona z podatku dochodowego CIT do wysokości połowy wartości środków przeznaczonych na budowę nowego zakładu produkcyjnego wraz z parkiem maszynowym i infrastrukturą położonego na terenie LSSE.

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

W roku 2014 Spółka dominująca zakończyła realizację trzech z sześciu znaczących projektów o charakterze inwestycyjnym, stanowiących ważne filary planu rozwojowego. W wyniku powyższych inwestycji Grupa dysponuje obecnie jednym z najnowocześniejszych na świecie zakładów produkcyjnych w swoim sektorze. Wdrożone przy współfinansowaniu unijnym zautomatyzowane zespoły produkcyjne oraz systemy informatyczne, sprzęt i oprogramowania do projektowania obiektów magazynowo-suszarniczych pozwalają zaspokajać najbardziej nowatorskie potrzeby rynku, a jednocześnie przyczyniają się do znacznego zwiększenia efektywności działalności Grupy.

Pierwszym znaczącym efektem realizacji planu rozwojowego jest wdrożenie do bieżącej oferty sprzedaży energooszczędnej

suszarni z odzyskiem ciepła przy zastosowaniu opatentowanego spiralnego przeciwprądowego wymiennika. Zasadniczą zaletą nowego produktu (wartość dodana) dla odbiorców jest możliwość znaczącego ograniczenia kosztów eksploatacji suszarni (redukcja kosztów energii o 20-30%) dzięki zastosowaniu opatentowanych rozwiązań energooszczędnych. Obecnie Grupa jest na etapie produkcji komponentów oraz negocjacji z klientami w kwestii sprzedaży.

Kolejnym efektem realizacji planu jest zakończenie w 2015 roku czwartego z sześciu projektów inwestycyjnych, którego celem było opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania. W wyniku realizacji projektu opracowany został nowy innowacyjny w skali świata (co zostało potwierdzone opinią o innowacyjności wydaną przez Uniwersytet Zielonogórski, Wydział Inżynierii Lądowej i Środowiska) produkt – energooszczędna suszarnia zbożowa z odzyskiem energii wyposażona w zintegrowany system odpylania. W konsekwencji realizacji przedmiotowego projektu Grupa wprowadza nowy produkt do swojej oferty produktowej. Nowa suszarnia wyróżnia się mniejszym zużyciem energii oraz niższą wagą, jak również w mniejszym stopniu oddziałuje na środowisko, dzięki znaczącej redukcji hałasu oraz emisji pyłów.

W m-cu grudniu 2015 roku z sukcesem zakończono realizację projektu pt. "Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu", na który Spółka dominująca również uzyskała dofinansowanie unijne. Celem projektu było wdrożenie do bieżącej działalności Spółki dominującej innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu (tj. na bazie opatentowanego systemu wymiany ciepła pozwalającego na redukcję zużycia energii o 25% w procesie suszenia ziarna w stosunku do obecnych rozwiązań). W ramach projektu zakupiono środki trwałe tj. zrobotyzowany system obsługi wykrawarki młoteczkowej, zrobotyzowane systemy obsługi gniazda pras krawędziowych, zrobotyzowane stanowisko do spawania armatury oraz linię do walcowania profili.

Również w m-cu grudniu 2015 roku przy współfinansowaniu unijnym zakończono realizację części badawczej projektu polegającego na opracowaniu innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Celem projektu było opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych, które zostaną następnie wdrożone do bieżącej działalności Grupy. Nowy produkt opracowany w ramach inwestycji charakteryzuje się znacząco ulepszonymi właściwościami w porównaniu do produktów obecnie dostępnych na rynku (innowacja produktowa zgodnie z podręcznikiem OECD Oslo Manual). W ramach realizacji części badawczej Projektu przeprowadzono prace obejmujące badania przemysłowe i prace rozwojowe. Część wdrożeniowa Projektu obejmuje włączenie nowego produktu do oferty Grupy, gdzie wszystkie koszty związane z wdrożeniem nowego produktu poniesione zostaną w całości ze środków własnych Grupy.

Przeprowadzone przez Grupę badania rynkowe wskazują, że naturalnymi kierunkami ekspansji przedsiębiorstwa w zakresie sprzedaży nowych produktów są rynki międzynarodowe. W szczególności jako zagraniczne rynki docelowe dla nowych produktów wskazano państwa Europy Środkowo-Wschodniej. Nowe produkty wprowadzone przez Grupę są konkurencyjne cenowo, dzięki czemu z powodzeniem będą mogły konkurować także na rynkach państw Europy Zachodniej. Jak wynika z przeprowadzonych badań rynkowych, a także rozmów z potencjalnymi odbiorcami, popyt na dostawy tego typu produktów będzie przez najbliższe lata wzrastał.

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

Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 września 2015 roku ze spółką zależną Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. (Feerum Agro Sp. z o.o.)

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła ze swoją spółką zależną Feerum Yellow Energy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Feerum Agro Sp. z o.o.) z siedzibą w Chojnowie (jako pożyczkobiorcą) umowę pożyczki. Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.150 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka zależna płaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 1,5%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. W dniu 5 sierpnia 2016 roku Spółki zawarły aneks nr 1 do przedmiotowej umowy zwiększając wartość pożyczki pieniężnej do kwoty 7.030 tys. PLN.. Przekazanie kwoty o jaką zwiększyła się dotychczasowa wartość pożyczki tj. 4.880 tys. PLN nastąpiło w częściach w terminie do 31 grudnia 2016 roku. Odsetki od pożyczki naliczane są okresach miesięcznych. Według postanowień aneksu nr 1 Spółka zależna zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 września 2015 roku ze spółką Kurczak Lubuski Sp. z o.o.

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła umowę pożyczki ze Spółką Kurczak Lubuski sp. z o.o. z siedzibą w Mariankach jako pożyczkobiorcą. Na podstawie umowy Spółka dominująca udzieliła pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 15.350.000 złotych. (RB 18/2015) W I półroczu 2016 roku pożyczkobiorca dokonał całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z powyższej umowy. Od kwoty udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłacił w stosunku rocznym miesięczne odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 3%. Umowa pożyczki została uznana za umowę znaczącą, ponieważ wartość pożyczki była większa niż 10% kapitałów własnych Spółki dominującej.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 12 grudnia 2015 roku z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Proff-Bud” Tadeusz Matusik z siedzibą Binczarowa 246 (33-332 Florynka).

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Proff-Bud” Tadeusz Matusik z siedzibą Binczarowa 246 (33-332 Florynka) (jako pożyczkobiorcą) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 100 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 5%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki będą naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 19 maja 2016 roku z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Stalbudowa Kazex” Andrzej Bajor z siedzibą w Rzeszowie (35-301) Al. Żołnierzy I Armii Wojska Polskiego 18

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Stalbudowa Kazex” Andrzej Bajor z siedzibą w Rzeszowie (35-301) (jako pożyczkobiorcą) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 500 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 4%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku. Porozumieniem z dnia 21 kwietnia 2017 roku termin spłaty ostatniej transzy pożyczki został wydłużony do dnia 20.08.2017 roku.

4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej**4.1. Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym****Umowa limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 oraz umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym Nr U/0032971244/0001/2013/6000 z dnia 26 sierpnia 2013 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16. (RB nr 36/2013) (od 30 kwietnia 2015 roku następcą prawnym Banku BGŻ jest Bank BGŻ BNP Paribas S.A.).**

Umowę limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 zmieniono:

- ✓ aneksem nr 1 z dnia 4 kwietnia 2014 roku,
- ✓ aneksem nr 2 z dnia 4 września 2014 roku,
- ✓ aneksem nr 3 z dnia 25 lutego 2015 roku,
- ✓ aneksem nr 4 z dnia 25 maja 2016 roku,
- ✓ aneksem nr 6 z dnia 6 grudnia 2016 roku
- ✓ aneksem nr 7 z dnia 8 grudnia 2016 roku
- ✓ aneksem nr 8 z dnia 9 stycznia 2017 roku
- ✓ aneksem nr 9 z dnia 27 stycznia 2017 roku
- ✓ aneksem nr 10 z dnia 23 marca 2017 roku

Łączna wartość zawartych umów kredytowych wynosiła 30.888.888,88 PLN. Kredyt w rachunku inwestycyjnym przeznaczony został na całkowitą spłatę kredytu inwestycyjnego Nr 3683313WR10051101 udzielonego Spółce dominującej przez Kredyt Bank S.A. (obecnie BZ WBK S.A.) w kwocie 10.888.888,00 PLN. Dopuszczalną formą wykorzystania limitu wieloproduktowego może być:

- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
- gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta.

Zgodnie z aneksem nr 10 zawartym 23 marca 2017 roku limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 8.200.000,00 PLN, natomiast limit gwarancji bankowych wynosi 16.800.000,00 PLN. Maksymalna kwota dla limitu wieloproduktowego wynosi 25.000.000,- PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych). Okres kredytowania kończy się w dniu 24 maja 2018 roku.

Wspólnym zabezpieczeniem dla udzielonych kredytów są:

- hipoteka łączna do sumy 32.000.000,00 zł na nieruchomościach zlokalizowanych w Chojnowie, opisanych w KW nr LE1Z/00029320/5, LE1Z/00029321/2 oraz LE1Z/00029318/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości,
- zastaw rejestrowy na ogóle należności handlowych Spółki dominującej na kwotę 10.000.000,00 zł,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach bieżących Spółki dominującej w Banku BGŻ
- weksel in blanco;

- zastaw rejestrowy na zdematerializowanych akcjach należących do Daniel Janusz (690.138 sztuk), Magdalena Łabudzka-Janusz (660.654 sztuk), Piotr Wielesik (50.000 sztuk), wraz z dyspozycją blokady papierów wartościowych i pełnomocnictwem do ich sprzedaży.
- Przejęcie kwoty na zabezpieczenie na rzecz Banku w wysokości 5.500 tys. PLN

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Mając na względzie, że wartość każdej z umów przekracza próg 10% kapitałów własnych Spółki dominującej, umowy te spełniają kryterium uznania ich za znaczące.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku Spółka dominująca nie spełniała konwenantów dotyczących zadłużenia wynikających z powyższych umów kredytowych. Jednak z uwagi na zmianę strategii finansowania Spółki nie skutkowało to ryzykiem wypowiedzenia umów kredytowych.

W dniu **28 kwietnia 2017 roku** w związku z umowami zawartymi z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 20 kwietnia 2017 roku Spółka dominująca dokonała całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego oraz kredytu w rachunku bieżącym, co szczegółowo opisano w zdarzeniach po dniu bilansowym pkt 7 niniejszego rozdziału.

Umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym Nr U/0032971244/0003/2014/600 z dnia 21 sierpnia 2014 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16 (RB 30/2014) (od 30 kwietnia 2015 roku następcą prawnym Banku BGŻ jest Bank BGŻ BNP Paribas S.A.)

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

Zabezpieczeniem udzielonego kredytu są:

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

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku Spółka dominująca nie spełniała konwenantów dotyczących zadłużenia wynikających z powyższej umowy kredytowej. Jednak z uwagi na zmianę strategii finansowania Spółki nie skutkowało to ryzykiem wypowiedzenia umów kredytowych.

W dniu **28 kwietnia 2017 roku** w związku z umowami zawartymi z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 20 kwietnia 2017 roku Spółka dominująca dokonała całkowitej spłaty powyższego kredytu inwestycyjnego, co szczegółowo opisano w zdarzeniach po dniu bilansowym pkt 7 niniejszego rozdziału.

