

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

***Grupy Kapitałowej FEERUM***

***w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku***

***Miejscowość***

***CHOJNÓW***

***Data***

***31 sierpnia 2016 roku***

## Spis treści

1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
1.1 Średnie kursy wymiany złotego .....	6
1.2 Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	6
1.3 Podstawowe pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, jednostkowego sprawozdania z wyniku oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych z półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	7
2. DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ .....	8
2.1 Podstawowe informacje o Feerum S.A. ....	8
2.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej.....	8
2.1.1 Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny.....	8
2.1.2 Data utworzenia Spółki dominującej oraz czas, na jaki została utworzona .....	8
2.1.3 Siedziba i forma prawna Spółki dominującej, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jej siedziby.....	8
2.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka dominująca .....	8
2.2 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla... 8	
2.3 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej .....	9
2.4 Informacje o audytorze .....	11
3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	12
3.1 Skład Grupy Kapitałowej Feerum .....	12
3.2 Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej	12
3.3 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	12
3.4 Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Feerum .....	12
3.5 Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	12
3.5.1 Istotne transakcje zawarte przez Spółki Grupy lub jednostki od nich zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
3.5.2 Pożyczki udzielone i obowiązujące w danym roku obrotowym w ramach jednostek powiązanych.	
	13
4. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE FEERUM.....	14
4.1 <b>Zatrudnienie.</b> ....	14
4.1.1 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w Spółce dominującej.....	14

4.1.2	Zatrudnienie według działów Spółki dominującej .....	14
4.1.3	Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej .....	14
4.1.4	Zatrudnienie w Spółce Zależnej.....	14
4.1.5	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących. ....	14
4.1.6	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	15
<b>4.2</b>	<b>Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy w I półroczu 2016 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.</b>	<b>15</b>
4.2.1	Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 2016 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik.....	15
4.2.2	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego ...	15
4.2.3	Ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie .....	16
<b>4.3</b>	<b>Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....</b>	<b>17</b>
<b>4.4</b>	<b>Pożyczki udzielone i obowiązujące w okresie sprawozdawczym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.....</b>	<b>17</b>
<b>4.5</b>	<b>Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....</b>	<b>18</b>
4.5.1	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy .....	18
4.5.2	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych .....	19
<b>4.6</b>	<b>Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę dominującą.....</b>	<b>19</b>
<b>5.</b>	<b>SPRZEDAŻ I MARKETING .....</b>	<b>20</b>
<b>5.1</b>	<b>Produkty. ....</b>	<b>20</b>
<b>5.2</b>	<b>Rynki zbytu.....</b>	<b>20</b>
<b>5.3</b>	<b>Zaopatrzenie.....</b>	<b>21</b>
<b>6.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>22</b>
<b>6.1</b>	<b>Analiza przychodów i kosztów.....</b>	<b>22</b>
<b>6.2</b>	<b>Sytuacja majątkowo - kapitałowa.....</b>	<b>23</b>
6.2.1	Aktywa. ....	23
6.2.2	Pasywa .....	24

<b>6.3</b>	<b>Ocena zarządzania zasobami finansowymi.</b>	<b>24</b>
6.3.1	Analiza zadłużenia.	25
6.3.2	Analiza płynności finansowej.	25
6.3.3	Analiza zarządzania majątkiem obrotowym.	26
6.3.4	Analiza rentowności.	26
<b>6.4</b>	<b>Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy.</b>	<b>27</b>
6.4.1	Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym.	27
6.4.2	Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym.	28
6.4.3	Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym.	28
<b>6.5</b>	<b>Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.</b>	<b>29</b>
<b>6.6</b>	<b>Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2016 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.</b>	<b>29</b>
<b>6.7</b>	<b>Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego na lata 2016-2018 w mln zł.</b>	<b>29</b>
<b>6.8</b>	<b>Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.</b>	<b>30</b>
6.8.1	Zaawansowane lekkie ortotropowe konstrukcje płaszczy stalowych silosów płaskodennych – prace badawczo-rozwojowe.	30
6.8.2	Wzmocnienie potencjału produkcyjnego.	30
<b>7.</b>	<b>OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU.</b>	<b>31</b>
<b>7.1</b>	<b>Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.</b>	<b>31</b>
7.1.1	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy.	31
7.1.2	Perspektywy rozwoju działalności Grupy.	32
<b>7.2</b>	<b>Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.</b>	<b>32</b>
<b>7.3</b>	<b>Perspektywy i strategia rozwoju.</b>	<b>34</b>
7.3.1	Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych.	34
7.3.2	Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej.	35
<b>8.</b>	<b>DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU.</b>	<b>36</b>
<b>8.1</b>	<b>Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.</b>	<b>36</b>
<b>8.2</b>	<b>Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta</b>	<b>36</b>
<b>8.3</b>	<b>Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.</b>	<b>37</b>

<b>8.4</b>	<b>Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....</b>	<b>37</b>
------------	---	-----------

## 1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2016 do dnia 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Sprawozdanie za I półrocze 2016 zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego omówiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Feerum za 2015 rok.

### 1.1 Średnie kursy wymiany złotego

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za I półrocze 2016 roku i I półrocze 2015 roku wynoszących odpowiednio **4,3805** i **4,1341**.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2016r. i 30 czerwca 2015r., które wynosiły odpowiednio **4,4255** i **4,1944**.