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

- ✓ aneksem nr 1 z dnia 2 czerwca 2015 roku,
- ✓ aneksem nr 2 z dnia 8 września 2015 roku,
- ✓ aneksem nr 3 z dnia 31 maja 2016 roku,
- ✓ aneksem nr 4 z dnia 10 czerwca 2016 roku,
- ✓ aneksem nr 5 z dnia 1 lutego 2017 roku

Umowa o finansowanie dostawców obejmuje odnawialny limit kredytowy w wysokości 6.000.000,- PLN przyznany do dnia 31 maja 2017 roku. W ramach limitu Bank ING nabywa zgłoszone przez Dostawców wierzytelności do zapłaty, których zobowiązana jest Spółka dominująca. Podstawową korzyścią dla Spółki dominującej z tytułu powyższej umowy jest możliwość poprawy warunków handlowych, w tym wydłużenia terminu płatności przy jednoczesnym braku opłat za udostępnienie i korzystanie z usługi. Bank nabywa wierzytelności Dostawców zgłoszone przez Spółkę dominującą za pośrednictwem serwisu www.aleo.pl.

Zabezpieczeniem ww. umowy są:

- zastaw rejestrowy na zapasach – kręgach stalowych będących własności Spółki dominującej;

- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w zakresie zabezpieczonych zapasów – kręgów stalowych;
- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

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

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

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

Kredyt w ramach umowy o multiliniję nr K00756/15 przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki dominującej.

Kwota kredytu wynosi 6.000.000,00 zł. Odsetki od kredytu naliczane są według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku. Okres dostępności multilinii upływa w dniu 19 czerwca 2017 r. i tego dnia winna nastąpić całkowita spłata kredytu.

Wspólnym zabezpieczeniem dla udzielonych kredytów są:

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

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

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

Zgodnie z informacją przekazaną w dniu 24 kwietnia 2017 roku Bank Zachodni WBK S.A. podjął decyzję dotyczącą akceptacji złamania klauzuli zadłużenia netto/EBITDA. Zgodnie z postanowieniami powyższych umów Spółka dominująca zobowiązana była do utrzymania wskaźnika zadłużenia netto/EBITDA (za ostateczny 12 miesięcy) na poziomie nie wyższym niż 4,0. Bank przyjął do wiadomości fakt złamania klauzuli oraz poinformował, że nie podejmie na tej podstawie działań skutkujących wypowiedzeniem umów kredytowych.

4.2. Pożyczki otrzymane - obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

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

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

Wysokość pożyczki: 200.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 30 października 2017 roku.

Zabezpieczenia:

*weksel in blanco o wartości wekslowej 240.000 zł

*umowa przewłaszczenia kupowanej ze środków z pożyczki maszyny

*polisa ubezpieczenia przewłaszczonej maszyny

*umowa przewłaszczenia kupowanych ze środków z pożyczki pojazdów

*polisa ubezpieczenia AC przewłaszczonych pojazdów

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

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

Wysokość pożyczki: 290.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 18 stycznia 2018 roku.

Zabezpieczenia:

*weksel in blanco o wartości wekslowej 336.000 zł

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

4.3. Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa na dostawę, zamontowanie oraz uruchomienie kompleksu magazynowo-suszarniczego zawarta w dniu 26 sierpnia 2016 roku z Farma Redło Sp. z o.o. z siedzibą w Redło (RB 10/2016)

Przedmiotem umowy jest inwestycja w ramach której Spółka dominująca wykona prace dostarczenia, zamontowania oraz uruchomienia kompleksu magazynowo-suszarniczego na rzecz Farma Redło. Zakończenie ww. prac ma nastąpić 31 maja 2017 r.

Spółka dominująca oraz Farma Redło ustaliły wartość Umowy na kwotę 5.450.000,00 zł netto powiększoną o należny podatek VAT. Spółka dominująca zobowiązała się przedłożyć Farma Redło gwarancję bankową o wartości 250.000,00 zł jako zabezpieczenie należytego wykonania Umowy, która będzie zwalniana w następujący sposób: (i) 125.000,00 zł po odbiorze przedmiotu Umowy, (ii) 125.000,00 zł po upływie jednego roku po odbiorze przedmiotu Umowy. W zakresie kar umownych, Spółka dominująca będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz Farma Redło:

- 5% wartości netto przedmiotu Umowy w przypadku odstąpienia od Umowy przez Farma Redło z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Spółka,

- za opóźnienie w terminie wykonania przedmiotu Umowy 0,1% wartości netto wartości niewykonanych prac, za każdy dzień opóźnienia,

- za opóźnienie w usunięciu wad przedmiotu Umowy, 0,05% wartości netto wadliwych prac, za każdy dzień opóźnienia.

Niezależnie od powyższego, wartość łącznych kar nie może przekroczyć 10% wartości netto przedmiotu Umowy. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla umów tego typu (RB 10/2016)

Umowa na wykonanie projektów silosów zbożowych, wyprodukowanie zaprojektowanych silosów, zapewnienie transportu silosów do szczegółowo określonych w Umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Zjednoczonej Republiki Tanzanii, montaż i uruchomienie silosów, zapewnienie serwisu gwarancyjnego, przeprowadzenie szkoleń personelu w zakresie obsługi silosów, wybudowanie obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących obiektów magazynowych zawarta w dniu 22 grudnia 2016 roku z National Food Reserve Agency z siedzibą w Dar es Salaam (Zjednoczona Republika Tanzanii) (RB 19/2016).

Przedmiotem umowy jest wybudowanie na terytorium Zjednoczonej Republiki Tanzanii pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizacja istniejących obiektów magazynowych należących do Zamawiającego. Łączna wartość Umowy wynosi 33.140.791,81 USD (tj. 139.927.051,18 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 22 grudnia 2016 roku). Zgodnie z Umową, Emitent jest zobowiązany do wykonania projektów silosów zbożowych, wyprodukowania zaprojektowanych silosów, zapewnienia transportu silosów do szczegółowo określonych w Umowie lokalizacji znajdujących się na terytorium Zjednoczonej Republiki Tanzanii, montażu i uruchomienia silosów, zapewnienia serwisu gwarancyjnego, przeprowadzenia szkoleń personelu Zamawiającego w zakresie obsługi silosów, wybudowania obiektów magazynowych oraz rewitalizacji istniejących obiektów magazynowych należących do Zamawiającego.

Wykonanie przedmiotu Umowy, zgodnie z jej postanowieniami, w odniesieniu do danej lokalizacji nastąpi w ciągu 18 miesięcy po uzyskaniu wszystkich niezbędnych zgód i zezwoleń, które zgodnie z prawem tanzańskim są konieczne do wybudowania silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizacji istniejących obiektów magazynowych należących do Zamawiającego.

Wykonanie Umowy zostanie w całości sfinansowane ze środków pochodzących z kredytu udzielonego przez Rząd Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz Rządu Zjednoczonej Republiki Tanzanii na podstawie umowy z dnia 28 września 2015 roku o udzieleniu kredytu w ramach pomocy wiązanej.

Zgodnie z Umową Kredytu Rządowego, Umowa wymaga akceptacji, w pierwszej kolejności, Rządu Zjednoczonej Republiki Tanzanii, a następnie Rządu Rzeczypospolitej Polskiej (**warunek zawieszający**). Umowa wchodzi w życie po upływie 15 dni od dnia wysłania przez Ministerstwo Finansów Rzeczypospolitej Polskiej pisemnej akceptacji Umowy do Ministerstwa Finansów Zjednoczonej Republiki Tanzanii.

Wszelkie płatności za towary i usługi będące przedmiotem Umowy będą realizowane z uwzględnieniem warunków określonych w Umowie Kredytu Rządowego oraz stosownych porozumień pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego i Ministerstwem Finansów Zjednoczonej Republiki Tanzanii.

Pierwsza płatność w ramach Umowy zostanie dokonana w formie zaliczki przed rozpoczęciem dostaw w wysokości 15% wartości Umowy, tj. w kwocie 4.971.118,77 USD (tj. 20.989.057,67 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 22 grudnia 2016 roku). Zaliczka będzie sukcesywnie rozliczana w trakcie realizacji Umowy poprzez potrącanie przez Zamawiającego 15% z każdej faktury wystawionej przez Emitenta na podstawie Umowy. Roszczenie Zamawiającego o zwrot zaliczki zostanie zabezpieczone gwarancją bankową, którą Emitent dostarczy przed wypłatą zaliczki.

Emitent otrzyma kolejne płatności z tytułu Umowy w łącznej kwocie 17.692.165,60 USD (tj. 74.699.861,60 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 22 grudnia 2016 roku) po przedstawieniu dokumentów dotyczących transportu poszczególnych partii silosów. Emitent będzie uprawniony do otrzymania płatności w łącznej kwocie 7.163.428,26 USD (tj. 30.245.426,80 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 22 grudnia 2016 roku) po podpisaniu protokołów odbioru silosów przez Zamawiającego. Wszystkie powyższe kwoty nie uwzględniają podatków, ceł, ani innych podobnych obciążeń, które każda ze stron pokryje we własnym zakresie.

Zamawiający będzie uprawniony do zatrzymania kwoty stanowiącej równowartość 10% każdej wystawionej przez Emitenta faktury, jako zabezpieczenia prawidłowego wykonania Umowy. Łączna kwota zatrzymana przez Zamawiającego w wysokości 3.314.079,18 USD (tj. 13.992.705,11 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 22 grudnia 2016 roku) zostanie zwrócona Emitentowi w połowie po podpisaniu końcowego protokołu odbioru, a w pozostałej części, po upływie 365 dni od dnia podpisania końcowego protokołu odbioru. Pozostała część zatrzymanej kwoty może zostać jednak zwrócona Emitentowi wcześniej tj. przed upływem ww. 365-dniowego terminu, jeśli Emitent dostarczy Zamawiającemu zabezpieczenie w postaci gwarancji bankowej.

Prawidłowe wykonanie Umowy jest dodatkowo zabezpieczone gwarancją bankową dobrego wykonania Umowy do kwoty 3.314.079,18 USD (tj. 13.992.705,11 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 22 grudnia 2016 roku) stanowiącej 10% wartości Umowy.

W przypadku naruszenia Umowy przez Emitenta, polegającego na przekroczeniu Okresu Wykonania Umowy w odniesieniu do danej lokalizacji, Zamawiający jest uprawniony do naliczenia kary umownej w wysokości 0,1% wynagrodzenia za wykonanie Umowy w odniesieniu do danej lokalizacji za każdy dzień opóźnienia, przy czym nie więcej niż łącznie 10% wynagrodzenia za wykonanie Umowy w odniesieniu do danej lokalizacji.

Ewentualne spory mogące powstać w związku z Umową strony poddadzą pod rozstrzygnięcie przez sąd arbitrażowy przy National Construction Council of Tanzania. Prawem materialnym regulującym stosunki umowne jest prawo Zjednoczonej Republiki Tanzanii.

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

5. Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W ramach umowy Limitu Wieloproduktowego zawartej z Bankiem BGŻ (pkt 4.1) jedną z form wykorzystania limitu są gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 16.800.000,- PLN.

Obecnie gwarancją bankową o najwyższej jednostkowej wartości jest zabezpieczenie prawidłowego wykonania umowy zawartej w dniu 22 grudnia 2016 roku z National Food Reserve Agency z siedzibą w Dar es Salaam (Zjednoczona Republika Tanzanii) do kwoty 3.314.079,18 USD (tj. 13.992.705,11 PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 22 grudnia 2016 roku), co stanowi 10% wartości przedmiotowej Umowy.

W dniu **28 kwietnia 2017 roku** w związku z umowami zawartymi z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 20 kwietnia 2017 roku Bank w ramach przejętego finansowania Spółki wystawił w dniu 27 kwietnia 2017 roku regwarancję na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego, obejmującą zabezpieczenie zobowiązań wynikające z kontraktu tanzańskiego zawartego w drodze przetargu, zobowiązując tym samym BGK do niezwłocznego zwrotu regwarancji wystawionej w dniu 15 grudnia 2016 roku przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. Powyższa regwarancja wystawiona przez BGŻ BNP Paribas S.A. zawarta była w ramach umowy Limitu Wieloproduktowego.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji wystawiono gwarancje dla czterech podmiotów o łącznej wartości 15,9 mln PLN.

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, cywilnymi, karnymi lub arbitrażowymi przeciwko lub z udziałem Spółek Grupy, które miały lub mogłyby istotnie wpłynąć lub ostatnio wpłynęły na sytuację finansową lub wyniki Grupy 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 żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółek Grupy, których wartość przekraczałaby jednostkowo bądź łącznie 10% kapitałów własnych Spółek Grupy.

W nawiązaniu do raportu bieżącego 8/2016 z dnia 1 lipca 2016 roku Zarząd FEERUM S.A. („Emitent”) informuje, że w dniu 24 marca 2017 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydziału Gospodarczego z dnia 9 lutego 2017 roku w przedmiocie **umorzenia postępowania** w sprawie o zapłatę z powództwa KROT-PLON Sp. z o.o. („Powód”) przeciwko Emitentowi („Postępowanie”). Postępowanie zostało umorzone w związku z zawarciem przez Emitenta oraz Powoda ugody w dniu 9 lutego 2017 roku („Ugoda”). Ugoda przewiduje, iż Emitent dokona uruchomienia, naprawy oraz bieżącego serwisu urządzeń szusznariczo-czyszczalniczych i urządzeń załadowczo-wyładowczych zamontowanych na elewatorze zbożowym Powoda w terminie do dnia 31 marca 2017 roku. Po uruchomieniu urządzeń Emitent w terminie do dnia 31 maja 2017 roku wykona ekspertyzę w zakresie pomiarów hałasu na obiekcie Powoda. Stosownie do postanowień Ugody, Emitent zobowiązał się do dostosowania poziomu hałasu na obiekcie do norm obowiązujących w tym zakresie oraz zamontowania osłon pochłaniających hałas. Na okres wrzesień-październik 2017 roku Emitent oraz Powód przewidzieli badanie, wydajności suszarni oraz głośności urządzeń. Powód cofnął pozew bez zrzeczenia się roszczenia. (RB 13/2017)

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

- W dniu **3 marca 2017 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej Feerum S.A. zdecydowało o podwyższeniu kapitału w drodze emisji 953.791 akcji serii F i do 447.001 akcji serii G w ramach subskrypcji prywatnych z pozbawieniem prawa poboru. Zgodnie z wnioskiem jednego z akcjonariuszy, przyznano prawa pierwszeństwa objęcia akcji akcjonariuszom spółki będącym jednocześnie klientami profesjonalnymi. Pisemne przyjęcie oferty o objęciu akcji serii F i podpisanie umowy powinno nastąpić do końca grudnia 2017 r., a serii G do końca lipca 2018 roku. Uchwały podjęte w powyższej kwestii wchodzi w życie z dniem podjęcia, natomiast w zakresie zmian Statutu Spółki w dniu rejestracji tych zmian przez sąd rejestrowy (RB 8/2017);
- W dniu **6 marca 2017 roku** Spółka dominująca Feerum S.A. zawarła ze spółką prawa litewskiego AGROSISTEMOS UAB umowę, której przedmiotem jest dostawa urządzeń magazynowo-suszarniczych, ich montaż i uruchomienie. Wynagrodzenie za wykonanie Umowy obejmuje 4.800.000,00 PLN netto za dostawę urządzeń oraz 275.000,00 EUR netto za ich montaż. Zgodnie z Umową Spółka zobowiązała się dostarczyć urządzenia magazynowo-suszarnicze Kupującemu, a następnie dokonać ich montażu i uruchomienia. Kupujący zobowiązał się odebrać Urządzenia z magazynu Spółki oraz przewieźć na miejsce montażu. Stosownie do postanowień Umowy montaż i uruchomienie Urządzeń nastąpi do dnia 13 sierpnia 2017 roku. (RB 10/2017) Zamówienie do powyższej umowy zostało złożone w dniu 16 listopada 2016 roku. (RB 13/2016);
- W dniu **6 marca 2017 roku** Spółka dominująca Feerum S.A. zawarła ze spółką prawa litewskiego AGROSISTEMOS UAB umowę, której przedmiotem jest dostawa urządzeń magazynowo-suszarniczych oraz ich uruchomienie. Wartość Umowy wynosi 1.328.718,00 PLN netto. Zgodnie z Umową Spółka dominująca zobowiązała się do dnia 4 maja 2017 roku dostarczyć urządzenia magazynowo-suszarnicze Kupującemu, a następnie po montażu Urządzeń przez Kupującego dokonać ich uruchomienia. Kupujący zobowiązał się odebrać Urządzenia z magazynu Spółki. Pierwsza płatność w ramach Umowy zostanie dokonana w formie zaliczki przed wydaniem Urządzeń w wysokości 20% wartości Umowy. Kolejne 70% wynagrodzenia zostanie zapłacone w dwóch częściach: (i) 35% po odbiorze 5 transportów oraz (ii) 35% po wydaniu reszty Urządzeń. Płatność pozostałych 10% zostanie dokonana po uruchomieniu Urządzeń, jednak nie później niż do dnia 10 sierpnia 2017 r. (RB 11/2017);
- W dniu **10 marca 2017 roku** Spółka dominująca Feerum S.A. otrzymała decyzję nr 55/DI/17 z dnia 17 lutego 2017 roku wydaną przez Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie stwierdzenia nieważności zezwolenia nr 84/LSSE z dnia 21 stycznia 2008 roku na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej udzielonego Spółce dominującej, w części dotyczącej terminu obowiązywania Zezwolenia. Wnioskiem z dnia 2 lutego 2017 roku Spółka dominująca zwróciła się do Ministra Rozwoju i Finansów o stwierdzenie nieważności Zezwolenia w części dotyczącej

terminu jego obowiązywania, tj. do dnia 27 maja 2017 roku. Spółka dominująca we Wniosku wskazała, iż w dacie wydania Zezwolenia nie obowiązywały przepisy uprawniające organ do wydania Zezwolenia na czas oznaczony. Minister Rozwoju i Finansów uwzględnił Wniosek, co oznacza, iż Zezwolenie wygaśnie z upływem okresu, na jaki została ustanowiona Legnicka Specjalna Strefa Ekonomiczna. Zważywszy na fakt, iż decyzja została wydana zgodnie z Wnioskiem, Spółka dominująca nie zamierza wnosić do Ministra Rozwoju i Finansów o ponowne rozpoznanie sprawy. (RB 12/2017);

- W dniu **24 marca 2017 roku** Spółka dominująca otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydziału Gospodarczego z dnia 9 lutego 2017 roku w przedmiocie umorzenia postępowania w sprawie o zapłatę z powództwa KROT-PLON Sp. z o.o. przeciwko Feerum S.A. Postępowanie zostało umorzone w związku z zawarciem przez Spółkę dominującą oraz Powoda ugody w dniu 9 lutego 2017 roku. Ugoda przewiduje, iż Spółka dominująca dokona uruchomienia, naprawy oraz bieżącego serwisu urządzeń suszarniczo-czyszczalniczych i urządzeń załadowczo-wyładowczych zamontowanych na elewatorze zbożowym Powoda w terminie do dnia 31 marca 2017 roku. Po uruchomieniu urządzeń Spółka dominująca w terminie do dnia 31 maja 2017 roku wykona ekspertyzę w zakresie pomiarów hałasu na obiekcie Powoda. Stosownie do postanowień Ugody, Spółka dominująca zobowiązała się do dostosowania poziomu hałasu na obiekcie do norm obowiązujących w tym zakresie oraz zamontowania osłon pochłaniających hałas. Na okres wrzesień-październik Spółka dominująca oraz Powód przewidzieli badanie, wydajności suszarni oraz głośności urządzeń. Powód cofnął pozew bez zrzeczenia się roszczenia. (RB 13/2017);
- W dniu **20 kwietnia 2017 roku** w ramach realizacji strategii Spółki dominującej w zakresie finansowania projektów realizowanych w Polsce oraz zagranicą, w tym w szczególności Projektu w Tanzanii zawarte zostały pomiędzy Emitentem a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) następujące umowy:

✓ umowa ustalająca ogólne zasady kredytowania („Umowa Ogólna”):

W Umowie Ogólnej określono ogólne zasady, jakie będą stosowane dla kredytów, które zostaną udzielone Emitentowi przez Bank. Na jej podstawie Emitent może wnioskować o udzielenie przez Bank każdego kredytu z oferty Banku kierowanej do klientów korporacyjnych. Strony zastrzegły, iż dopuszczalne będzie zawieranie umów kredytu, do których nie będą miały zastosowania zasady przewidziane w Umowie Ogólnej. Zapisy Umowy Ogólnej, nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

✓ umowa kredytu inwestycyjnego („Umowa Kredytu Inwestycyjnego”):

Na podstawie Umowy Kredytu Inwestycyjnego Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego do wysokości 12.000.000,00 PLN, jednak nie wyższej niż kwota aktualnego zadłużenia z tytułu kredytów inwestycyjnych udzielonych Emitentowi przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. („Kredyt Inwestycyjny”). Kredyt Inwestycyjny został udzielony w celu refinansowania kredytów inwestycyjnych udzielonych Emitentowi przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. Odsetki od kredytu naliczane są według stawki WIBOR3M powiększonej o marżę dla Banku. Spłata Kredytu Inwestycyjnego będzie odbywać się w ratach. Dzień ostatecznej spłaty przypada na dzień 20 kwietnia 2022 roku. Zabezpieczeniem Kredytu Inwestycyjnego są:

- hipoteka umowna łączna do wysokości 93.087.202,17 PLN na nieruchomościach położonych w Chojnowie wraz z roszczeniem przeniesienia wpisu na I miejsce hipoteczne oraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy do wysokości 12.000.000,00 PLN na maszynach i urządzeniach – wyposażenie magazynu oraz maszyny produkcyjne wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- przelew wierzycelności z kontraktów handlowych o wartości min. 2.000.000,00 PLN.

Pozostałe zapisy Umowy Kredytu Inwestycyjnego, nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

✓ umowa kredytu obrotowego („Umowa Kredytu Obrotowego”):

Na podstawie Umowy Kredytu Obrotowego Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu obrotowego, w wysokości 6.500.000,00 PLN („Nieodnawialny Kredyt Obrotowy”). Nieodnawialny Kredyt Obrotowy został udzielony w celu finansowania i refinansowania zakupu maszyn i urządzeń niezbędnych do realizacji umowy zawartej z National Food Reserve Agency z siedzibą w Dar es Salaam (Zjednoczona Republika Tanzanii), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 19/2016 z dnia 22 grudnia 2016 roku („Projekt w Tanzanii”). Odsetki od Nieodnawialnego Kredytu Obrotowego naliczane są według stawki WIBOR1M powiększonej o marżę dla Banku. Emitent zobowiązał się dokonać spłaty Kredytu Obrotowego w czterech ratach do dnia 31 grudnia 2018 roku. Pozostałe zapisy Umowy Kredytu Obrotowego, nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Zabezpieczeniem Nieodnawialnego Kredytu Obrotowego są:

- hipoteka umowna łączna do wysokości 93.087.202,17 PLN na nieruchomościach położonych w Chojnowie wraz z roszczeniem przeniesienia wpisu na I miejsce hipoteczne oraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych do wysokości 10.000.000,00 PLN, zlokalizowanych w Chojnowie przy ulicy Okrzei 6 wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- gwarancja *de minimis* Banku Gospodarstwa Krajowego w kwocie 3.500.000,00 PLN z okresem ważności do dnia 31 marca 2019 roku.