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	2016-06-30 (tys. PLN)	2015-06-30 (tys. PLN)	2016-06-30 (tys. EUR)	2015-06-30 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	24 391	40 033	5 568	9 684
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	518	4 152	118	1 004
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	614	4 324	140	1 046
IV. Zysk (strata) netto	708	4 184	162	1 012
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 137	1 602	488	388
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 152	- 9 637	- 35	- 2 331
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 5 422	14 662	- 1 238	3 547
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	- 3 437	6 627	- 785	1 603
IX. Aktywa razem	164 280	173 606	37 121	41 390
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 081	74 848	13 576	17 845
XI. Zobowiązania długoterminowe	34 641	32 455	7 827	7 738
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 440	42 393	5 749	10 107
XIII. Kapitał własny	104 199	98 758	23 545	23 545
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 543	7 959
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)	0,07	0,44	0,02	0,11
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,07	0,44	0,02	0,11
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)	10,92	10,35	2,47	2,47
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,92	10,35	2,47	2,47
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

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

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	2016-06-30 (tys. PLN)	2015-06-30 (tys. PLN)	2016-06-30 (tys. EUR)	2015-06-30 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	24 391	40 033	5 568	9 684
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	520	4 152	119	1 004
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	650	4 324	148	1 046
IV. Zysk (strata) netto	743	4 184	170	1 012
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 140	1 602	488	388
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 135	- 9 637	- 31	- 2 331
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 5 422	14 662	- 1 238	3 547
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	- 3 417	6 627	- 780	1 603
IX. Aktywa razem	164 334	173 606	37 133	41 390
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 080	74 848	13 576	17 845
XI. Zobowiązania długoterminowe	34 641	32 455	7 827	7 738
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 440	42 393	5 748	10 107
XIII. Kapitał własny	104 253	98 758	23 557	23 545
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 543	7 959
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)	0,08	0,44	0,02	0,11
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,08	0,44	0,02	0,11
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)	10,93	10,35	2,47	2,47
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,93	10,35	2,47	2,47
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

## 2. DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

### 2.1 Podstawowe informacje o Feerum S.A.

#### 2.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej

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

Nazwa skrócona: Feerum S.A.

#### 2.1.1 Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny

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

#### 2.1.2 Data utworzenia Spółki dominującej oraz czas, na jaki została utworzona

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

#### 2.1.3 Siedziba i forma prawna Spółki dominującej, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jej siedziby

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

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

### 2.2 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 publikacji raportu 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 okresie objętym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień publikacji raportu wchodziły następujące osoby:

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

W okresie objętym sprawozdaniem skład Zarządu Spółki dominującej nie uległ zmianie.

### *2.3 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 suszarni zbożowych.

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

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

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

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

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

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 r., 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 r. 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 Wsparcia na pierwsze wdrożenie wynalazku.

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

W listopadzie 2012 r. Spółka 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 r. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, Działanie 4.4, przyznano dofinansowanie na realizację projektu pn. "Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu".

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

W czerwcu 2014 r. wydane zostało kolejne zezwolenie na działalność Spółki 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 suszarń 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 r. 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 styczniu 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 r. 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 r. Spółka dominująca złożyła do Urzędu Patentowego RP wniosek o udzielenie patentu na wynalazek. Przedmiotem wynalazku jest sposób łączenia pionowych żeber płaszczu silosu zwłaszcza wykonanego z blach falistych i pionowych żeber o przekroju otwartym oraz łącznik pionowego żebra płaszczu 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 PARR o dofinansowanie projektu podpisano 21 maja 2013 r. (RB13/2013). Projekt obejmował rozbudowę hali produkcyjnej/ magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m<sup>2</sup> oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Obecnie trwa etap produkcji komponentów energooszczędnej suszarni z opatentowanym wymiennikiem oraz negocjacji z klientami w kwestii 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).

#### 2.4 Informacje o audytorze

W dniu 2 czerwca 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:

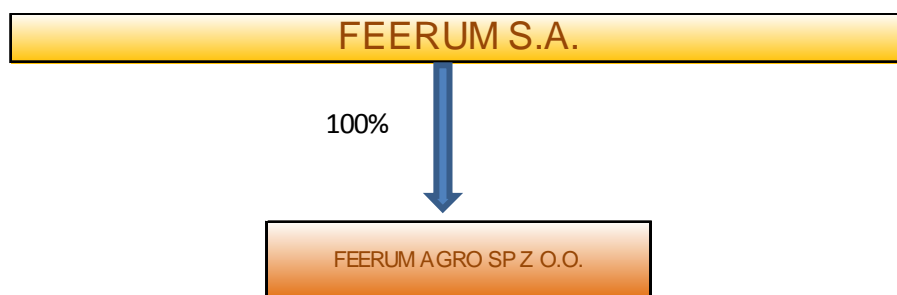
	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2015
Badanie sprawozdań finansowych	-	-	32
Przegląd sprawozdań finansowych	20	15	16
Doradztwo podatkowe	-	-	-
Pozostałe usługi	8	-	-
<b>Razem</b>	<b>27</b>	<b>15</b>	<b>48</b>

### 3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

#### 3.1 Skład Grupy Kapitałowej Feerum

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.

Struktura własnościowa Grupy Feerum na dzień publikacji raportu przedstawia się następująco.