✓ umowa o wielocelowy limit kredytowy w PLN („Umowa Kredytu Wielocelowego”):

Na podstawie Umowy Limitu Bank udzielił Emitentowi wielocelowego limitu kredytowego w łącznej kwocie 24.000.000,00 PLN („Limit”). Limit został udostępniony Emitentowi do dnia 31 grudnia 2018 roku. Limit może zostać wykorzystywany przez Emitenta na:

- finansowanie bieżącej działalności w formie kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 10.000.000,00 PLN („Kredyt w Rachunku Bieżącym”);
- finansowanie realizacji Projektu w Tanzanii w formie odnawialnego kredytu obrotowego do kwoty 11.000.000,00 PLN („Odnawialny Kredyt Obrotowy”);
- udzielanie gwarancji bankowych przez Bank na zlecenie Emitenta w kwocie do 3.000.000,00 PLN.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu w Rachunku Bieżącym Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej obliczonej na bazie WIBOR 1M, z każdego dnia oraz marży Banku. Od wykorzystanego Odnawialnego Kredytu Obrotowego Bank pobiera odsetki według stopy procentowej określonej jako suma WIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego oraz marży Banku. Okres ważności udzielonych na podstawie Umowy Kredytu Wielocelowego gwarancji bankowych może przekroczyć okres udzielenia Limitu. Pozostałe zapisy Umowy Kredytu Wielocelowego, nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności wynikających z Limitu są:

- hipoteka umowna łączna do wysokości 93.087.202,17 PLN na nieruchomościach położonych w Chojnowie wraz z roszczeniem przeniesienia wpisu na I miejsce hipoteczne oraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy do wysokości 12.000.000,00 PLN na maszynach i urządzeniach – wyposażenie magazynu oraz maszyny produkcyjne wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- przelew wierzytelności z kontraktów handlowych o wartości min. 2.000.000,00 PLN.

✓ umowa o udzielenie regwarancji („Umowa o Regwarancję”):

Stosownie do postanowień Umowy o Regwarancję, Bank zobowiązał się do udzielenia regwarancji na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie w kwocie 3.314.079,18 USD („Regwarancja”). Regwarancja będzie ważna do dnia 15 stycznia 2019 roku. Pozostałe zapisy Umowy o Regwarancję, nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Zabezpieczenia roszczeń Banku z Umowy o Regwarancję stanowią:

- hipoteka umowna łączna do wysokości 93.087.202,17 PLN na nieruchomościach położonych w Chojnowie wraz z roszczeniem przeniesienia wpisu na I miejsce hipoteczne oraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy do wysokości 12.000.000,00 PLN na maszynach i urządzeniach – wyposażenie magazynu oraz maszyny produkcyjne wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- przelew wierzytelności z kontraktów handlowych o wartości min. 2.000.000,00 PLN.

— W dniu **28 kwietnia 2017 roku** w związku z umowami zawartymi z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 20 kwietnia 2017 roku Spółka dominująca dokonała całkowitej spłaty dwóch kredytów inwestycyjnych oraz kredytu w rachunku bieżącym zawartych z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A w latach 2013-2014. Łączna kwota spłaconego kapitału wyniosła 11.403.703,00 PLN w zakresie kredytów inwestycyjnych oraz 6.334.320,00 PLN w zakresie limitu w rachunku bieżącym. Spłaty kapitału zostały dokonane wraz z należnymi odsetkami. Jednocześnie Bank Polska Kasa Opieki S.A w ramach przejętego finansowania Spółki wystawił w dniu 27 kwietnia 2017 roku regwarancję na rzecz Banku Gospodarstwa

Krajowego, obejmującą zabezpieczenie zobowiązań wynikające z kontraktu tanzańskiego zawartego w drodze przetargu, zobowiązując tym samym BGK do niezwłocznego zwrotu regwarancji wystawionej w dniu 15 grudnia 2016 roku przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. Powyższa regwarancja wystawiona przez BGŻ BNP Paribas S.A. zawarta była w ramach umowy Limitu Wieloproduktowego. Zgodnie z promesą zwolnienia zabezpieczeń wystawioną przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. zwolnienie wszystkich zabezpieczeń powinno nastąpić po dokonaniu całkowitej spłaty udzielonych kredytów, co zostało spełnione, wygaśnięciu zobowiązań Banku z tytułu gwarancji bankowej nr GW/004112/16 do kwoty 3.314.079,18 USD, co potwierdza regwarancja wystawiona przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz zawarcie z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. umowy linii gwarancji obejmującej wystawione w ramach wygasającej umowy trzy gwarancje o łącznej wartości 1.345.000,00 PLN, co zostanie zrealizowane w najbliższym okresie.

- W dniu **24 kwietnia 2017 roku** Bank Zachodni WBK S.A. podjął decyzję dotyczącą akceptacji złamania klauzuli zadłużenia netto/EBITDA. Zgodnie z postanowieniami umów kredytowych zawartych z BZWBK S.A. Spółka dominująca zobowiązana była do utrzymania wskaźnika zadłużenia netto/EBITDA (za ostatnie 12 miesięcy) na poziomie nie wyższym niż 4,0. Bank przyjął do wiadomości fakt złamania klauzuli oraz poinformował, że nie podejmie na tej podstawie działań skutkujących wypowiedzeniem umów kredytowych.

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.

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Elewatory zbożowe	31 632	77 681
Usługi	7 307	30 425
Złom	431	1 155
Towary i materiały	14	20
Razem	39 385	109 281

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Elewatory zbożowe	31 632	77 681
Usługi	7 307	30 425
Złom	431	1 155
Towary i materiały	901	20
Razem	40 271	109 281

Kluczowymi grupami produktów Grupy są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży generują łącznie około 80% 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.

Okolo 19% przychodów ze sprzedaży w 2016 roku Grupa wygenerowała ze sprzedaży usług, głównie budowlanych związanych ze świadczeniem prac fundamentowych. Prace te wykonywane są przez podwykonawców Spółki dominującej.

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

Grupa prowadzi również działalność badawczo-rozwojową w dziedzinie rozwoju przemysłu maszynowego, dzięki której do tej pory wprowadziła szereg ulepszeń i modernizacji poszczególnych podzespołów do budowy elewatorów. W ubiegłym 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 i stalowo-tekstylnych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami wdrożone do bieżącej działalności Grupy istotnie wzbogacają ofertę produktową.

2. Rynki zbytu.

Na przestrzeni ostatnich dwóch lat nie zaszły istotne zmiany w kierunkach sprzedaży Grupy. Obecnie działalność skoncentrowana jest na sprzedaży w kraju. Udział rynku krajowego w całości sprzedaży zmniejszył się do około 74 % w 2016 roku w porównaniu do blisko 85% w roku ubiegłym. W przypadku rynków zagranicznych utrzymywana jest sprzedaż na Litwę, która stanowi jeden ze stałych zagranicznych rynków zbytu (39% i 25% sprzedaży na eksport odpowiednio w 2016 roku i w 2015 roku), rozwijana jest również współpraca z podmiotami na rynku ukraińskim, rumuńskim oraz niemieckim.

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Kraj	28 907	92 687
Eksport	10 477	16 594
Kraj Ukraina	5 535	895
Kraj Litwa	4 101	4 125
Kraj Niemcy	4	1 519
Kraj Rumunia	605	489
Kraj Białoruś	57	9 498
Inne kraje	176	67
Razem	39 385	109 281

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Kraj	29 794	92 687
Eksport	10 477	16 594
Kraj Białoruś	57	9 498
Kraj Ukraina	5 535	895
Kraj Litwa	4 101	4 125
Kraj Niemcy	4	1 519
Kraj Rumunia	605	489
Inne kraje	176	67
Razem	40 271	109 281

3. Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która w 2016 roku stanowiła około 32% kosztów zużycia materiałów i energii. Grupa stosuje blachę renomowanych producentów takich jak Wuppermann Stahl, Marcegaglia SPA, Thyssenkrupp Energostal S.A., Voestalpine, SSAB Europe Oy., w którą zaopatruje się na bazie zamówień.

Istotną pozycję w dostawach zajmują także materiały pomocnicze, jak silniki, wentylatory czy śruby montowane w wyrobach Grupy, które w 2016 roku stanowiły około 43% kosztów zużycia materiałów i energii. W tym zakresie Grupa nawiązała długoletnią współpracę z licznymi poddostawcami (zakupy na bazie zamówień), do których należą m.in. Eaton Electric Sp. z o.o., Zakład Robót Inżynieryjnych FRACOP Marek Franczak, Marcopol Sp. z o.o.

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

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

Stosowana obecnie aktywna polityka zaopatrzeniowa obejmuje następujące obszary:

- **zmiany w zakresie produkcji kołnierzy do armatury** – poprzez inwestycję w dodatkowe narzędzia specjalne do prasy mimośrodowej przestawiono produkcję kołnierzy na zautomatyzowany proces ciągły. Dzięki takiemu rozwiązaniu nastąpiło odciążenie gniazd produkcyjnych (wypalarek) i uzyskano wolne moce produkcyjne dla realizacji dodatkowych zleceń. Ponadto zautomatyzowany proces produkcji kołnierzy gwarantuje zdecydowane obniżenie czasochłonności, minimalizację odpadu poprodukcyjnego oraz gwarantuje powtarzalność jakościową produktu.
- **wprowadzenie nowego produktu „Agregat do chłodzenia ziarna”** – nowością w ofercie Grupy jest innowacyjny agregat do chłodzenia ziarna, który powstał w ramach współpracy z kooperantem. Opracowanie własnego rozwiązania umożliwiło zdecydowane obniżenie kosztów zakupu gotowych rozwiązań funkcjonujących na rynku oraz wyjście do klienta z atrakcyjnym technicznie i cenowo produktem.
- **prace nad wdrożeniem urządzeń zasilanych pneumatycznie** - rozpoczęto prace nad wprowadzeniem nowych urządzeń zasilanych pneumatycznie a nie elektrycznie. Tego rodzaju rozwiązanie zapewni znaczne obniżenie kosztu jednostkowego produktu, obniży zużycie energii elektrycznej oraz wpłynie na wyższe bezpieczeństwo bezawaryjności urządzeń Grupy. Z punktu widzenia zakupów plan ma na celu osiągnięcie oszczędności na poziomie 40-50%.
- **rozwój rynku zagranicznych dostawców w zakresie produkcji połączeń śrubowych dla FEERUM**. Tego rodzaju projekt ma na celu – większe dopracowanie walorów jakościowych połączeń śrubowych oraz ograniczenie kosztów zakupu na poziomie 30-40%.
- **wprowadzenie maszyn czyszczących do ziarna w oparciu o kontraktową produkcję dla FEERUM** przez zagranicznego dostawcę. Działanie pozwoliło na osiągnięcie oszczędności zakupu w granicach 40%.
- **wprowadzenie uszczelnienia butylowego do połączeń śrubowych** - bezpośrednia współpraca z producentami. Obniżono koszty zakupu o 30% poprzez ominięcie siatki dystrybucyjnej. Ponadto zastosowanie tej technologii przekłada się bezpośrednio na zwiększone zabezpieczenie szczelności połączeń śrubowych i redukcję kosztów serwisu.
- **uruchomienie produkcji własnej elementów złącznych wykorzystywanych w technice kotwienia chemicznego**. Działanie to umożliwiło redukcję kosztów zakupu na ten asortyment na poziomie 70% w skali roku.
- **zmiany w zakresie stosowanych napędów** (produkcja OEM – wyroby dedykowane dla potrzeb Grupy, standaryzacja stosowanych napędów, oszczędności finansowe na poziomie 35-45%)

ROZDZIAŁ V: SYTUACJA FINANSOWA

1. Analiza przychodów i kosztów

W 2016 roku Spółka dominująca uzyskała niższe o 64% przychody ze sprzedaży w stosunku do rekordowych wyników roku ubiegłego. W konsekwencji obniżonego poziomu sprzedaży Spółka Feerum S.A. zakończyła rok stratą ze sprzedaży w wysokości 5.240 tys. zł. Strata netto osiągnęła poziom 4.647 tys. zł. Spółka zależna w IV kwartale 2016 roku rozpoczęła sprzedaż ziarna kukurydzy i pszenicy skupionego podczas sezonu zbiorów zbóż, co przełożyło się nieznacznie na wzrost sprzedaży Grupy i zmniejszenie uzyskanej straty. Ostatecznie Grupa zakończyła rok ze stratą na sprzedaży w wysokości 5.213 tys. zł oraz stratą netto na poziomie 4.631 tys. zł.

W ocenie Zarządu głównym czynnikiem, który przełożył się w istotnym stopniu na osiągnięte wyniki jest fakt, iż znaczna część odbiorców Spółki dominującej 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, polityka rolna Unii Europejskiej oraz krajowe procedury rozliczeń w zakresie dofinansowywania projektów rolniczych wpływają na bieżący poziom portfela Grupy. Skutkiem powyższej korelacji poziom portfela zamówień roku 2016 uległ przejściowemu zmniejszeniu, a za główną przyczynę zaistniałej sytuacji uznać należy przesunięcie okresu przyznawania dofinansowania unijnego z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Spółki. Dodatkowym czynnikiem przesunięcia rozstrzygnięcia kontraktu tanzańskiego.

W konsekwencji niższej sprzedaży roku 2016 - koszty stałe produkcji - niezależne od wielkości zamówień spowodowały spadek marży. Jednym z największych elementów kosztów stałych jest amortyzacja, która w związku z zakończonym kilkuletnim planem inwestycyjnym, obejmującym m.in. rozbudowę parku maszynowego oraz innowacyjne prace badawczo-rozwojowe – wzrosła r/r o około 2,3 mln zł w Spółce dominującej.

Jednak pomimo stosunkowo niskich przychodów ze sprzedaży Grupa zakończyła rok pozytywnym wynikiem ma poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz rentownością EBITDA na poziomie 10%, co możliwe było przede wszystkim dzięki podjętym przez Spółkę działaniom optymalizacyjnym na poziomie kosztów, zarówno materiałowych jak i osobowych. Potwierdza to również operacyjną efektywność funkcjonowania oraz wskazuje na znaczący potencjał rozwojowy.

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	39 385	109 281
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	38 939	108 106
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	446	1 175
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	36 805	90 174
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	36 316	88 990
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	489	1 184
Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży	7 819	7 864
Zysk (strata) ze sprzedaży	-5 240	11 243
Pozostałe przychody operacyjne	811	480
Pozostałe koszty operacyjne	744	2 271
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-5 173	9 452
EBITDA	4 184	16 498
Przychody finansowe	932	557
Koszty finansowe	809	679
Zysk z działalności gospodarczej	-5 050	9 329
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Zysk brutto	-5 050	9 329
Podatek dochodowy	-403	425
Zysk netto	-4 647	8 904

Zestawienie przychodów i kosztów Grupy Kapitałowej Feerum przedstawia tabela poniżej.

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	40 271	109 281
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	38 939	108 106
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 332	1 175
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	37 502	90 174
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	36 316	88 990
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 186	1 184
Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży	7 983	7 868
Zysk (strata) ze sprzedaży	-5 213	11 238
Pozostałe przychody operacyjne	811	481
Pozostałe koszty operacyjne	744	2 275
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-5 147	9 444
EBITDA	4 343	16 502
Przychody finansowe	846	545
Koszty finansowe	729	679
Zysk z działalności gospodarczej	-5 030	9 310
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Zysk brutto	-5 030	9 310
Podatek dochodowy	-398	425
Zysk netto	-4 631	8 885

W okresie sprawozdawczym Grupa w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- Odpisy aktualizujące na należności – 363 tys. zł
- Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 128 tys. zł
- Inne koszty operacyjne –253 tys. zł.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 744 tys PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny okresu sprawozdawczego. Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność wynikają ze zmian technologii oraz innowacji produktowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka zależna nie poniosła pozostałych kosztów operacyjnych, stąd łączne pozostałe koszty operacyjne Grupy Kapitałowej są równe kosztom Spółki dominującej.

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.

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Aktywa trwałe	109 275	109 430
Wartości niematerialne i prawne	43 462	44 927
Rzeczowe aktywa trwałe	58 229	64 432
Inwestycje w jednostkach zależnych	5	5
Należności i pożyczki	7 110	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	465	63
Aktywa obrotowe	50 100	63 677
Zapasy	40 749	34 391
Należności i pożyczki krótkoterminowe	6 717	15 559
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	485	2 921
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	597	303
Pożyczki	609	2 369
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	177	126
Inwestycje krótkoterminowe	767	8 010
Aktywa razem	159 375	173 108

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Aktywa trwałe	103 083	110 407
Wartości niematerialne i prawne	43 462	44 927
Rzeczowe aktywa trwałe	59 153	65 414
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0
Należności i pożyczki	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	465	63
Aktywa obrotowe	56 296	62 683
Zapasy	46 255	35 237
Należności i pożyczki krótkoterminowe	7 367	15 836
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	485	2 921
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	597	303
Pożyczki	609	207
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	177	126
Inwestycje krótkoterminowe	806	8 054
Aktywa razem	159 379	173 090

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 20 kwietnia 2019 r. oraz dla numeru 221288 do 29 września 2019 r.- w obu przypadkach z możliwości przedłużenia o kolejne 10 lat) o wartości 20.800 tys. zł. Znak towarowy posiada również rejestrację międzynarodową o numerze 1 185 877 (poprzez WIPO) na kraje Unii Europejskiej, Kazachstanu, Rosji i Ukrainy. 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.

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Kapitał własny	98 863	103 510
Zobowiązania	60 512	69 597
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	32 161	36 369
Zobowiązania finansowe	13 804	17 318
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	28 352	33 228
Zobowiązania finansowe	17 023	15 497
Zobowiązania handlowe	5 977	9 885
Pasywa razem	159 375	173 108

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Kapitał własny	98 860	103 491
Zobowiązania	60 519	69 599
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	32 161	36 369
Zobowiązania finansowe	13 804	17 318
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	28 358	33 230
Zobowiązania finansowe	17 023	15 497
Zobowiązania handlowe	5 979	9 887
Pasywa razem	159 379	173 090

Grupa w analizowanym okresie finansowała się głównie kapitałem własnym, a na zmianę jego poziomu wpłynęła wygenerowana strata netto. Ponadto, Grupa finansowała środkami pochodzącymi z dotacji unijnych, środkami z kredytów inwestycyjnych, które stanowiły drugą co do wartości pozycję zobowiązań długoterminowych, a także zobowiązaniami krótkoterminowymi, których przeważającą część to linie kredytowe w rachunkach bieżących oraz zobowiązania handlowe wobec dostawców.

Zobowiązania finansowe długoterminowe Grupy w przeważającej części wynikają z otrzymanych dotacji rozliczanych proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dofinansowanych składników majątku oraz z tytułu zaciągnięcia kredytów inwestycyjnych na budowę zakładu produkcyjnego oraz refinansowanie parku maszynowego. Raty kapitałowe powyższego zadłużenia kredytowego wyniosły około 3,3 mln PLN w 2016 roku.

Ze zmian w źródłach finansowania w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2015r. należy wymienić spadek kapitału własnego o 4.647 tys. zł w Spółce dominującej (4.631 tys. zł w Grupie Kapitałowej) będący wynikiem straty odnotowanej w roku 2016. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zmniejszeniu w stosunku do 2015 roku w wyniku spłat kolejnych transz kredytów inwestycyjnych, natomiast saldo zobowiązań handlowych uległo zmniejszeniu w wyniku zmniejszonej skali sprzedaży.

Kapitał własny Spółki dominującej **Feerum S.A** na dzień 31.12.2016 roku wynosił 98.863 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny33.383 tys. zł
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej9.366 tys. zł
- Pozostałe kapitały60.762 tys. zł
- Zyski zatrzymane(4.647) tys. zł

Kapitał własny **Grupy Kapitałowej Feerum** na dzień 31.12.2016 roku wynosił 98.860 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny33.383 tys. zł
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej9.366 tys. zł
- Pozostałe kapitały60.762 tys. zł
- Zyski zatrzymane(4.650) tys. zł

3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

3.1. Analiza zadłużenia.

Analiza zadłużenia została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki.

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,38	0,40
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,90	0,95
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,61	0,67
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,31	0,32
Dług netto/EBITDA	7,19	1,50

- 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 Grupy Kapitałowej Feerum prezentuje poniższa tabela.

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,38	0,40
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,96	0,94
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,61	0,67
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,31	0,32
Dług netto/EBITDA	6,91	1,50

- 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)

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

Saldo zobowiązań finansowych Grupy zmniejszyło się z 32,8 mln PLN w 2015 roku do 30,8 mln PLN na koniec 2016 roku. Na powyższy stan wpłynęła spłata kredytów inwestycyjnych Spółki dominującej w wysokości około 3,3 mln zł (BGZ), wykorzystanie linii kredytowych w rachunkach bieżących w wysokości 1,5 mln zł, spłata zobowiązań z tytułu leasingu o 0,2 mln zł. Zarząd Spółki dominującej zakładał utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,0. Jednak biorąc pod uwagę, iż zamykany rok 2016 nie należał do efektywnych pod względem kontraktowym, skutkując przejściowym obniżeniem wartości sprzedaży, wartość wskaźnika ukształtowała się na poziomie 7,19 w Spółce dominującej i 6,91 w Grupie Kapitałowej. Analizując dotychczas realizowane wartości wskaźnika oraz bieżącą sytuację rynkową Zarząd ocenia zanotowane przekroczenie powyżej zakładanego planu jako przejściowe, bez zagrożenia spłaty długu. Pozostałe wskaźniki zadłużenia utrzymywane były na bezpiecznym poziomie. Opinię Zarządu w kwestii wskaźników zadłużenia podzielają również banki finansujące działalność Spółki dominującej, co szczegółowo opisano w punkcie 7 rozdziału III.

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.

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Płynność bieżąca	1,8	1,9
Płynność szybka	0,3	0,9

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Feerum prezentuje poniższa tabela.

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Płynność bieżąca	2,0	1,9
Płynność szybka	0,3	0,8

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 w obu okresach pożądane poziomy zostały zachowane. Natomiast wskaźnik płynności szybkiej uległ obniżeniu do poziomu 0,3 w wyniku wzrostu zapasów, co jednak nie skutkuje zagrożeniem płynności, gdyż zapas stanowią wyroby szybkrotujące, standardowe, składowe każdego z realizowanych i potencjalnych projektów.

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.