#### 3.2 Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej FEERUM i powiązania kapitałowe w ramach Grupy przedstawiono w punkcie 3.1. W ramach Grupy kapitałowej nie dokonano żadnych istotnych inwestycji.

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

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

#### 3.4 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 żoną Daniela Janusza - Prezesa Zarządu Spółki oraz bratową Macieja Janusza – Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki;
- Maciej Janusz – Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki jest bratem Daniela Janusza - Prezesa Zarządu Spółki oraz szwagrem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki.

#### 3.5 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 powiązanymi:

- transakcje pomiędzy Spółkami Grupy a akcjonariuszami Spółki dominującej,

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

Poza transakcjami przedstawionymi w niniejszym punkcie, w Grupie Kapitałowej nie dokonywano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24. Stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązanyymi na dzień 30 czerwca 2016, przysługującym Grupie zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym pkt 17.

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

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
Macalado Ltd	podmiot posiada 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, poprzez Spółkę Erbinvest Ltd, której jest jedynym właścicielem. 100% udziałowcem Macalado Ltd jest Daniel Janusz – Prezes Zarządu.
Chikao Ltd	podmiot posiada 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, poprzez Spółkę Biznesmagtor Ltd, której jest jedynym właścicielem. 100% udziałowcem podmiotu Chikao jest Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej.
Daniel Janusz	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Prezes Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio 7,24% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Macalado Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Magdalena Łabudzka-Janusz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, ponadto posiada bezpośrednio 6,93% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Chikao Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Piotr Wielesik	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio od 13 grudnia 2013 roku 2,2% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Feerum Agro 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 powiązanyymi zostały przedstawione w nocie objaśniającej 17 do sprawozdania finansowego.

- 3.5.1 Istotne transakcje zawarte przez Spółki Grupy lub jednostki od nich zależne z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły.

- 3.5.2 Pożyczki udzielone i obowiązujące w danym roku obrotowym w ramach jednostek powiązanych.

#### **Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 września 2015 roku ze spółką zależną Feerum Agro Sp. z o.o.**

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła ze swoją spółką zależną Feerum Agro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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 zapłaci 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. Odsetki będą naliczane w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, Spółka zależna zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku.

## 4. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE FEERUM

### 4.1 Zatrudnienie.

#### 4.1.1 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w Spółce dominującej

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

Rodzaj zatrudnienia	2016-06-30		2015-06-30		2015-12-31	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	190	100,00%	215	100,00%	221	100,00%
- na czas określony	133	70,00%	168	78,14%	165	74,66%
- na czas nieokreślony	57	30,00%	47	21,86%	56	25,34%
<b>Razem</b>	<b>190</b>	<b>100,00%</b>	<b>215</b>	<b>100,00%</b>	<b>221</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka dominująca

#### 4.1.2 Zatrudnienie według działów Spółki dominującej

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

Kategorie działalności	2016-06-30		2015-06-30		2015-12-31	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	54	28,42%	61	28,37%	60	27,15%
Produkcja	136	71,58%	154	71,63%	161	72,85%
<b>Razem</b>	<b>190</b>	<b>100,00%</b>	<b>215</b>	<b>100,00%</b>	<b>221</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka dominująca

#### 4.1.3 Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce dominującej:

Rodzaj zatrudnienia	2016-06-30		2015-06-30		2015-12-31	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Wyższe	51	26,84%	53	24,65%	59	26,70%
Średnie	83	43,68%	88	40,93%	97	43,89%
Zasadnicze zawodowe	44	23,16%	60	27,91%	52	23,53%
Podstawowe i inne	12	6,32%	14	6,51%	13	5,88%
<b>Razem</b>	<b>190</b>	<b>100,00%</b>	<b>215</b>	<b>100,00%</b>	<b>221</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka dominująca

#### 4.1.4 Zatrudnienie w Spółce Zależnej

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka zależna nie zatrudniała pracowników.

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

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. nie wystąpiły zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących.

#### 4.1.6 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej w I półroczu 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

#### 4.2 Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy w I półroczu 2016 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

##### 4.2.1 Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 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 bieżące półrocze przyniosło około 39% 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.

##### 4.2.2 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 r. 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 prętośników łaśmowych, armatury, prętośników łańcuchowych i suszarń 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 przeciwwądowego 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 Łączowej 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 grudnia 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 grudnia 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.

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

Po dniu 30 czerwca 2016 roku miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2016 roku:

- BPH Towarzystwo Fundusz Inwestycyjnych S.A. w dniu 12 lipca 2016 r. zawiadomiło, iż w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki posiada 5,17% udziału w kapitale zakładowym Spółki (RB 9/2016).
- W dniu **26 sierpnia 2016 roku** Spółka dominująca zawarła z Farma Redło Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Redło 13, 72-221 Osina, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000207343, NIP: 8561595006, REGON: 811675799 (dalej: „Farma Redło”), umowę na mocy której Spółka, w ramach inwestycji, wykona prace dostarczenia, zamontowania oraz uruchomienia kompleksu magazynowo-suszarniczego na rzecz Farma Redło. Ww. prace mają rozpocząć się 1 września 2016 r. Zakończenie ww. prac ma nastąpić 31 maja 2017 r.  
Spółka oraz Farma Redło ustaliły wartość Umowy na kwotę 5.450.000,00 zł netto powiększoną o należny podatek VAT. Spółka 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 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).