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Rotacja zapasów	464	159
Rotacja należności	67	62
Rotacja zobowiązań handlowych	59	40

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Rotacja zapasów	512	163
Rotacja należności	71	63
Rotacja zobowiązań handlowych	58	40

W 2016 roku wskaźniki rotacji należności oraz zobowiązań uległy zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego, co w odniesieniu do należności wynika z wydłużonych terminów płatności, jak również oczekiwania klientów na refundację, natomiast w zakresie zobowiązań handlowych wzrost wskaźnika wynika z korzystnych warunków zakupowych, gdyż dokonywano zakupów materiałów podstawowych po konkurencyjnych cenach w celu zabezpieczenia przyszłej sprzedaży. Wzrost wskaźnika rotacji zapasów stanowi skutek obniżonej skali sprzedaży przy jednoczesnym zabezpieczeniu możliwości realizacji umów potencjalnych, będących w finalnej fazie kontraktacji. Obecny poziom zapasów jest adekwatny to poziomowi produkcji i portfela zamówień. Ze względu na sezonowość prac budowlanych, terminów realizacji kontraktów, gdzie szczyt przypada na okres pomiędzy marcem a sierpniem, oraz równomierny poziom produkcji (stała wielkość przez wszystkie miesiące w roku) zapas wartościowo wzrasta w miesiącach jesienno-zimowych, a maleje w miesiącach wiosenno-letnich. Zapas stanowią wyroby szybkrotujące, 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 roczny obrót może składać się stosunkowo niewielka ilość kontraktów o dużej wartości. Nawet jeden kontrakt może „zużyć” znaczną część zapasów standardowych produktów.

3.4. Analiza rentowności.

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	39 385	109 281
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 579	19 107
Rentowność brutto na sprzedaży	6,5%	17,5%
EBITDA	4 184	16 498
Rentowność EBITDA	10,6%	15,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	-5 173	9 452
Rentowność na działalności operacyjnej	-13,1%	8,6%
Zysk (strata) brutto	-5 050	9 329
Rentowność sprzedaży brutto	-12,8%	8,5%
Zysk (strata) netto	-4 647	8 904
Rentowność sprzedaży netto	-11,8%	8,1%

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

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	40 271	109 281
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 769	19 107
Rentowność brutto na sprzedaży	6,9%	17,5%
EBITDA	4 343	16 502
Rentowność EBITDA	10,8%	15,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	-5 147	9 444
Rentowność na działalności operacyjnej	-12,8%	8,6%
Zysk (strata) brutto	-5 030	9 310
Rentowność sprzedaży brutto	-12,5%	8,5%
Zysk (strata) netto	-4 631	8 885
Rentowność sprzedaży netto	-11,5%	8,1%

Wskutek ograniczonej wartości portfela umów w 2016 roku Grupa odnotowała spadek wartości zysku na każdym poziomie w stosunku do roku ubiegłego, a tym samym obniżenie wskaźników rentowności, wynikające z konieczności pokrycia kosztów stałych niezależnych od wielkości produkcji. W konsekwencji niższej sprzedaży roku 2016 - koszty stałe produkcji - niezależne od wielkości zamówień spowodowały spadek marży. Jednym z największych elementów kosztów stałych jest amortyzacja, która w związku z zakończonym kilkuletnim planem inwestycyjnym, obejmującym m.in. rozbudowę parku maszynowego oraz innowacyjne prace badawczo-rozwojowe – wzrosła r/r o około 2,3 mln zł.

4. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2016 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Zarząd Spółki dominującej nie publikował prognozy wyników na rok 2016.

5. Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego na lata 2016-2018 w mln zł.

	Prace badawczo-rozwojowe	Potencjał produkcyjny	Łącznie (w mln zł)
	Ortotropowe konstrukcje silosów	Zakup maszyn i urządzeń	
	Inne prace B+R	Modernizacja hali produkcyjnej	
Nakłady planowane	3,00	3,00	6,0
Nakłady poniesione	1,37	0,41	1,8
Dotacje otrzymane	0,00	0,00	0,0
Środki własne	1,37	0,41	1,8

6. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Program Inwestycyjny Grupy Kapitałowej o wartości 6 mln PLN planowany na lata 2016-2018 jest elementem kontynuacji założonej przez Grupę strategii.

Inwestycje planowane na lata 2016-2018 (tys. zł)			
Opis	Nakłady planowane ogółem	Finansowanie - środki własne	
Prace badawczo-rozwojowe - ortotropowe konstrukcje silosów	3 000	3 000	
Potencjał produkcyjny - zakup maszyn i urządzeń	3 000	3 000	
Razem	6 000	6 000	

6.1. Zaawansowane lekkie ortotropowe konstrukcje płaszczy stalowych silosów płaskodennych – prace badawczo-rozwojowe

Przedmiotem projektu jest przeprowadzenie zaawansowanych prac B+R w celu opracowania innowacyjnych silosów zbożowych płaskodennych charakteryzujących się ortotropową konstrukcją płaszczy stalowych oraz nowoczesną konstrukcją połączenia pionowych żeber płaszcza z fundamentami silosu. Rezultat projektu będzie stanowił bezpośrednią odpowiedź na potrzeby Klientów Grupy dot. poprawy warunków i jakości przechowywania zbóż (oczekiwana większa stabilność termiczna i wilgotnościowa magazynowania), minimalizacji wpływu czynników atmosferycznych na jakość zboża, poprawy bezpieczeństwa użytkowania silosów i zmniejszenia kosztów transportu elementów konstrukcyjnych oraz montażu silosów. Unikalne parametry nowego produktu uzyskane dzięki nowatorskiej konstrukcji silosu, zapewnią poprawę warunków przechowywania zboża, zmniejszą jego straty w przechowywaniu o 5% i poprawią trwałość i jakość ziarna w łańcuchu żywnościowym. Szacowana wartość inwestycji to 3,0 mln PLN, co zostanie sfinansowane ze środków własnych Grupy.

6.2. Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

Grupa w dalszym ciągu rozbudowuje park maszynowy, co istotnie wpływa 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 to 3,0 mln PLN, co zostanie sfinansowane ze środków własnych Grupy.

Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z zysku Grupy.

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 wydużenie 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 wpłynie na obniżenie ich wagi, pracochłonności oraz kosztów logistyki.

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

- Efektywność kosztowa

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

Dodatkowo, Spółka dominująca zwolniona jest z podatku dochodowego od osób prawnych do wysokości połowy wartości nakładów inwestycyjnych (koszty kwalifikowane) poniesionych w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego wraz z parkiem maszynowym i infrastrukturą położonego na terenie LSSE. Zgodnie z warunkami strefowymi wartość inwestycji Spółki

dominującej w nowy obiekt określono na min. 30,3 mln PLN. Spółka dominująca w okresie 2008 do 31 grudnia 2012 roku wydała 34,4 mln PLN na realizację tej inwestycji, z czego 30,3 mln PLN zaliczono do kosztów kwalifikowanych.

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

Grupa posiada jeden z najszerszych na polskim rynku asortymentów produktów i podzespołów (łącznie 27.000 komponentów) mogącym 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.

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 elewatory, silosy zbożowe, obiekty suszarnicze, transporty pionowe i poziome, czyszczalnie, mieszalnie pasz.

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

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

Kluczowym rynkiem zbytu dla Grupy jest rynek polski, który odpowiadał za około 74% przychodów ze sprzedaży w roku 2016. W opinii Zarządu, w związku z podpisaną umową z NFRA (Tanzania), w strukturze sprzedaży roku 2017 będzie dominował rynek zagraniczny, a w kolejnych latach planowane jest utrzymanie 50% udziału sprzedaży zagranicznej. Stąd też, na perspektywy rozwoju Grupy w najbliższej przyszłości wpływać będzie zarówno kondycja polskiego rolnictwa, w tym w szczególności: wzrost produkcji rolnej, dochodowość działalności rolniczej, skłonność do inwestycji, jak również sytuacja geopolityczna. Intensywne prace nad wejściem na rynki o bardziej ekstremalnym klimacie przynoszą pierwsze wymierne efekty.

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

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

Podpisanie umowy w Tanzanii stanowi pierwszy krok w realizacji strategii związanej z ekspansją Spółki na rynku afrykańskim. Rolnictwo w Afryce południowo-wschodniej jest dominującym sektorem gospodarki. Średnio 70% ludności pracuje w rolnictwie, które odpowiada za ok 1/3 PKB. Region ten ma wysoki potencjał produkcyjny ze względu na dogodne położenie oraz panujący klimat. Produkcja rolna z powodzeniem może być podwojona, a nawet potrojona. Z uwagi na duże straty żywnościowe sięgające nawet 30-40%, wynikające z nieprawidłowych praktyk poźniowych oraz braku magazynów do przechowywania np. ziarna kukurydzy, rynek ten jest atrakcyjnym beneficjentem dla produktów Grupy.

2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

- 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.

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

- Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa na rynku charakteryzującym się rosnącym stopniem konkurencji, na którym obecni są zarówno producenci krajowi (o zasięgu ogólnopolskim oraz regionalnym), jak i koncerny międzynarodowe. Nie można wykluczyć, iż z uwagi na wielkość rynku polskiego pojawią 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 tak od zdolności kredytowej klientów jak i polityki kredytowej banków oraz od dostępności dofinansowań unijnych.

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

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

Wyniki działalności Grupy są uzależnione od cen surowców wykorzystywanych do produkcji, w tym w szczególności blachy stalowej stanowiącej najważniejszą pozycję w strukturze kosztów Spółki dominującej (32% kosztów zużycia materiałów i energii w 2016 roku). Ceny wyrobów stalowych jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahaniom, co związane jest z ich podażą, a także zgłaszanym popytem. Grupa stara się przenosić zmiany cen surowców na cenę oferowanych produktów. Grupie może nie udać się dokonać takiego przeniesienia, co miałoby niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe i rentowność. Ponadto istnieje ryzyko, iż podwyższenie przez Grupę cen sprzedaży może spowodować ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych. W umowach z odbiorcami Grupa zakłada stałe ceny stali oraz pozostałych surowców do produkcji, w związku z czym istnieje ryzyko, iż jeśli cena któregokolwiek 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 spłacane są 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 (ok. 14% i 11% przychodów ze sprzedaży odpowiednio w 2016 i 2015 roku). W związku z ekspansją Grupy na rynki zagraniczne, można spodziewać się zwiększenia liczby kontraktów, z tytułu których płatności mogą być dokonywane bądź indeksowane do walut obcych. W takim wypadku, wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na pogorszenie rentowności kontraktów realizowanych w walutach obcych.

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

Wahania kursów walutowych mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową 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 przeznaczają 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, w tym przede wszystkim na Białorusi i Ukrainie. 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 niejednolicie interpretowane i stosowane, co może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie rozwoju działalności Grupy lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji (takimi jak straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych lub zaniechanych na podstawie przepisów, które następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy). W konsekwencji ewentualne zmiany przepisów prawa mogą wpłynąć niekorzystnie na wielkość lub rentowność sprzedaży na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy oraz realizację jej planów rozwojowych.

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.

Grupa zamierza realizować nakreśloną do 2018 roku strategię podejmując działania wspierające (i) rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych poprzez wzmocnienie działu sprzedaży i rozszerzenie współpracy z dealerami, a także poprzez (ii) wprowadzanie kolejnych nowych produktów i rozwiązań technologicznych oraz rozbudowę bazy produkcyjnej.

3.1. Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej, pomimo osiągnięcia znacznie niższych wyników finansowych niż w rekordowym roku ubiegłym, obserwowane pozytywne tendencje rynkowe pozwalają z optymizmem oceniać perspektywy kolejnych okresów. W

związku z faktem, iż część odbiorców Spółki dominującej 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, polityka rolna Unii Europejskiej oraz krajowe procedury rozliczeń w zakresie dofinansowywania projektów rolniczych wpływają na bieżący poziom portfela Grupy. Skutkiem powyższej korelacji poziom portfela zamówień roku 2016 uległ przejściowemu zmniejszeniu, a za główną przyczynę zaistniałej sytuacji uznać należy przesunięcie okresu przyznawania dofinansowania unijnego z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Spółki. Według bieżących informacji będących w posiadaniu Zarządu pojawiły się pierwsze pozytywnie rozpatrzone wnioski, których efektem są zawarte umowy o przyznaniu pomocy publicznej kluczowym beneficjentom, stąd w I półroczu 2017 roku spodziewać się można odzwierciedlenia tego faktu w portfelu zamówień.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji zakontraktowane zamówienia na produkty Grupy na okres 2017/2018 wynoszą około **194,1 mln PLN** i obejmują **29 umów**, natomiast potencjalny portfel klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około 54,8 mln PLN, z kolei portfel z terminem realizacji 2018/2019 obejmuje projekty o łącznej wartości ponad 246 mln PLN. Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd Spółki dominującej przewiduje, że wyniki roku 2017 będą znacznie wyższe w stosunku do wartości zrealizowanych w roku 2016.

Grupa sukcesywnie poszukuje nowych rynków zbytu. W zmieniającej się sytuacji geopolitycznej penetrowane są te rynki, które mogą być beneficjentami tej sytuacji.

Przeprowadzone przez Spółkę dominującą badania rynkowe wskazują, że naturalnymi kierunkami ekspansji przedsiębiorstwa w zakresie sprzedaży nowych produktów są rynki międzynarodowe. W szczególności jako zagraniczne rynki docelowe dla nowych produktów wskazano państwa Europy Środkowo-Wschodniej, ze znacznym akcentem na Czechy, Słowację i Rumunię. Nowe produkty wprowadzone przez Grupę są konkurencyjne cenowo, dzięki czemu z powodzeniem mogą konkurować także na rynkach państw Europy Zachodniej. Jak wynika z przeprowadzonych badań rynkowych, a także rozmów z potencjalnymi odbiorcami, popyt na dostawy tego produktu będzie przez najbliższe lata wzrastał. Obecnie obserwujemy znaczne zainteresowanie klientów z rynku niemieckiego, austriackiego, czeskiego oraz krajów spoza Europy. Intensywnie pracujemy także nad wejściem na rynki o bardziej ekstremalnym klimacie, ponieważ produkowane przez Feerum konstrukcje doskonale sprawdzają się nawet przy bardzo zmiennych warunkach atmosferycznych.

Spółka dominująca jest aktywna na **rynku rumuńskim**, gdzie zrealizowano już pierwsze projekty, natomiast podjęte działania handlowe zaowocowały złożeniem ofert opiewających łącznie na kwotę powyżej **23 mln zł**, lecz tutaj podobnie jak w Polsce, znaczna część inwestycji przebiega w korelacji z dopłatami z budżetu unijnego.

W minionym roku nawiązana została współpraca z przedsiębiorstwem na terenie **Niemiec**, dzięki któremu poszerzyliśmy możliwość dotarcia do potencjalnych klientów wraz z zabezpieczeniem sprzedaży dealersko-agencyjnej. Szacowany potencjał tego rynku na najbliższy okres wynosi około **15 mln zł**.

Program rządowy dotyczący **Moldawii** napawa optymizmem, a liczne zapytania i oferty przetargowe skłaniają do intensywnej pracy na tym rynku. Mając na uwadze współpracę pomiędzy naszymi krajami jak również dotychczasowe umowy i kontakty z lokalnym klientami wartość wstępnie zaakceptowanych projektów szacujemy na około **30 mln zł**.

Pogłębiając działania na rynkach północno-wschodnich Spółka dominująca zaangażowana jest w przetargi na **Litwie** oraz innych krajach bałtyckich. Potencjał tego rynku szacujemy na poziomie około **12 mln zł**.

Należy również podkreślić wzrost zaangażowania na terenie **Ukrainy**, gdzie na obecną chwilę poza zakontraktowanymi umowami, planowana i projektowana jest inwestycja na poziomie około **25 mln zł**. Wzrostowa tendencja tego rynku powinna zostać utrzymana w ciągu najbliższych 2-3 lat.

Podtrzymywane i rozwijane są nadal działania handlowe na terenie **Federacji Rosyjskiej i Kazachstanu**, gdzie zintensyfikowano prace marketingowe poprzez efektywny udział w wystawach, targach rolniczych, jak również w konferencjach tematycznych organizowanych przez rządy obu krajów. Podjęte wysiłki zaowocowały podpisaniem umowy agencyjnej z dealerem, który prowadzi aktywną działalność handlową na terenie Rosji. Pierwszymi wymiernymi efektami współpracy są oferty handlowe na poziomie **10 mln zł**.

Wysoko zaawansowana automatyzacja procesów produkcji, wdrożony innowacyjny system informatyczny oraz wprowadzone do bieżącej sprzedaży najnowocześniejsze rozwiązania technologiczne wpływają na wysoką efektywność gospodarczą Grupy.

3.2. *Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej*

- **Rozbudowa bazy produkcyjnej** – 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. Rozbudowany o zaawansowane technologicznie urządzenia, stanowiska i linie produkcyjne park maszynowy zapewnia wysoką jakość produktów oraz niezawodność eksploatacyjną.
- **Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne** - Grupa zamierza również kontynuować inwestycje w badania i rozwój, które pozwolą na dalszą modernizację produktów i procesów produkcyjnych, a tym samym polepszenie jakości produkowanych elewatorów. Obecnie Spółka dominująca 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 i stalowo-tekstylnych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami wdrożone do bieżącej działalności Grupy istotnie wzbogacają ofertę produktową.

ROZDZIAŁ VII: OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), Spółka dominująca Feerum S.A. jako spółka notowana na GPW jest zobowiązana do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach GPW. Dobre Praktyki GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

Spółka dominująca zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, z wyjątkiem:

Zasada I.12 oraz IV.10:

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasad:

Zgodnie z art. 4065 KSH statut spółki akcyjnej może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności uprawnienia akcjonariusza określone w zasadzie I.12 i IV.10. Rozwiązanie to nie ma charakteru obowiązkowego, a Statut Spółki nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta jego Statut, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

Zasada I.5:

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji oraz wyników ekonomicznych Grupy. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

Zasada I.9:

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach Spółki jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Spółka nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

Zasada II.1 pkt 2a:

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

- 2a) corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę, że Spółka nie zamierza stosować zasady 1.9 dotyczącej zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych w opinii Emitenta nie jest celowe zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej informacji odnośnie do udziału kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Zasada II.2:

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową, w opinii Spółki dotychczasowa ekspozycja na inwestorów zagranicznych była niewielka. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

Informacje w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka znajdują się na stronie internetowej Feerum S.A. www.feerum.pl, w zakładce Relacje Inwestorskie – Ład Korporacyjny - Dokumenty korporacyjne.

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

Zarząd Emitenta odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Do istotnych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem zapewniających efektywność procesu sprawozdawczości finansowej należą:

- ustalona struktura i podział obowiązków w trakcie przygotowywania informacji finansowych,
- ustalona kompetencyjność i zakres raportowania finansowego,
- weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta,
- regularna ocena działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe,
- procesy analizy strategicznej i zarządzania ryzykiem.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki wchodzi w skład wysoko wykwalifikowanego zespołu pracowników Pionu Finansowego, podlegającego Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za obszar finansowy. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Ostateczna analiza i akceptacja opracowanych sprawozdań jest dokonywana przez Zarząd Spółki.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta kierownictwu wyższego szczebla Spółki oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

System finansowo-księgowy Spółki stanowi źródło danych dla sprawozdań finansowych, raportów okresowych jak i stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej. Po zamknięciu ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te są szczegółowo analizowane przez kierownictwo wyższego szczebla oraz Zarząd Spółki.

Pod kierownictwem Zarządu, corocznie przeprowadzony jest w Spółce proces opracowywania budżetu na rok następny. Zaangażowane w procesie jest również kierownictwo średniego i wyższego szczebla Spółki. Przygotowywany budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Zarządzanie ryzykiem Spółki odbywa się poprzez identyfikację i ocenę ryzyka dla wszystkich obszarów działalności Spółki wraz z określeniem zadań i projektów do podjęcia w celu jego ograniczenia lub eliminacji. Służą temu wypracowane w Spółce

odpowiednie procedury decyzyjne.

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz	3 255 551	34,13%	3 255 551	34,13%
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,24%	690 138	7,24%
<i>pośrednio (przez DANAMG Sp. z o.o.)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
Magdalena Łabudzka-Janusz	3 137 615	32,90%	3 137 615	32,90%
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
ING OFE	1 769 416	18,55%	1 769 416	18,55%
BPH TFI	492 709	5,17%	492 709	5,17%
Pozostali akcjonariusze	882 625	9,25%	882 625	9,25%
Razem	9 537 916	100,00%	9 537 916	100,00%

3. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd Spółki dominującej działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu Organizacyjnego oraz Regulamin Zarządu, przy uwzględnieniu zbioru Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Zarząd Spółki dominującej składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd Spółki dominującej pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki dominującej i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki dominującej nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki dominującej oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni: Prezes Zarządu jednoosobowo, dwaj Członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

Zarząd Spółki dominującej nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, zgodnie ze Statutem Spółki, przedmiotowe decyzje należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

4. Opis zasad zmiany statutu Spółki

Zmiany statutu Spółki zgodnie z § 11ust.1 lit.e Statutu Feerum S.A. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W przypadku zamierzonej zmiany statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia i zakres projektowanych zmian. Jeśli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Zarząd Spółki zgłasza do sądu rejestrowego tekst jednolity Statutu. Zgłoszenie zmiany Statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Gdy zmiana Statutu dotyczy

podwyższenia kapitału zakładowego, może być ona zgłoszona w ciągu sześciu miesięcy od podjęcia uchwały, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wniosek o udzielenie tej zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

5. Sposób działania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Feerum S.A. działa na podstawie: Kodeksu spółek handlowych Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Feerum S.A.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrachunkowego.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, a także na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie ustalonym w niniejszym Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Spółka publikuje ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w formie raportu bieżącego i zamieszcza na swojej stronie internetowej.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście, korespondencyjnie lub przez pełnomocników działających na podstawie pełnomocnictwa udzielonego na piśmie. Przedstawiciele osób prawnych powinni okazać aktualne wyciągi z odpowiednich rejestrów, wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Domniemywa się, że dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność od pierwszego oglądu budzi wątpliwość Zarządu Spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo w formie elektronicznej winno być przesłane na adres biuro@feerum.com.pl wraz z zeskanowanym dokumentem tożsamości akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa oraz pełnomocnika.

W celu realizacji uprawnień akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad, zgłaszania projektów uchwał do porządku obrad oraz wykonywania prawa głosu przez pełnomocników lub korespondencyjnie spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej www.feerum.com.pl w dziale Relacje Inwestorskie, sekcji WZA (Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy) stosowne formularze. Dokumenty elektroniczne można wysłać na adres poczty elektronicznej Spółki: biuro@feerum.com.pl.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, wyłożona jest do wglądu przez trzy dni robocze przed terminem Walnego Zgromadzenia, w siedzibie Spółki. Tam też udostępnione są akcjonariuszom materiały w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie i na zasadach przewidzianych kodeksem spółek handlowych.