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

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

Nie wystąpiły.

4.4 Pożyczki udzielone i obowiązujące w okresie sprawozdawczym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.

**Umowa pożyczki zawarta w dniu 17 września 2015 roku ze spółką zależną Feerum Agro Sp. z o.o.**

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła ze swoją **spółką zależną** Feerum Agro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chojnowie (jako pożyczkobiorca) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 2.150 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki Spółka zależna zapłaci 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. Odsetki będą naliczane w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, Spółka zależna zobowiązała się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 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) Według stanu na dzień publikacji sprawozdania 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 pożyczkobiorca) 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 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 pożyczkobiorca) 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 będą naliczane w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Grupę na dzień publikacji raportu nie toczyły się 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.

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.

Zarząd Spółki w związku z raportem bieżącym nr 31/2014, w którym informował o otrzymaniu w dniu 16 października 2014 r. z Sądu Rejonowego w Złotoryi odpisu wniosku o zawezwanie do próby ugodowej złożonego przez KROT-PLON Sp. z o.o. w dniu 30 września 2014 r., raportem bieżącym nr 8/2016 powiadomił, że w dniu 30 czerwca 2016 r. doręczony został Spółce odpis nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym z dnia 24 czerwca 2016 r. wydany przez Sąd Okręgowy w Łodzi w sprawie pozwu z dnia 9 czerwca 2016 r. KROT-PLON Sp. z o.o.

Zgodnie z treścią Nakazu zapłaty, Sąd:

- nakazał Spółce zapłacić na rzecz KROT-PLON Sp. z o.o. kwotę 26.400.000,00 zł (słownie: dwadzieścia sześć milionów czterysta tysięcy złotych) wraz z odsetkami w wysokości odsetek ustawowych liczonymi od dnia 9 czerwca 2016 r. do dnia zapłaty oraz kwotę 35.817,00 zł (słownie: trzydzieści pięć tysięcy osiemset siedemnaście złotych) tytułem zwrotu kosztów procesu, w tym kwotę 10.817,00 (słownie: dziesięć tysięcy osiemset siedemnaście złotych) tytułem kosztów zastępstwa procesowego od dnia doręczenia Nakazu zapłaty,

- po uprawomocnieniu się Nakazu zapłaty wypłacić od Skarbu Państwa – Sądu Okręgowego w Łodzi na rzecz KROT-PLON Sp. z o.o. kwotę 75.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) tytułem zwrotu ¼ części opłaty sądowej od pozwu uiszczonej w dniu 7 czerwca 2016r.

KROT-PLON Sp. z o.o. wywodzi swoje roszczenia z umów nr 1/KROT-PLON/2012 i 2/KROT-PLON/2012 z dnia 01 czerwca 2012, których łączna wartość wynosiła 2.100.000 zł netto (słownie: dwa miliony sto tysięcy złotych). Strona powodowa kwestionuje prawidłowość jak i terminowość wykonanych prac, jak również podważa moc wiążącą dokumentów sporządzonych pomiędzy stronami na okoliczność zakończenia prac jak i ich prawidłowości.

Zarząd Feerum S.A. kwestionuje roszczenia KROT-PLON Sp. z o.o. oświadczając, iż przedmiot wyżej opisanych umów został wykonany w pełnym zakresie w ustalonych terminach, a jakiegokolwiek przesunięcia czasowe były zawinione przez inwestora. Wskazać należy również, iż KROT-PLON Sp. z o.o. dokonała zapłaty za wykonane prace, jak również wykorzystywała obiekt zgodnie z jego przeznaczeniem.

W związku z powyższym Zarząd Feerum S.A. podtrzymuje stanowisko, zgodnie z którym roszczenia KROT-PLON Sp. z o.o. uznaje za nieuzasadnione oraz pozbawione podstawy prawnej i faktycznej. Spółka kwestionując powyższe roszczenia w pełnym zakresie, podjęła stosowne działania w kierunku wykazania zasadności swojego stanowiska na drodze postępowania sądowego. Zgodnie z przysługującym jej prawem wniosła sprzeciw od powyższego nakazu zapłaty zaskarżając go w całości, wnioskując o oddalenie powództwa w całości oraz o zasądzenie od powoda na rzecz pozwanego kosztów postępowania wg norm przepisanych. Sprawie została nadana sygnatura X GC 689/16, co oznacza, iż sprzeciw został wniesiony terminowo i skutecznie.

Poza powyższym obecnie nie toczą się inne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółek Grupy, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Grupy.

4.5.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy

Nie wystąpiły.

- 4.5.2 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych

Nie wystąpiły.

- 4.6 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	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2016</b>			
Daniel Janusz	72	182	254
Piotr Wielesik	48	134	182
<b>Razem</b>	<b>120</b>	<b>316</b>	<b>436</b>
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2015</b>			
Daniel Janusz	72	393	465
Piotr Wielesik	48	274	322
<b>Razem</b>	<b>120</b>	<b>667</b>	<b>787</b>
<b>w okresie od 01.01 do 31.12.2015</b>			
Daniel Janusz	144	575	719
Piotr Wielesik	96	408	504
<b>Razem</b>	<b>240</b>	<b>983</b>	<b>1 223</b>

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

RADA NADZORCZA	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2016</b>			
Magdalena Łabudzka-Janusz	60		60
Maciej Janusz	4		4
Maciej Kowalski	4		4
Jakub Marcinowski	4		4
Jerzy Suchnicki	4		4
<b>Razem</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>76</b>
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2015</b>			
Magdalena Łabudzka-Janusz	68	2	69
Maciej Janusz	4	2	6
Maciej Kowalski	4	2	6
Jakub Marcinowski	4	2	6
Jerzy Suchnicki	4	2	6
<b>Razem</b>	<b>84</b>	<b>8</b>	<b>91</b>
<b>w okresie od 01.01 do 31.12.2015</b>			
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
<b>Razem</b>	<b>160</b>	<b>8</b>	<b>167</b>

## 5. SPRZEDAŻ I MARKETING

### 5.1 Produkty.

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

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu 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.

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	2015
Elewatory zbożowe	18 860	32 544	77 681
Usługi	5 268	6 973	30 425
Złom	257	496	1 155
Towary i materiały	6	20	20
<b>Razem</b>	<b>24 391</b>	<b>40 033</b>	<b>109 281</b>

Kluczowymi grupami produktów Grupy są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży generują łącznie ponad 77% przychodów Grupy.

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

Około 22% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2016 roku Grupa wygenerowała ze sprzedaży usług, głównie budowlanych związanych ze świadczeniem prac fundamentowych. Prace te wykonywane są przez podwykonawców Spółki dominującej, którzy pełnią rolę głównego wykonawcy.

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

Grupa prowadzi również działalność badawczo-rozwojową w dziedzinie rozwoju przemysłu maszynowego, dzięki której do tej pory wprowadziła szereg ulepszeń i modernizacji poszczególnych podzespołów do budowy elewatorów. 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.

### 5.2 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 81 % w I półroczu 2016 roku w porównaniu do ponad 90% w analogicznym okresie roku ubiegłego. W przypadku rynków zagranicznych utrzymywana jest sprzedaż na Litwę, która stanowi jeden ze stałych zagranicznych rynków zbytu (67% i 56% sprzedaży na eksport odpowiednio w I półroczu 2016 roku i w I półroczu 2015 roku), rozwijana jest również współpraca z podmiotami na rynku ukraińskim, rumuńskim, mołdawskim oraz niemieckim.

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	2015
Kraj	19 755	36 648	92 687
Eksport	4 636	3 386	16 594
Ukraina	922	823	895
Litwa	3 099	1 910	4 125
Niemcy	4	640	1 519
Białoruś	0	0	9 498
Inne	611	13	555
<b>Razem</b>	<b>24 391</b>	<b>40 033</b>	<b>109 281</b>

### 5.3 Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która w I półroczu 2016 roku stanowiła ponad 25% 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 I półroczu 2016 roku stanowiły około 48% 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 Inżynierskich 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%)

## 6. SYTUACJA FINANSOWA

### 6.1 Analiza przychodów i kosztów.

W I półroczu 2016 roku Grupa uzyskała niższe o 39,1% przychody ze sprzedaży w stosunku do I półroczu roku ubiegłego. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 106 tys. zł i był o 97,6% niższy w porównaniu do I półroczu 2015 roku. Zysk netto osiągnął poziom 708 tys. zł i był niższy o 83,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W I półroczu 2016 roku wyniki Grupy wykazują rentowność EBITDA powyżej 21%, co potwierdza operacyjną efektywność funkcjonowania oraz wskazuje na znaczący potencjał rozwojowy.

Sprawozdanie z wyniku za okres I półrocze 2015 – I półrocze 2016 (tys. zł)			
	I półrocze 2016	I półrocze 2015	2015
<b>Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>24 391</b>	<b>40 033</b>	<b>109 281</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	24 129	39 517	108 106
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	263	516	1 175
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>20 461</b>	<b>31 655</b>	<b>90 174</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	20 165	31 153	88 990
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	297	501	1 184
<b>Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży</b>	<b>3 824</b>	<b>3 887</b>	<b>7 868</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>106</b>	<b>4 492</b>	<b>11 238</b>
Pozostałe przychody operacyjne	658	119	481
Pozostałe koszty operacyjne	245	459	2 275
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>518</b>	<b>4 152</b>	<b>9 444</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5 346</b>	<b>7 097</b>	<b>16 502</b>
Przychody finansowe	483	404	545
Koszty finansowe	387	232	679
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>614</b>	<b>4 324</b>	<b>9 310</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
<b>Zysk brutto</b>	<b>614</b>	<b>4 324</b>	<b>9 310</b>
Podatek dochodowy	-93	140	425
<b>Zysk netto</b>	<b>708</b>	<b>4 184</b>	<b>8 885</b>

W okresie sprawozdawczym Grupa w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 105 tys. zł
- inne koszty operacyjne – 140 tys. zł.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 245 tys PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny bieżącego okresu sprawozdawczego. Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność wynikają ze zmian technologii oraz innowacji produktowych.

6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

## 6.2.1 Aktywa.

Struktura Aktywów za okres I półrocze 2015 – I półrocze 2016 (tys. zł)			
	I półrocze 2016	I półrocze 2015	2015
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>106 942</b>	<b>103 062</b>	<b>110 407</b>
Wartości niematerialne i prawne	44 461	42 447	44 927
Rzeczowe aktywa trwałe	62 322	60 548	65 414
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	156	63	63
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>57 338</b>	<b>70 543</b>	<b>62 683</b>
Zapasy	40 218	34 876	35 237
Należności krótkoterminowe	9 213	18 923	15 836
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 717	5 659	2 921
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	271	263	303
Pożyczki	606	0	207
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	695	603	126
Inwestycje krótkoterminowe	4 617	10 220	8 054
<b>Aktywa razem</b>	<b>164 280</b>	<b>173 606</b>	<b>173 090</b>

Główną pozycję w strukturze aktywów trwałych 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 możliwością przedłużenia o kolejne 10 lat) o wartości 20.800 tys. zł. Znak towarowy posiada również rejestrację międzynarodową o numerze 1 185 877 (poprzez WIPO) na kraje Unii Europejskiej, Kazachstanu, Rosji i Ukrainy. Inne znaczące pozycje wartości niematerialnych i prawnych to zakończone z sukcesem prace badawczo-rozwojowe obejmujące nakłady poniesione na innowacyjną energooszczędną suszarnię z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania oraz nakłady poniesione na innowacyjne konstrukcje lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych.

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

## 6.2.2 Pasywa

Struktura pasywów za okres I półrocze 2015 – I półrocze 2016 (tys. PLN)			
	I półrocze 2016	I półrocze 2015	2015
<b>Kapitał własny</b>	<b>104 199</b>	<b>98 758</b>	<b>103 491</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>60 081</b>	<b>74 848</b>	<b>69 599</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	34 641	32 455	36 369
Zobowiązania finansowe	15 227	16 971	17 318
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	25 440	42 393	33 230
Zobowiązania finansowe	12 553	11 055	15 497
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6 688	26 304	9 887
<b>Pasywa razem</b>	<b>164 280</b>	<b>173 606</b>	<b>173 090</b>

Grupa w analizowanym okresie finansowała się głównie kapitałem własnym, a na zmianę jego poziomu wpłynął wygenerowany i zatrzymany częściowo zysk 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 2,0 mln PLN w I półroczu 2016 roku.

Ze zmian w źródłach finansowania w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2015r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 5.441 tys. zł głównie z zysku roku 2015 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zmniejszeniu w stosunku do I półrocza 2015 roku w wyniku spłat kolejnych transz kredytów inwestycyjnych. Saldo zobowiązań handlowych uległo zmniejszeniu.

Kapitał własny na dzień 30.06.2016 roku wynosił 104.199 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny .....33.383 tys. zł  
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej .....9.366 tys. zł
- Pozostałe kapitały .....60.762 tys. zł
- Zyski zatrzymane .....689 tys. zł

6.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy pomocne są wskaźniki ekonomiczne.



## 6.3.1 Analiza zadłużenia.

## Wskaźniki zadłużenia Spółki za okres I półrocze 2015 – I półrocze 2016 r.

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,37	0,43	0,40
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,97	0,96	0,94
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,58	0,76	0,67
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,27	0,28	0,32
Dług netto/EBITDA	2,17	1,25	1,50

Analiza zadłużenia została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

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

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 28,0 mln PLN w I półroczu 2015 roku do 27,8 mln PLN na koniec I półrocza 2016 roku. Na powyższy stan wpłynęła spłata kredytów inwestycyjnych w wysokości około 3,1 mln zł (BGZ), wpływ transz kredytów inwestycyjnych zaciągniętych na refinansowanie maszyn w wysokości 2,2 mln zł (BGŻ; BZWBK), wykorzystanie linii kredytowych w rachunkach bieżących w wysokości 0,2 mln zł, wzrost zobowiązań z tytułu leasingu o 0,4 mln zł. W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia utrzymywane były na bezpiecznym poziomie. W żadnym z analizowanych okresów zobowiązania finansowe netto Grupy nie przekroczyły 2,5-krotności generowanego zysku na poziomie EBITDA w danym okresie (Dług netto/EBITDA).

## 6.3.2 Analiza płynności finansowej

## Wskaźniki płynności Spółki za okres I kwartał 2015 – I kwartał 2016 r.

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	2015
Płynność bieżąca	2,3	1,7	1,9
Płynność szybka	0,6	0,8	0,8

Analiza płynności została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

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

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

## 6.3.3 Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

## Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym Spółki za okres I półrocze 2015 – I półrocze 2016 r.

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	2015
Rotacja zapasów	381	191	163
Rotacja należności	81	111	63
Rotacja zobowiązań handlowych	59	150	40

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

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

- rotacja zapasów w dniach: (stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, 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.

W I półroczu 2016 roku wskaźniki rotacji należności oraz zobowiązań uległy zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego, co w odniesieniu do należności wynika ze wzmożonej weryfikacji i kontroli odbiorców, natomiast w zakresie zobowiązań handlowych z korzystnych warunków zakupowych w okresie porównawczym, gdzie dokonywano istotnych zakupów materiałów podstawowych po konkurencyjnych cenach. Z kolei wzrost rotacji zapasów stanowi skutek obniżonej skali sprzedaży przy jednoczesnym zabezpieczeniu możliwości realizacji umów potencjalnych, będących w finalnej fazie kontraktacji.

## 6.3.4 Analiza rentowności.

## Wybrane dane finansowe i wskaźniki Spółki za okres I kwartał 2015 – I kwartał 2016 r. (tys. PLN)

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>24 391</b>	<b>40 033</b>	<b>109 281</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 930</b>	<b>8 379</b>	<b>19 107</b>
Rentowność brutto na sprzedaży*	16,1%	20,9%	17,5%
<b>EBITDA</b>	<b>5 346</b>	<b>7 097</b>	<b>16 502</b>
Rentowność EBITDA	21,9%	17,7%	15,1%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>518</b>	<b>4 152</b>	<b>9 444</b>
Rentowność na działalności operacyjnej	2,1%	10,4%	8,6%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>614</b>	<b>4 324</b>	<b>9 310</b>
Rentowność sprzedaży brutto	2,5%	10,8%	8,5%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>708</b>	<b>4 184</b>	<b>8 885</b>
Rentowność sprzedaży netto	2,9%	10,5%	8,1%

Wskutek ograniczonej wartości portfela umów w I półroczu 2016 roku Grupa odnotowała spadek wartości zysku na każdym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, a tym samym obniżenie wskaźników rentowności, wynikające z konieczności pokrycia kosztów stałych niezależnych od wielkości produkcji.

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

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

**Umowa limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 oraz umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym Nr U/0032971244/0001/2013/6000 z dnia 26 sierpnia 2013 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16. (RB nr 36/2013). Umowę limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 zmieniono aneksem nr 1 z dnia 04.04.2014 roku, aneksem nr 2 z dnia 4 września 2014 roku, aneksem nr 3 z dnia 25 lutego 2015 roku oraz aneksem nr 4 z dnia 25 maja 2016 roku (od 30 kwietnia 2015 roku następcą prawnym Banku BGŻ jest Bank BGŻ BNP Paribas S.A.).**

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.

Obecnie zgodnie z aneksem nr 4 zawartym 25 maja 2016 roku limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 23.000.000,00 PLN, natomiast limit gwarancji bankowych wynosi 2.000.000,00 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 całości 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.

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.

**Umowa limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 z dnia 26 sierpnia 2013 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16. Umowę zmieniano aneksem nr 1 z dnia 04.04.2014 roku, aneksem nr 2 z dnia 4 września 2014 roku, aneksem nr 3 z dnia 25 lutego 2015 roku oraz aneksem nr 4 z dnia 25 maja 2016 roku (od 30 kwietnia 2015 roku następcą prawnym Banku BGŻ jest Bank BGŻ BNP Paribas S.A.).**

W ramach umowy Limitu Wieloproduktowego zawartej z Bankiem BGŻ (patrz pkt 21.2) jedną z form wykorzystania limitu są gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.000.000,- PLN. Na dzień publikacji sprawozdania wystawiono gwarancje dla czterech podmiotów o łącznej wartości 1,57 mln PLN

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

**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 oraz aneksem nr 4 z dnia 10 czerwca 2016 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](http://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)

6.4.2 Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym

Nie wystąpiły.

6.4.3 Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

**Umowa pożyczki nr 159/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

#### **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) Według stanu na dzień publikacji sprawozdania 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.

#### **6.5 Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach**

Nie wystąpiły.

#### **6.6 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2016 rok a wcześniej publikowanymi prognozami**

Zarząd Spółki dominującej nie publikował prognozy wyników na rok 2016.

#### **6.7 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	
<b>Nakłady planowane</b>	3,00	3,00	<b>6,0</b>
<b>Nakłady poniesione</b>	1,03	0,34	<b>1,4</b>
<b>Środki własne</b>	1,03	0,34	<b>1,4</b>

### 6.8 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
<b>Razem</b>	<b>6 000</b>	<b>6 000</b>

#### 6.8.1 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 przechwalnictwie 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.

#### 6.8.2 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.

## 7. OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

### 7.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

#### 7.1.1 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

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

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

- Nowoczesny park maszynowy zapewniający wysoką jakość produkcji

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

- Innowacyjne rozwiązania technologiczne pozwalające na uzyskanie przewagi jakościowej

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

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

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

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

- Efektywność kosztowa

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

Dodatkowo, Spółka dominująca zwolniona jest do 2017 r. z podatku dochodowego od osób prawnych do wysokości połowy wartości nakładów inwestycyjnych (koszty kwalifikowane) poniesionych w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego wraz z parkiem maszynowym i infrastrukturą położonego na terenie LSSE. Zgodnie z warunkami strefowymi wartość inwestycji Spółki dominującej w nowy obiekt określono na min. 30,3 mln PLN. Spółka dominująca w 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) mogąc tym samym bardzo kompleksowo zaspokoić zapotrzebowanie zgłaszane przez klientów.

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

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

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

#### 7.1.2 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 blisko 81% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2016r. W opinii Zarządu, w strukturze sprzedaży w roku 2016 będzie dominował rynek krajowy, natomiast w kolejnych latach planowane jest osiągnięcie 50% udziału sprzedaży zagranicznej. Stąd też, na perspektywy rozwoju Grupy w najbliższej przyszłości wpływać będzie kondycja polskiego rolnictwa, w tym w szczególności: wzrost produkcji rolnej, dochodowość działalności rolniczej, skłonność do inwestycji, a także perspektywy rozwoju przemysłu przetwórstwa produkcji rolnej.

Jednocześnie, 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, Francję i Rumunię, a także rynki wschodnie (Ukraina, Kazachstan, Białoruś, Litwa) o tradycyjnie dużym udziale sektora rolnego w strukturze PKB oraz stosunkowo niskim udziale jego umaszynowienia. 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.

#### 7.2 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,



przemysłu rolno-spożywczym, a także na rynkach produktów stalowych wpływa w sposób znaczący zarówno na popyt na produkty Grupy, jak i poziom kosztów jego produkcji, a w konsekwencji na uzyskiwane marże oraz sytuację finansową Grupy.

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

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

- Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa na rynku charakteryzującym się rosnącym stopniem konkurencji, na którym obecni są zarówno producenci krajowi (o zasięgu ogólnopolskim oraz regionalnym), jak i koncerny międzynarodowe. Nie można wykluczyć, iż z uwagi na wielkość rynku polskiego pojawiają się na nim kolejni konkurenci Grupy lub że istniejące podmioty konkurencyjne podejmą intensywne działania mające na celu istotne zwiększenie ich udziałów rynkowych, co może mieć wpływ na osłabienie konkurencyjności 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 (25% kosztów zużycia materiałów i energii w I półroczu 2016 r.). Ceny wyrobów stalowych jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahaniom, co związane jest z ich popytem, a także zgłaszanym popytem. Grupa stara się przenosić zmiany cen surowców na cenę oferowanych produktów. Grupie może nie udać się dokonać takiego przeniesienia, co miałoby niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe i rentowność. Ponadto istnieje ryzyko, iż podwyższenie przez Grupę cen sprzedaży może spowodować ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych. W umowach z odbiorcami Grupa zakłada stałe ceny stali oraz pozostałych surowców do produkcji, w związku z czym istnieje ryzyko, iż jeśli cena któregośkolwiek z nich wzrośnie ponad poziom założony przez Grupę, to przełoży się to na wzrost kosztów, negatywnie wpływając na wyniki finansowe i rentowność Grupy.

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

- Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

- Ryzyko kursów walutowych

Grupa dotychczas większość przychodów osiągała w PLN, a tylko część realizowana na rynkach zagranicznych generowana była w EUR (ok. 11% i 10% przychodów ze sprzedaży odpowiednio w I półroczu 2016 i I półroczu 2015 roku). W związku z ekspansją Grupy na rynki zagraniczne, można spodziewać się zwiększania liczby kontraktów, z tytułu których płatności mogą być dokonywane bądź indeksowane do walut obcych. W takim wypadku, wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na pogorszenie rentowności kontraktów realizowanych w walutach obcych.

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.

### 7.3 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.

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

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej w bieżącym okresie, pomimo osiągnięcia niższych wyników finansowych niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, obserwowane pozytywne tendencje rynkowe pozwalają z optymizmem oceniać perspektywę kolejnych okresów 2016/2017. 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.

Zakontraktowane zamówienia na produkty Grupy na okres 2016 wg stanu na dzień publikacji wynoszą około 18 mln PLN i obejmują 31 umów, natomiast potencjalny portfel klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około 80 mln PLN, z kolei portfel z terminem realizacji 2016-2017 obejmuje projekty o łącznej wartości ponad 200 mln PLN. Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd Spółki dominującej przewiduje, że w roku 2016 trudno będzie powtórzyć wyniki roku 2015.

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.

Po podpisaniu polsko-mołdawskiej umowy kredytowej Spółka dominująca złożyła oferty na budowę obiektów magazynowo-suszarniczych, uzyskując wstępne akceptacje ze strony mołdawskich przedsiębiorców ubiegających się o finansowanie w ramach powyższej umowy. Łączna wartość wstępnie zaakceptowanych projektów szacowana jest na ponad 26 mln zł. Program rządowy dotyczący Mołdawii napawa optymizmem, a liczne zapytania i oferty przetargowe skłaniają do intensywnej pracy na tym rynku.

Spółka dominująca jest aktywna na rynku rumuńskim, gdzie zrealizowano już pierwsze projekty, natomiast podjęte działania handlowe zaowocowały złożeniem ofert opiewających łącznie na kwotę powyżej 15 mln zł, lecz tutaj podobnie jak w Polsce, znaczna część inwestycji przebiega w korelacji z dopłatami z budżetu unijnego.

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 8 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 10 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.

#### 7.3.2 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.

## 8. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU

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

Na dzień publikacji raportu 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 moment przekazania niniejszego raportu 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
<b>Daniel Janusz</b>	<b>3 255 551</b>	<b>34,13%</b>	<b>3 255 551</b>	<b>34,13%</b>
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,24%	690 138	7,24%
<i>pośrednio (przez MacaladoLtd)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
<b>Magdalena Łabudzka-Janusz</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,90%</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,90%</b>
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez Chikao Ltd)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
<b>ING PTE S.A.</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,55%</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,55%</b>
<b>BPH TFI S.A.</b>	<b>492 709</b>	<b>5,17%</b>	<b>492 709</b>	<b>5,17%</b>
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	<b>882 622</b>	<b>9,25%</b>	<b>882 622</b>	<b>9,25%</b>
<b>Razem</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w zakresie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

8.3 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie wystąpiły.

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

Chojnów, dnia 31 sierpnia 2016r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....  
Piotr Wielesik  
Członek Zarządu

# OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

---

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

Chojnów, dnia 31 sierpnia 2016r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....  
Piotr Wielesik  
Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

---

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

Chojnów, dnia 31 sierpnia 2016r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....  
Piotr Wielesik  
Członek Zarządu