Akcjonariusz Feerum S.A. może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres poczty elektronicznej, na który lista powinna być wysłana. Żądanie winno być zgłoszone pisemnie lub drogą elektroniczną na adres e-mail: biuro@feerum.com.pl

Akcjonariusze przybywając na Zgromadzenie potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy składają ponadto oryginał pełnomocnictwa udzielonego przez akcjonariusza. Po podpisaniu listy obecności przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista ta jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Zgromadzenia.

W zgromadzeniu mają prawo uczestnictwa również zaproszone przez organizatora osoby nie będące akcjonariuszami (bez prawa udziału w głosowaniu).

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Zgromadzeniu, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Przy udzielaniu wyjaśnień i odpowiedzi należy mieć na uwadze wymogi i ograniczenia wynikające z przepisów dotyczących obrotu papierami wartościowymi.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź – w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia osoba otwierająca Zgromadzenie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania, tj. akcjonariuszy lub pełnomocników akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki.

Poszczególne sprawy umieszczone w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy mogą być usunięte z porządku obrad lub można zaniechać ich rozpatrzenia pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody wszystkich akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut Spółki nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Głosowanie podczas Walnego Zgromadzenia jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu..

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały Zgromadzenia zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Na żądanie uczestnika Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Protokół z Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz. Protokół podpisują notariusz i Przewodniczący Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy poza innymi sprawami zastrzeżonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz innych postanowieniach Statutu:

- (a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- (b) podział zysków albo pokrycie strat oraz przeznaczenie utworzonych przez Spółkę funduszy,
- (c) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, ustalanie zasad wynagradzania członków Rady

- Nadzorczej,
- (d) udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,
 - (e) zmiana Statutu Spółki,
 - (f) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
 - (g) połączenie i przekształcenie Spółki,
 - (h) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - (i) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa,
 - (j) wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - (k) podejmowanie wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
 - (l) zatwierdzenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.

W dniu 30 czerwca 2016 roku, w siedzibie Spółki dominującej, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki dominującej na podstawie art. 399 § 1 w zw. z art. 395 i art. 402 Kodeksu spółek handlowych. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu Spółki dominującej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki dominującej.

Akcjonariusze Spółki dominującej Feerum S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza.

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

6.1. Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 28.04.2015r. Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 14 ust.2 lit „a” Statutu Spółki dominującej powołała dotychczasowych członków Zarządu na kolejną wspólną 5-letnią kadencję. Pan Daniel Janusz ponownie wybrany został Prezesem Zarządu, natomiast Pan Piotr Wielesik Członkiem Zarządu. (RB 8/2015)

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

W 2016 roku Zarząd Spółki dominującej przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

Zarząd działał ze szczególną starannością aby transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływały na interes Spółki były dokonywane na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej były ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Zarządu została ujawniona w raporcie rocznym Emitenta.

6.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki dominującej działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin swojego funkcjonowania.

Rada składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada wybiera ze swego składu

Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza. Wybór ten dokonywany jest na pierwszym posiedzeniu każdej rozpoczynającej się kadencji Rady. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący Przewodniczącego i Sekretarz mogą być w każdym czasie odwołani z tych funkcji i przez Radę.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki dominującej we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady w miarę potrzeb, lecz nie rzadziej niż raz na kwartał kalendarzowy. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej zawarte są w „Regulaminie Rady Nadzorczej FEERUM S.A.” dostępnym na stronie internetowej www.feerum.com.pl w dziale Relacje Inwestorskie, sekcji Ład korporacyjny.

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach powierzono jej zadania komitetu audytu.

Zgodnie z art. 86 ust. 7 Ustawy o Biegłych Rewidentach do zadań komitetu audytu, które będą wykonywane przez Radę Nadzorczą, należą w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej oraz (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Osobami spełniającymi kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu są Jerzy Suchnicki i Jakub Marcinowski.

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

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 28.04.2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 13 ust.2 Statutu Spółki powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną wspólną 5-letnią kadencję.(RB 7/2015)

Nadzór nad Spółką dominującą w 2016 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2016 roku Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Grupy. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Emitenta i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym Spółki dominującej.

7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują

8. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują.

9. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie występują.

ROZDZIAŁ VIII: 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 sporządzenia 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 dominującej na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie 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	3 255 551	34,13%	3 255 551	34,13%
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,24%	690 138	7,24%
<i>pośrednio (przez DANAMG Sp. z o.o.)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
Magdalena Łabudzka-Janusz	3 137 615	32,90%	3 137 615	32,90%
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
ING OFE	1 769 416	18,55%	1 769 416	18,55%
BPH TFI	492 709	5,17%	492 709	5,17%
Pozostali akcjonariusze	882 625	9,25%	882 625	9,25%
Razem	9 537 916	100,00%	9 537 916	100,00%

W dniu **12 lipca 2016 roku** BPH Towarzystwo Fundusz Inwestycyjnych S.A. zawiadomiło, iż w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki posiada 5,17% udziału w kapitale zakładowym Spółki (RB 9/2016).

W dniu **20 grudnia 2016 roku** Emitent otrzymał od spółki DANMAG Sp. z o.o. z siedzibą w Chojnowie zawiadomienie w przedmiocie **nabycia akcji** emitenta. Zawiadamiający poinformował Emitenta, iż w dniu 19 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Zawiadamiającego podjęło uchwałę nr 2 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Zawiadamiającego oraz wyrażenia zgody na nabycie udziałów w innych spółkach tytułem wkładu niepieniężnego. W wyniku wykonania Uchwały Zawiadamiający zawarł w dniu 19 grudnia 2016 r. z Erbinvest Limited umowę przeniesienia akcji tytułem wniesienia wkładu niepieniężnego („**Umowa 1**”) oraz umowę przeniesienia akcji tytułem wniesienia wkładu niepieniężnego z Biznesmagtor Limited („**Umowa 2**”). Na podstawie Umowy 1 Zawiadamiający nabył 2.565.413 akcji Emitenta, zaś stosownie do postanowień Umowy 2 2.476.961 akcji Emitenta. Łącznie Zawiadamiający nabył 5.042.374 akcji Emitenta, co stanowi 52,87% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do oddania 5.042.374 głosów stanowiących 52,87% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. Przed dokonaniem powyżej wskazanych czynności, Zawiadamiający nie posiadał akcji Emitenta. W wyniku wniesienia aportu, Zawiadamiający posiada bezpośrednio 5.042.374 akcji Emitenta reprezentujących 52,87% w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do wykonania 5.042.374 głosów odpowiadających 52,87% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. (RB 14/2016)

W dniu **20 grudnia 2016 roku** Emitent otrzymał od spółek Erbinvest Limited oraz Biznesmagtor Limited zawiadomienia w przedmiocie **zbycia akcji** Emitenta. Zawiadamiający poinformowali Emitenta, iż w dniu 19 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników DANMAG sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 2 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego DANMAG sp. z o.o. oraz wyrażenia zgody na nabycie udziałów w innych spółkach tytułem wkładu niepieniężnego („**Uchwała**”). W wyniku wykonania Uchwały Zawiadamiający zawarli w dniu 19 grudnia 2016 r. z DANMAG sp. z o.o. umowy przeniesienia akcji tytułem wniesienia wkładu niepieniężnego. Na ich podstawie Erbinvest Limited zbył 2.565.413 akcji Emitenta, co stanowi 26,90% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawnia do oddania 2.565.413 głosów stanowiących 26,90% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, zaś Biznesmagtor Limited zbył 2.476.961 akcji Emitenta, co stanowi 25,97% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawnia do oddania 2.476.961 głosów stanowiących 25,97% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. Przed dokonaniem powyżej wskazanych czynności, Erbinvest Limited posiadał 2.565.413 akcji Emitenta, co stanowiło 26,90% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniało

do oddania 2.565.413 głosów stanowiących 26,90% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, zaś Biznesmagtor Limited posiadała 2.476.961 akcji Emitenta, co stanowiło 25,97% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniało do oddania 2.476.961 głosów stanowiących 25,97% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta.

W wyniku wniesienia powyżej wskazanych aportów, Zawiadamiający nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta. Zawiadamiający za pośrednictwem DANMAG sp. z o.o posiadają 5.042.374 akcji Emitenta reprezentujących 52,87% w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do wykonania 5.042.374 głosów, odpowiadających 52,87% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. (RB 15/2016)

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 zatwierdzenia sprawozdania do publikacji.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz		34,133%		34,133%
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,236%	690 138	7,236%
<i>pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)</i>	2 565 413	26,897%	2 565 413	26,897%
Magdalena Łabudzka-Janusz		32,896%		32,896%
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,927%	660 654	6,927%
<i>pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)</i>	2 476 961	25,970%	2 476 961	25,970%
Piotr Wielesik		2,202%		2,202%
<i>bezpośrednio</i>	210 000	2,202%	210 000	2,202%
Maciej Janusz		0,073%		0,073%
<i>bezpośrednio</i>	6 992	0,073%	6 992	0,073%
Razem	6 610 158	69,304%	6 610 158	69,304%

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki dominującej informował o transakcjach zrealizowanych na instrumentach finansowych Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta tj:

- ✓ W dniu **21 grudnia 2016 roku** Zarząd Emitenta otrzymał od DANMAG sp. z o.o., jako podmiotu blisko związanego z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze w Spółce tj. Panem Danielem Wojciechem Janusz – Prezesem Zarządu Emitenta oraz Panią Magdaleną Ewą Łabudzką-Janusz – Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE w zw. z art. 2 ust. 1 rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2016/523 z dnia 10 marca 2016 r. ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do formatu i wzoru do celów powiadamiania o transakcjach dokonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i podawania tych transakcji do wiadomości publicznej zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014, dotyczącego zawartej 19 grudnia 2016 r. **transakcji nabycia** akcji Emitenta. (RB 16/2016).
- ✓ W dniu **21 grudnia 2016 roku** Zarząd Emitenta otrzymał od Erbinvest Limited, jako podmiotu blisko związanego z osobą pełniącą obowiązki zarządcze w Spółce, tj. Panem Danielem Wojciechem Janusz – Prezesem Zarządu Emitenta, zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE w zw. z art. 2 ust. 1 rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2016/523 z dnia 10 marca 2016 r. ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do formatu i wzoru do celów powiadamiania o transakcjach dokonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i podawania tych transakcji do wiadomości publicznej zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014, dotyczące zawartej 19 lipca 2016 r. **transakcji zbycia** akcji Emitenta. (RB 17/2016).

- ✓ W dniu **21 grudnia 2016 roku** Zarząd Emitenta otrzymał od Biznesmagator Limited, jako podmiotu blisko związanego z osobą pełniącą obowiązki zarządcze w Spółce tj. Panią Magdaleną Ewą Łabudzką-Janusz – Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE w zw. z art. 2 ust. 1 rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2016/523 z dnia 10 marca 2016 r. ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do formatu i wzoru do celów powiadamiania o transakcjach dokonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i podawania tych transakcji do wiadomości publicznej zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014, dotyczące zawartej 19 lipca 2016 r. **transakcji zbycia** akcji Emitenta. (RB 18/2016)

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

Chojnów, dnia 28 kwietnia 2017r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe oraz 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 roczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Chojnów, dnia 28 kwietnia 2017r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanych rocznych sprawozdaniach finansowych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego oraz standardami zawodowymi.

Chojnów, dnia 28 kwietnia 2017r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu