

**Sprawozdanie Zarządu FEERUM S.A.  
z działalności  
Grupy Kapitałowej FEERUM  
w okresie od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.**

Chojnów, sierpień 2013

## Spis treści

1. ZASDAY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
<b>1.1 Średnie kursy wymiany złotego.....</b>	<b>5</b>
<b>1.2 Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR.....</b>	<b>6</b>
<b>1.3 Podstawowe pozycje jednostkowego bilansu, jednostkowego rachunku zysków i strat oraz jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych z jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego oraz jednostkowych danych porównawczych przeliczonych na EUR.....</b>	<b>7</b>
2. DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	8
<b>2.1 Podstawowe informacje o Feerum S.A. ....</b>	<b>8</b>
2.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki.....	8
2.1.2 Miejsce rejestracji Spółki oraz jej numer rejestracyjny.....	8
2.1.3 Data utworzenia Spółki oraz czas, na jaki została utworzona.....	8
2.1.4 Siedziba i forma prawna Spółki, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby ..	8
2.1.5 Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka.....	8
2.1.6 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki .....	8
<b>2.2 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla.....</b>	<b>10</b>
<b>2.3 Informacje o audytorze .....</b>	<b>11</b>
3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	12
<b>3.1 Skład Grupy Kapitałowej Feerum S.A. i powiązania kapitałowe .....</b>	<b>12</b>
3.1.1 Spółki zależne.....	12
<b>3.2 Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Feerum .....</b>	<b>13</b>
<b>3.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....</b>	<b>14</b>
3.3.1 Istotne transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. ....	15
3.3.2 Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm.....	15
4. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE FEERUM .....	16
<b>4.1 Zatrudnienie. ....</b>	<b>16</b>
4.1.1 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie.....	16

4.1.2	Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie.....	16
4.1.3	Struktura wykształcenia pracowników Spółki .....	16
4.1.4	Zatrudnienie w Spółkach Zależnych.....	16
4.1.5	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących. ....	17
4.1.6	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	17
<b>4.2</b>	<b>Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Feerum w I półroczu 2013 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.....</b>	<b>17</b>
<b>4.3</b>	<b>Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą .....</b>	<b>17</b>
<b>4.4</b>	<b>Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny. ....</b>	<b>18</b>
<b>5.</b>	<b>SPRZEDAŻ I MARKETING.....</b>	<b>19</b>
<b>5.1</b>	<b>Produkty.....</b>	<b>19</b>
<b>5.2</b>	<b>Rynki zbytu.....</b>	<b>20</b>
<b>5.3</b>	<b>Zaopatrzenie.....</b>	<b>20</b>
<b>6.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>21</b>
<b>6.1</b>	<b>Analiza przychodów i kosztów.....</b>	<b>21</b>
<b>6.2</b>	<b>Sytuacja majątkowo - kapitałowa. ....</b>	<b>22</b>
6.2.1	Aktywa.....	22
6.2.2	Pasywa .....	23
<b>6.3</b>	<b>Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....</b>	<b>23</b>
6.3.1	Analiza zadłużenia.....	23
6.3.2	Analiza płynności finansowej.....	24
6.3.3	Analiza zarządzania majątkiem obrotowym .....	24
6.3.4	Analiza rentowności.....	25
<b>6.4</b>	<b>Kredyty i pożyczki .....</b>	<b>25</b>
6.4.1	Umowy kredytowe .....	25
6.4.2	Pożyczki.....	26
<b>6.5</b>	<b>Istotne pozycje pozabilansowe.....</b>	<b>26</b>
<b>6.6</b>	<b>Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2013 roku a wcześniej publikowanymi prognozami.....</b>	<b>27</b>
<b>6.7</b>	<b>Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.....</b>	<b>27</b>

6.7.1	Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i zagranicą .....	27
6.7.2	Wzmocnienie potencjału produkcyjnego .....	27
6.7.3	System informatyczny .....	27
6.7.4	Rozbudowa działu badań i rozwoju .....	28
6.7.5	Zwiększenie kapitału obrotowego.....	28
<b>6.8</b>	<b>Ocena możliwości realizacji inwestycji.....</b>	<b>28</b>
7.	OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	29
<b>7.1</b>	<b>Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.....</b>	<b>29</b>
7.1.1	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy .....	29
7.1.2	Perspektywy rozwoju działalności Grupy .....	30
<b>7.2</b>	<b>Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....</b>	<b>30</b>
<b>7.3</b>	<b>Perspektywy i strategia rozwoju.....</b>	<b>32</b>
8.	DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ.....	34
8.1.1	Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. ....	34
8.1.2	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	34
<b>8.2</b>	<b>Osoby zarządzające i nadzorujące .....</b>	<b>35</b>

## 1. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2013 do dnia 30 czerwca 2013 roku.

Sprawozdanie za I półrocze 2013 rok 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 2012 rok.

### 1.1 Średnie kursy wymiany złotego

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za I półrocze 2013 r. i I półrocze 2012r. wynoszących odpowiednio **4,2140** i **4,2246**.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2013r. i 30 czerwca 2012r., które wynosiły odpowiednio **4,3292** i **4,2613**.

1.2 Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanych danych porównawczych przeliczonych na EUR.

Tabela 1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	30.06.2013 (tys. PLN)	30.06.2012 (tys. PLN)	30.06.2013 (tys. EUR)	30.06.2012 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	37 002	19 392	8 781	4 590
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	5 895	3 767	1 399	892
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	5 573	3 323	1 322	787
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 374	3 316	1 275	785
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 417	4 848	336	1 148
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 395	- 7	- 568	- 2
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 511	- 1 293	3 918	- 306
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	15 533	3 548	3 686	840
IX. Aktywa razem	128 431	62 113	29 666	14 347
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 537	27 439	10 518	6 338
XI. Zobowiązania długoterminowe	14 911	12 422	3 444	2 869
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	30 625	15 017	7 074	3 469
XIII. Kapitał własny	82 894	34 674	19 148	8 009
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	4 673	7 711	1 079
XV. Średnioważona liczba akcji	7 897 032	1 335 000	7 897 032	1 335 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,68	2,48	0,13	0,59
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,68	2,48	0,13	0,59
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	1 335 000	9 537 916	1 335 000
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,69	25,97	2,01	6,00
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,69	25,97	2,01	6,00
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

1.3 Podstawowe pozycje jednostkowego bilansu, jednostkowego rachunku zysków i strat oraz jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych z jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego oraz jednostkowych danych porównawczych przeliczonych na EUR.

Tabela 2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	30.06.2013 (tys. PLN)	30.06.2012 (tys. PLN)	30.06.2013 (tys. EUR)	30.06.2012 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	37 002	19 392	8 781	4 590
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	4 447	3 767	1 055	892
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	4 127	3 323	979	787
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 965	3 316	941	785
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 275	4 848	302	1 148
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 395	- 7	- 568	- 2
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 511	- 1 293	3 918	- 306
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	15 391	3 548	3 652	840
IX. Aktywa razem	128 475	62 113	29 676	14 347
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 986	27 439	10 853	6 338
XI. Zobowiązania długoterminowe	14 911	12 422	3 444	2 869
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	32 075	15 017	7 409	3 469
XIII. Kapitał własny	81 489	34 674	18 823	8 009
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	4 673	7 711	1 079
XV. Średnioważona liczba akcji	7 897 032	1 335 000	7 897 032	1 335 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,50	2,48	0,10	0,59
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,50	2,48	0,10	0,59
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	1 335 000	9 537 916	1 335 000
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,54	25,97	1,97	6,00
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,54	25,97	1,97	6,00
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

Nazwa (firma): Feerum Spółka Akcyjna.

Nazwa skrócona: Feerum S.A.

#### 2.1.2 Miejsce rejestracji Spółki oraz jej numer rejestracyjny

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

#### 2.1.3 Data utworzenia Spółki oraz czas, na jaki została utworzona

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

#### 2.1.4 Siedziba i forma prawna Spółki, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba:	Chojnów
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Okrzei 6 59-225 Chojnów
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>

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

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

#### 2.1.6 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

W październiku 2012 r. Spółce przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na przeprowadzeniu badań przemysłowych i prac rozwojowych w okresie 2012-2014 w celu opracowania innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania charakteryzującej się mniejszym zużyciem energii, mniejszą materiałochłonnością, jak również mniejszym oddziaływaniem na środowisko. Projekt ma zakończyć się wdrożeniem nowego produktu do bieżącej działalności gospodarczej Spółki. We wrześniu 2012 r. Spółka złożyła wniosek do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu wdrożenia opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych w ramach Pilotażu Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku.

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

W dniu 12 listopada 2012 r. Spółka złożyła do Urzędu Patentowego RP wniosek o udzielenie patentu na wynalazek. Przedmiotem wynalazku jest sposób suszenia ziaren, zwłaszcza zbóż, nasion oleistych.

W styczniu 2013 r. przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych. Projekt obejmuje: rozbudowę hali produkcyjnej/magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m<sup>2</sup> oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Dotację przyznano w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne

przedsięwzięcia. Całkowity koszt realizacji projektu to 18,9 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 9,46 mln PLN. Umowę z PARP o dofinansowanie projektu podpisano 21 maja 2013 roku (*RB nr 13/2013*), a następnie aneksem z dnia 15 lipca 2013 roku wprowadzono zmiany w harmonogramie rzeczowo-finansowym poprzez:

- wycofanie z harmonogramu rzeczowo-finansowego pozycji zakup gruntu o powierzchni 2,5 ha,
- zastąpienie wypalarki laserowej wypalarką plazmową,
- dodanie prasy krawędziowej 2 m wraz oprzyrządowaniem
- dodanie centrum frezarskiego wraz z oprzyrządowaniem
- dodanie poziomego centrum tokarskiego CNC wraz z oprzyrządowaniem
- dodanie prasy mimośrodowej wraz z oprzyrządowaniem
- dodanie zwijarki do profili wraz z oprzyrządowaniem

W ramach projektu w dniu 14 maja 2013 roku podpisano umowę z firmą KAZEX-PLUS Andrzej Bajor o wartości 9,41 mln PLN na roboty budowlane w zakresie budowy hali o powierzchni zabudowy 8.152,7 m<sup>2</sup> wraz z instalacją gazową, elektryczną, odwodnieniem i utwardzeniem terenu (*RB 8/2013*).

W marcu 2013 r. przyznano dofinansowanie na wdrożenie innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką i firmami partnerskimi w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 8.2. Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Całkowity koszt realizacji projektu to 1,7mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 0,9 mln PLN. Projekt będzie realizowany w latach 2013-2014. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 7 maja 2013 roku (*RB 13/2013*). W ramach projektu w dniu 4 lipca 2013 roku podpisano umowę kompleksowej implementacji oprogramowania Impuls Evo z firmą Biuro Projektowania Systemów Cyfrowych S.A. z siedzibą w Chorzowie.

W marcu 2013 r. przyznano dofinansowanie na rozbudowę działu badań i rozwoju w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007--2013 schemat 1.1.C. Całkowity koszt realizacji projektu to 1,1 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 0,5 mln PLN. Projekt zostanie zrealizowany w 2013 r. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 24 maja 2013 roku.

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku wchodziły następujące osoby:

- Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Maciej Janusz – Członek Rady Nadzorczej,
- Henryk Chojnacki – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Marcinkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Kowalski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

W związku ze zmianami w strukturze akcjonariatu, na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 22 lipca 2013 r., odwołano z funkcji członka Rady Nadzorczej Feerum S.A Pana Henryka Chojnackiego i powołano do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję Pana Asena Gyczewa.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku wchodziły następujące osoby:

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

### 2.3 Informacje o audytorze

W dniu 5 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k. jako podmiotu uprawnionego do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego i rocznego sprawozdania Spółki za 2013 rok, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie przeglądu półrocznego i rocznego badania za 2013 rok.

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

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

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

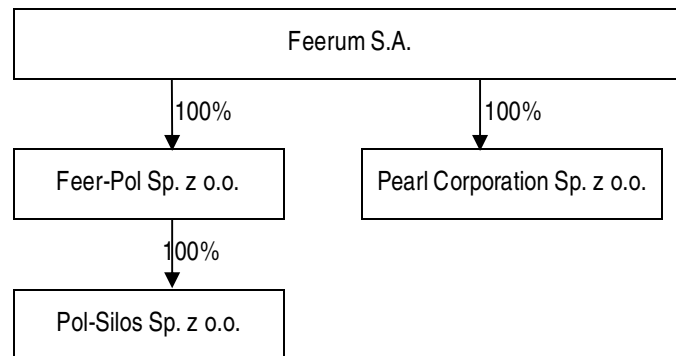
	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 31.12.2012	<b>Razem</b>
Badanie sprawozdań finansowych	-	29	26	55
Przegląd sprawozdań finansowych	23	-	-	23
Doradztwo podatkowe	-	-	-	-
Pozostałe usługi	-	2	-	2
<b>Razem</b>	<b>23</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>80</b>

### 3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

#### 3.1 Skład Grupy Kapitałowej Feerum S.A. i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Feerum na dzień 30 czerwca 2013 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



W październiku 2012 r. został podwyższony kapitał zakładowy Emitenta z początkowej kwoty 4.673 tys. PLN do kwoty 25.683 tys. PLN poprzez emisję akcji serii C i D (podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane odpowiednio w dniu 4 października 2012 r. i 23 października 2012 r.). Akcje nowej emisji zostały objęte przez Daniela Janusza i Magdalenę Łabudzką-Janusz w zamian za wkład pieniężny i niepieniężny w postaci udziałów w kapitale zakładowym Feer-Pol sp. z o.o. W wyniku powyższych działań powstała Grupa Kapitałowa, w której Emitent jest podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych: Feer-Pol sp. z o.o. i (pośrednio poprzez Feer-Pol sp. z o.o.) Pol-Silos sp. z o.o., posiadającej prawa do znaków towarowych „FEERUM”.

W dniu 16 maja 2013 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału z 25.683.000 PLN do 33.382.706 PLN w wyniku emisji 2.200.000 akcji serii E (RB 9/2013).

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

#### 3.1.1 *Spółki zależne*

W skład Grupy Feerum na dzień 30 czerwca 2013 roku wchodziły Spółka dominująca oraz trzy spółki zależne:

Tabela nr 3. Skład Grupy Kapitałowej Feerum

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
Feer-Pol Sp. z o.o.	ul. Okrzei 6 59-225 Chojnów	100,00 %	-	100,00%
Pol-Silos Sp. z o.o.	ul. Okrzei 6 59-225 Chojnów	100,00%	-	100,00%
Pearl Corporation Sp. z o.o.	ul. Pańska 73 00-834 Warszawa	100,00%	-	-

Na dzień 30 czerwca 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Feerum w podmiotach zależnych był równy udziałowi Feerum w kapitale tej jednostki.

### **Feer-Pol sp. z o.o.**

Feer-Pol sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000417995. Spółka posiada 100% udziałów w spółce Feer-Pol sp. z o.o., które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Feer-Pol sp. z o.o. nie prowadzi działalności.

Główne informacje o Feer-Pol Sp. z o.o.:

---

Nazwa i forma prawna:	Feer-Pol Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Chojnów, ul. Okrzei 6, 59-225 Chojnów
Kapitał zakładowy:	21.010.000,00 PLN

---

### **Pol-Silos Sp. z o.o.**

Pol-Silos sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000417920. Spółka dysponuje pośrednio 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników poprzez Feer-Pol sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w spółce Pol-Silos Sp. z o.o. Pol-Silos Sp. z o.o. nie prowadzi działalności.

Główne informacje o Pol-Silos Sp. z o.o.:

---

Nazwa i forma prawna:	Pol-Silos Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Chojnów, ul. Okrzei 6, 59-225 Chojnów
Kapitał zakładowy:	5.100,00 PLN

---

Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Spółki Pol-Silos wynosi 5.150 PLN, rejestracja zwiększenia kapitału nastąpiła w dniu 06 sierpnia 2013 roku.

### **Pearl Corporation Sp. z o.o.**

Pearl Corporation Sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000429536. Spółka posiada 100% udziałów w spółce Pearl Corporation Sp. z o.o., które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Pearl Corporation sp. z o.o. nie prowadzi działalności.

Główne informacje Pearl Corporation sp. z o.o.:

---

Nazwa i forma prawna:	Pearl Corporation sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Warszawa, ul. Pańska 73, 00-834 Warszawa
Kapitał zakładowy:	5.000,00 PLN

---

### **3.2 Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Feerum**

Podmiotami bezpośrednio dominującymi wobec Spółki są państwo Daniel Janusz i Magdalena Łabudzka-Janusz, pozostający w związku małżeńskim, którzy posiadają łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez swoje spółki zależne) 67,04% udziału w kapitale zakładowym oraz 67,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

- Daniel Janusz - Prezes Zarządu jest mężem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki oraz bratem Macieja Janusza – członka Rady Nadzorczej Spółki;
- Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki jest żoną Daniela Janusza - Prezesa

Zarządu Spółki oraz bratową Macieja Janusza – członka Rady Nadzorczej Spółki;

- Maciej Janusz – członek Rady Nadzorczej Spółki jest bratem Daniela Janusza - Prezesa Zarządu Spółki oraz szwagrem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki.

### 3.3 Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- transakcje pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki,
- transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej,
- transakcje pomiędzy Spółką oraz innymi podmiotami powiązanymi

Poza transakcjami przedstawionymi w niniejszym punkcie, w Grupie Kapitałowej nie dokonywano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24. Na dzień 30 czerwca 2013 stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązanymi, przysługującymi Spółce wynosi 492 zł.

Zawierane w Grupie Feerum transakcje z podmiotami powiązanymi wynikają głównie z działalności operacyjnej Spółki.

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych ze Spółką:

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Charakter powiązania</u>
Feer-Pol sp. z o.o.	jednostka zależna od Spółki; Spółka posiada 100% udziałów
Pol-Silos sp. z o.o.	jednostka zależna od Spółki; Spółka dysponuje pośrednio 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników poprzez Feer-Pol sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w spółce Pol-Silos sp. z o.o.
Pearl Corporation Sp. z o.o.	jednostka zależna od Spółki; Spółka posiada 100% udziałów
Erbinvest Ltd	podmiot posiada 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Erbinvest Ltd jest Daniel Janusz – Prezes Zarządu
Biznesmagtor Ltd	podmiot posiada 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Biznesmagtor Ltd jest Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Wamano Ltd	podmiot posiada 2,20% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Wamano Ltd jest Piotr Wielesik – Członek Zarządu
Daniel Janusz	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Prezes Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio 7,24% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Erbinvest Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Magdalena Łabudzka-Janusz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, ponadto posiada bezpośrednio 6,93% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Biznesmagtor Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 25,97% akcji w kapitale

	zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Mieczysław Mietelski	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu
Piotr Wielesik	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu, ponadto posiada pośrednio (poprzez Wamano Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 2,2% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Maciej Janusz	członek Rady Nadzorczej
Henryk Chojnacki	pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do 22 lipca 2013 r.
Jakub Marcinowski	członek Rady Nadzorczej
Maciej Kowalski	członek Rady Nadzorczej
<u>Asen Gyczew</u>	<u>pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 22 lipca 2013 r..</u>

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocy objaśniającej 14 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

## 4. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE FEERUM

### 4.1 Zatrudnienie.

#### 4.1.1 *Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie*

Strukturę zatrudnienia w Spółce w latach obrotowych 2012 – 2013 wg formy zatrudnienia przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj zatrudnienia	30.06.2013		30.06.2012		31.12.2012	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	190	100%	163	100%	172	100%
- na czas określony	144	75,79%	122	74,85%	133	77,33%
- na czas nieokreślony	46	24,21%	41	25,15%	39	22,67%
<b>Razem</b>	<b>190</b>	<b>100%</b>	<b>163</b>	<b>100%</b>	<b>172</b>	<b>100%</b>

#### 4.1.2 *Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie*

Strukturę zatrudnienia w Spółce w latach obrotowych 2012 – 2013 według działów przedstawia poniższa tabela:

Kategorie działalności	30.06.2013		30.06.2012		31.12.2012	
	liczba	struktura	liczba	Struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	45	23,68%	30	18,40%	37	21,51%
Produkcja	145	76,32%	133	81,60%	135	78,49%
<b>Razem</b>	<b>190</b>	<b>100%</b>	<b>163</b>	<b>100%</b>	<b>172</b>	<b>100%</b>

Źródło: Spółka

#### 4.1.3 *Struktura wykształcenia pracowników Spółki*

Poniższa tabela przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce:

Kategorie działalności	30.06.2013		30.06.2012		31.12.2012	
	liczba	struktura	liczba	Struktura	liczba	struktura
Wyższe	37	19,47%	22	13,50%	26	15,11%
Średnie	77	40,53%	73	44,78%	74	43,02%
Zasadnicze zawodowe	61	32,11%	51	31,29%	54	31,40%
Podstawowe i inne	15	7,89%	17	10,43%	18	10,47%
<b>Razem</b>	<b>190</b>	<b>100%</b>	<b>163</b>	<b>100%</b>	<b>172</b>	<b>100%</b>

#### 4.1.4 *Zatrudnienie w Spółkach Zależnych*

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółki Zależne nie zatrudniają pracowników.



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

W okresie od 01 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W okresie od 01 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Do dnia 22 lipca 2013 r. członkiem Rady Nadzorczej był Pan Henryk Chojnacki.

Od dnia 22 lipca 2013 roku Asen Gyczew zaczął pełnić funkcję członka Rady Nadzorczej.

#### 4.1.6 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej Feerum w I półroczu 2013 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

#### 4.2 Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Feerum w I półroczu 2013 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

##### Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w I półroczu 2013 roku.

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

W I półroczu 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego Grupa odnotowała wzrost przychodów o 90,8%, wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 75,9% oraz zysku netto o około 62,1%

##### Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu.

- W dniu 26 lipca 2013 roku Spółka Feerum S.A. zawarła umowę wielocelowej linii kredytowej nr WAR/4060/13/127/CB z **BNP Paribas Bank Polska S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Suwak 3. Przedmiotem umowy jest otwarcie wielocelowej linii kredytowej. Dopuszczalną formą kredytowania w ramach wielocelowej linii kredytowej jest kredyt w rachunku bieżącym. Maksymalny limit kredytowy: wynosi **8.000.000,- PLN** (słownie: osiem milionów złotych). Okres kredytowania kończy się w dniu 23 lipca 2023 roku. Pierwszy bieżący okres udostępnienia kredytu jest 12 miesięczny i kończy się w dniu 21 lipca 2014 roku. Podstawowym zabezpieczeniem udzielonego kredytu jest zastaw rejestrowy na środkach trwałych – maszynach i urządzeniach. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Mając na względzie, że wartość umowy przekracza próg 10% kapitałów własnych Spółki, umowa ta spełnia kryterium uznania jej za znaczącą.

#### 4.3 Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą

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

ZARZĄD	W Spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2013</b>			
Daniel Janusz	72	180	252
Mieczysław Mietelski	48	58	106
Piotr Wielesik	48	132	180
<b>Razem</b>	<b>168</b>	<b>369</b>	<b>537</b>
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2012</b>			
Daniel Janusz	29	43	72
Robert Wiśniewski	22	22	44

Mieczysław Mietelski	25	38	63
Jacek Wardzyk	22	22	44
<b>Razem</b>	<b>98</b>	<b>125</b>	<b>223</b>
<b>w okresie od 01.01 do 31.12.2012</b>			
Daniel Janusz	116	72	188
Mieczysław Mietelski	87	38	125
Jacek Wardzyk	22	22	44
Robert Wiśniewski	22	22	44
Piotr Wielesik	49	-	49
<b>Razem</b>	<b>296</b>	<b>154</b>	<b>450</b>

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

RADA NADZORCZA	W Spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2013</b>			
Magdalena Łabudzka-Janusz	72	-	72
Maciej Janusz	4	-	4
Henryk Chojnacki	4	-	4
Maciej Kowalski	4	-	4
Jakub Marcinkowski	4	-	4
<b>Razem</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>88</b>
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2012</b>			
Małgorzata Adamowicz	10	10	20
Magdalena Łabudzka-Janusz	14	23	37
Maciej Łabudzki	8	5	13
<b>Razem</b>	<b>32</b>	<b>38</b>	<b>70</b>
<b>w okresie od 01.01 do 31.12.2012</b>			
Małgorzata Adamowicz	15	15	30
Magdalena Łabudzka-Janusz	58	41	99
Maciej Łabudzki	12	8	20
Henryk Chojnacki	2	-	2
Maciej Janusz	2	-	2
Maciej Kowalski	2	-	2
Jakub Marcinkowski	2	-	2
<b>Razem</b>	<b>93</b>	<b>64</b>	<b>157</b>

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

Nie wystąpiły.

## 5. SPRZEDAŻ I MARKETING

### 5.1 Produkty.

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

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

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

#### **Przychody ze sprzedaży Spółki w podziale na podstawowe grupy produktów w latach 2012 –2013 r.**

<i>mln PLN</i>	I półrocze 2013	I półrocze 2012	2012
Suszarnie z oprzyrządowaniem	8.356	2.604	10.071
Silosy z oprzyrządowaniem	22.278	14.658	36.884
Usługi	6.000	1.952	8.069
Złom	363	143	438
Towary i materiały	5	35	101
<b>Razem</b>	<b>37.002</b>	<b>19.392</b>	<b>55.563</b>

Kluczowymi grupami produktów Spółki są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży stanowiły łącznie ponad 80% przychodów Spółki zrealizowanych w I półroczu 2013 r.

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

Wraz z rozbudową bazy produkcyjnej oraz wzmocnieniem sieci sprzedaży, przychody ze sprzedaży tych dwóch grup produktowych w okresie 2012-2013 systematycznie rosły. W związku z faktem, iż popyt na poszczególne produkty zależy m.in. od czynników pogodowych, polityki rolnej danego kraju czy finansowania z UE, nie można wskazać wyraźnego trendu w sprzedaży silosów ani suszarni.

Okolo 16% przychodów ze sprzedaży I półroczu 2013 r. Spółka wygenerowała ze sprzedaży usług, głównie budowlanych związanych ze świadczeniem prac fundamentowych. Prace te wykonywane są przez podwykonawców Spółki, którzy pełnią rolę głównego wykonawcy.

Sprzedaż „złomu” obejmująca sprzedaż odpadów poprodukcyjnych czy materiałów do produkcji oraz sprzedaż „towarów i materiałów”, w skład której wchodzi sprzedaż części zamiennych do wyrobów produkowanych przez Spółkę oraz wykorzystywanych przez grupę serwisową do napraw pogwarancyjnych i gwarancyjnych płatnych, stanowi znikomy udział w przychodach ze sprzedaży Spółki (łącznie około 1% przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie).

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

## 5.2 Rynki zbytu.

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

W latach 2009-2010 dominowała sprzedaż na rynkach zagranicznych (odpowiednio 94% i 74% sprzedaży w 2009 i 2010 r.). W tym okresie, ze względu na dużą chłonność rynku i atrakcyjne marże, głównym rynkiem zbytu była Białoruś (ponad 90% sprzedaży na eksport w latach 2009-2010).

Od 2011 r., w związku z pogorszeniem sytuacji gospodarczej na Białorusi, Spółka skoncentrowała się na sprzedaży w kraju zwiększając jej udział w całości sprzedaży do ponad 80 % w roku 2012 i utrzymując ten poziom w bieżącym okresie. W przypadku rynków zagranicznych, Spółka zwiększa sprzedaż na Ukrainę, która stała się głównym zagranicznym rynkiem zbytu od 2011r. (66,9% sprzedaży na eksport w I półroczu 2013 r. w porównaniu do 35,5% rok wcześniej).

### **Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki zbytu w latach 2012 –2013 r.**

	I półrocze 2013	I półrocze 2012	2012
Kraj	29.707	14.341	44.641
Eksport	7.294	9.290	10.922
Białoruś	-	-	622
Ukraina	4.877	3.298	7.773
Litwa	2.417	1.753	2.527
Czechy	-	-	-
Rumunia	-	-	-
Razem	37.002	19.392	55.563

## 5.3 Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która stanowiła w I półroczu 2013 r. 45% kosztów zużycia materiałów i energii. Spółka stosuje blachę renomowanych producentów jak Arcelormital SSC, Rautaruukki Oyj czy Thyssenkrupp, w którą zaopatruje się u kilku dystrybutorów na bazie zamówień. Głównymi dostawcami blach do Spółki są: Interstal S.A., Thyssenkrupp Energostal S.A., Finco-Stal Serwis Sp. z o.o., Voestalpine i Ruuki Metals sp. z o.o. Polska.

Istotną pozycję w dostawach zajmują także materiały pomocnicze, jak silniki, wentylatory czy śruby montowane w wyrobach Spółki, które w I półroczu 2013 r. stanowiły około 38% kosztów zużycia materiałów i energii. W tym zakresie Spółka nawiązała długoletnią współpracę z licznymi poddostawcami (zakupy na bazie zamówień), do których należą m.in. Eaton Electric Sp. z o.o., Zakład Robót Inżynierskich FRAKOP Marek Franczak, Marcopol Sp. z o.o.

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

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

## 6. SYTUACJA FINANSOWA

### 6.1 Analiza przychodów i kosztów.

W I półroczu 2013 roku Grupa Feerum uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży niż w analogicznym okresie roku 2012. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 8.648 tys. zł i był o 75,9% wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk netto w I półroczu roku 2013 osiągnął poziom 5.374 tys. zł i był wyższy o 62,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Poniższe dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o jednostkowe sprawozdania finansowe za I półrocze 2012 oraz o skonsolidowane sprawozdanie za 2012 r i I półrocze 2013r.

<b>Tabela 3 Rachunek zysków i strat za okres 2012 – I półrocze 2013 (tys. zł)</b>			
	<b>I półrocze 2013</b>	<b>I półrocze 2012</b>	<b>2012</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>37 002</b>	<b>19 392</b>	<b>55 563</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	36 633	19 214	55 024
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	368	178	539
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>28 354</b>	<b>14 475</b>	<b>43 019</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	27 986	14 307	42 434
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	367	168	585
<b>Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży</b>	<b>2 946</b>	<b>1 296</b>	<b>3 467</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>5 702</b>	<b>3 621</b>	<b>9 077</b>
Pozostałe przychody operacyjne	327	160	373
Pozostałe koszty operacyjne	134	14	203
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>5 895</b>	<b>3 767</b>	<b>9 247</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7 303</b>	<b>5 031</b>	<b>11 834</b>
Przychody finansowe	76	26	91
Koszty finansowe	398	470	914
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>5 573</b>	<b>3 323</b>	<b>8 424</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
<b>Zysk brutto</b>	<b>5 573</b>	<b>3 323</b>	<b>8 424</b>
Podatek dochodowy	199	7	304
<b>Zysk netto</b>	<b>5 374</b>	<b>3 316</b>	<b>8 120</b>

## 6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

### 6.2.1 Aktywa.

Główną pozycję w strukturze aktywów trwałych Spółki zajmują rzeczowe aktywa trwałe (na które składają się w szczególności budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia), które w dużej mierze odzwierciedlają realizację inwestycji przeprowadzonych przez Spółkę w latach 2008-2009, związanych z uruchomieniem zakładu produkcyjnego wraz z infrastrukturą w styczniu 2010 r. oraz wartości niematerialne i prawne, w których główną pozycją jest znak towarowy FEERUM (numery praw wyłącznych: 216459 okres ochronny trwa do 20 kwietnia 2019 r. oraz dla numeru 221288 do 29 września 2019 r.- w obu przypadkach z możliwości przedłużenia o kolejne 10 lat) o wartości 20.800 tys. zł.

Aktywa obrotowe Spółki składają się w przeważającej mierze z zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych. Wzrost salda zapasów w analizowanym okresie odzwierciedlał wzrost skali działalności Spółki. Dodatkowo salda zapasów na dzień bilansowy są dużo wyższe niż średnie saldo zapasów ze względu na wysoki portfel zamówień, tak aby Spółka była w stanie efektywnie realizować zamówienia klientów.

Należności z tytułu dostaw i usług stanowią istotną kategorię aktywów obrotowych. Wzrost salda należności na koniec 30 czerwca 2013 r. wynika ze wzrostu skali działalności Spółki i struktury kontrahentów Spółki

<b>Tabela 4 Struktura Aktywów za okres 2012 – I półrocze 2013 (tys. zł)</b>			
	<b>I półrocze 2013</b>	<b>I półrocze 2012</b>	<b>2012</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>58 866</b>	<b>31 627</b>	<b>53 967</b>
Wartości niematerialne i prawne	22 924	45	21 435
Rzeczowe aktywa trwałe	35 924	31 572	32 521
Inwestycje w jednostkach zależnych	7	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	7	7
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>69 565</b>	<b>30 486</b>	<b>33 772</b>
Zapasy	27 140	14 694	15 206
Należności i pożyczki krótkoterminowe	15 510	8 371	10 313
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	5 162	2 910	2 007
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	47	269	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	528	358	602
Inwestycje krótkoterminowe	21 178	3 884	5 645
<b>Aktywa razem</b>	<b>128 431</b>	<b>62 113</b>	<b>87 741</b>

## 6.2.2 Pasywa

Tabela 5 Struktura pasywów za okres 2012 – I półrocze 2103 (tys. PLN)			
	I półrocze 2013	I półrocze 2012	2012
<b>Kapitał własny</b>	<b>82 894</b>	<b>34 674</b>	<b>60 487</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>45 537</b>	<b>27 439</b>	<b>27 253</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	14 911	12 422	11 908
Zobowiązania finansowe	9 683	10 889	10 268
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	30 625	15 017	15 345
Zobowiązania finansowe	1 694	1 610	1 653
Zobowiązania handlowe	25 911	12 094	12 079
<b>Pasywa razem</b>	<b>128 431</b>	<b>62 113</b>	<b>87 740</b>

Grupa w analizowanym okresie finansowała się głównie kapitałem własnym, a na zmianę jego poziomu wpłynęło przede wszystkim podwyższenie kapitału w wyniku emisji akcji serii C, D, E oraz wygenerowany i zatrzymany zysk netto. Ponadto, Spółka finansowała się kredytem inwestycyjnym, który stanowił główny składnik zobowiązań długoterminowych oraz zobowiązaniami krótkoterminowymi, których przeważającą część to zobowiązania handlowe wobec dostawców.

Zobowiązania finansowe Spółki powstały w głównej mierze z powodu zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego na budowę zakładu produkcyjnego. Raty kapitałowe istniejącego zadłużenia wynoszą około 1,5 mln PLN rocznie.

Wyższy poziom zobowiązań handlowych w I półroczu 2013 r. w porównaniu do półrocza 2012r. spowodowany był zwiększoną aktywnością biznesową oraz wydłużeniem okresów płatności przez dostawców do 60 dni.

Ze zmian w źródłach finansowania w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2012r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 48.220 tys. zł głównie poprzez podwyższenia kapitału akcyjnego oraz z zysku za 2012 i I półrocze 2013 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zmniejszeniu u stosunku do I półrocza 2012 roku.

Kapitał własny na dzień 30.06.2013 roku wynosił 82.894 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny .....33.383 tys. zł  
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....9.334 tys. zł
- Pozostałe kapitały .....28.595 tys. zł
- Zyski zatrzymane .....11.583 tys. zł

### 6.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

#### 6.3.1 Analiza zadłużenia.

Tabela 6 Wskaźniki zadłużenia Spółki za okres 2012 – I półrocze 2013 r.			
	I półrocze 2013	I półrocze 2012	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,35	0,44	0,31
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,41	1,10	1,12
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,55	0,79	0,45
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,14	0,36	0,20
zadłużenie finansowe/EBITDA	0,78	1,24	1,01

Analiza zadłużenia została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

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

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

Saldo zobowiązań finansowych Spółki obniżyło się z 11,9 mln PLN w 2012 r. do 11,4 mln PLN na koniec czerwca 2013 r. Na powyższy stan wpłynęła spłata kredytu inwestycyjnego w wysokości około 0,8 mln PLN i zaciągnięcie pożyczki inwestycyjnej w wysokości około 0,3 mln PLN na preferencyjnych warunkach.

W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia utrzymywane były na bezpiecznym poziomie. W żadnym z analizowanych okresów zobowiązania finansowe Spółki nie przekroczyły 1,3 krotności generowanego zysku na poziomie EBITDA w danym okresie (zadłużenie finansowe/EBITDA annualizowana).

### 6.3.2 Analiza płynności finansowej

Tabela 7 Wskaźniki płynności Spółki za okres 2012 – I półrocze 2013 r.

	I półrocze 2013	I półrocze 2012	2012
Płynność bieżąca	2,3	2,0	2,2
Płynność szybka	1,4	1,0	1,2

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

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

### 6.3.3 Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

Tabela 8 Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym Spółki za okres 2012 – I półrocze 2013 r.

	I półrocze 2013	I półrocze 2012	2012
Rotacja zapasów	132,76	137,15	99,89
Rotacja należności	101,12	105,29	80,93
Rotacja zobowiązań handlowych	165,41	151,23	102,49

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

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

W I półroczu 2013 roku wskaźniki rotacji zapasów i należności kształtowały się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego, natomiast poziom rotacji zobowiązań wynikał ze wzrostu aktywności biznesowej oraz wydłużenia terminów płatności przez dostawców.



#### 6.3.4 Analiza rentowności.

Tabela 9 Wybrane dane finansowe i wskaźniki Spółki za okres 2012 – I półrocze 2013 r.(tys. PLN)			
	I półrocze 2013	I półrocze 2012	2012
Przychody ze sprzedaży	37 002	19 392	55 563
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 648	4 917	12 544
Rentowność brutto na sprzedaży*	23,4%	25,4%	22,6%
EBITDA	7 303	5 031	11 834
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	5 895	3 767	9 247
Zysk (strata) brutto	5 573	3 323	8 424
Zysk (strata) netto	5 374	3 316	8 120

W I półroczu 2013 r. Grupa odnotowała wzrost wartości zysku na każdym poziomie.

#### 6.4 Kredyty i pożyczki

##### 6.4.1 Umowy kredytowe

**Umowa o kredyt obrotowy nr 3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r. z Kredyt Bank S.A. zmieniona aneksem z dnia 13 lutego 2013 r (obecnie następcą prawnym jest Bank Zachodni WBK S.A.) - („Bank”).**

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 7.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Środki z kredytu zostały oddane do dyspozycji Spółki w okresie od dnia 12 maja 2012 r. do dnia 30 sierpnia 2013 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR O/N powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 40.000.000 PLN na prawie użytkownika wieczystego gruntu i własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położoną w Chojnowie, stanowiącą działkę nr ewidencyjny 12/66, o łącznej powierzchni 0,3661 ha, będącą w użytkowaniu wieczystym Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029320/5, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotoryi, V Wydział Ksiąg Wieczystych, na prawie użytkownika wieczystego gruntu i własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położoną w Chojnowie, stanowiącą działki nr ewidencyjny 12/71, 12/61, 12/73, 12/74 oraz 12/75 o łącznej powierzchni 4,6915 ha, będącą w użytkowaniu wieczystym Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029321/2, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotoryi, V Wydział Ksiąg Wieczystych, na nieruchomości położonej w Chojnowie, stanowiącej działki nr ewidencyjny 12/52 i 12/51 o łącznej powierzchni 1,5753 ha, będącej własnością Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029318/8, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotoryi, V Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku zgodnie z umową o ustanowienie zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do gatunku nr 001/3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r. **zmienioną aneksem z dnia 13 lutego 2013 r** wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zorganizowaną całość – należności handlowe zgodnie z umową o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw stanowiących wierzytelności pieniężne Spółki nr 002/3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r **zmienioną aneksem z dnia 13 lutego 2013 r.**

Ponadto, Spółka zobowiązana jest do: utrzymania miesięcznych wpływów środków pieniężnych na rachunki bankowe Banku, z tytułu płatności od podmiotów trzecich (kontrahentów) wynikających ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, w wysokości co najmniej 100% całkowitego obrotu miesięcznego Spółki, utrzymania wskaźnika wypłacalności na poziomie nie niższym niż 40% oraz wskaźnika pokrycia odsetek na poziomie nie mniejszym niż 500%.

**Umowa o kredyt inwestycyjny nr 3683313WR10051101 z dnia 11 maja 2011 roku z Kredyt Bank S.A. zmieniona aneksem z dnia 15 maja 2012 r (obecnie następcą prawnym jest Bank Zachodni WBK S.A.) - („Bank”).**

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu inwestycyjnego w wysokości 14.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego na podstawie umowy kredytowej nr 97/5/IK/08 zawartej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości i Powiatowym Bankiem Spółdzielczym w Złotoryi (kredyt przeznaczony na budowę zakładu produkcyjnego oraz finansowanie jego wyposażenia).

Kredyt jest spłacany w 36 równych ratach co 2 miesiące. Datą ostatecznej spłaty jest dzień 31 maja 2020 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 40.000.000 PLN na prawie użytkownika wieczystego gruntu i własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położoną w Chojnowie, stanowiącą działkę nr ewidencyjny 12/66, o łącznej powierzchni 0,3661 ha, będącą w użytkowaniu wieczystym Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029320/5, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotorzy, V Wydział Ksiąg Wieczystych, na prawie użytkownika wieczystego gruntu i własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położoną w Chojnowie, stanowiącą działki nr ewidencyjny 12/71, 12/61/ 12/73, 12/74 oraz 12/75 o łącznej powierzchni 4,6915 ha, będącą w użytkowaniu wieczystym Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029321/2, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotorzy, V Wydział Ksiąg Wieczystych, na nieruchomości położonej w Chojnowie, stanowiącej działki nr ewidencyjny 12/52 i 12/51 o łącznej powierzchni 1,5753 ha, będącej własnością Spółki, objętą księgą wieczystą KW nr LE1Z/00029318/8, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Złotorzy, V Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku nr 001/3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r. **zmienioną aneksem z dnia 13 lutego 2013r** wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zorganizowaną całość – należności handlowe zgodnie z umową o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczach oznaczonych co do gatunku nr 001/3683313WR10051100 z dnia 11 maja 2011 r. **zmienioną aneksem z dnia 13 lutego 2013 r.**

**Umowa o udzielenie linii gwarancyjnej nr 3683313WR05071200 z dnia 10 lipca 2012 roku z Kredyt Bank S.A. zmieniona aneksem z dnia 13 lutego 2013 r (obecnie następcą prawnym jest Bank Zachodni WBK S.A.) - („Bank”).**

Przedmiotem umowy jest otwarcie przez Bank linii gwarancyjnej w kwocie 7.000.000 PLN na okres od dnia 14 lutego 2013 r. do dnia 10 lipca 2017 r. W ramach linii gwarancyjnej wystawiane będą gwarancje krajowe i zagraniczne wadialne, przetargowe, dobrego wykonania umowy, zwrotu zaliczki, wypłaty kaucji, rękojmi/usunięcia wad i usterek/jakości. Gwarancje mogą być wystawiane od dnia 14 lutego 2013 r. do dnia 31 sierpnia 2013 r. Linia gwarancyjna ma charakter odnawialny.

Zabezpieczenie zobowiązań Spółki wobec Banku wynikających z umowy stanowią: kaucja zgodnie z umową kaucji z dnia 10 lipca 2012 r. (**zmieniona aneksem z dnia 13 lutego 2013 r**), weksel in blanco, przelew wierzytelności z tytułu kontraktu zabezpieczonego gwarancją zwrotu zaliczki/dobrego wykonania umowy w obrocie krajowym (zabezpieczenie obowiązuje tylko dla danej gwarancji i zostaje zwolnione po jej wygaśnięciu).

#### 6.4.2 Pożyczki

**Umowa pożyczki nr 159/RII/2398/12 z dnia 30 października 2012 roku z Funduszem Regionu Wałbrzyskiego**

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

Wysokość pożyczki: 200.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 30 października 2017 roku.

Zabezpieczenia:

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

**Umowa pożyczki nr 27/RIII/2502/13 z dnia 18 stycznia 2013 roku z Funduszem Regionu Wałbrzyskiego**

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

Wysokość pożyczki: 290.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 18 stycznia 2018 roku.

Zabezpieczenia:

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

#### 6.5 Istotne pozycje pozabilansowe.

Nie występują

6.6 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2013 roku a wcześniej publikowanymi prognozami.

Spółka publikowała prognozę na rok 2013, której realizację prezentuje poniższe zestawienie:

Realizacja prognozy 2013	Realizacja I półrocze 2013	Prognoza na rok 2013	Wykonanie prognozy (%)
Przychody ze sprzedaży	37 002	72 120	51,3%
EBITDA	7 303	14 020	52,1%
Zysk netto	5 374	10 112	53,1%

6.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Program Inwestycyjny Spółki o wartości 33,4 mln PLN planowany na lata 2013-2014 jest elementem kontynuacji założonej przez Spółkę strategii.

6.7.1 Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i zagranicą

Zgodnie z założoną strategią wraz ze wzrostem skali działalności Emitent adekwatnie rozbudowuje siły sprzedażowe, zwiększając liczbę sprzedawców, oraz wzmacniając zespół projektowy. Na ten cel Spółka planuje przeznaczyć 2,0 mln PLN, z czego 1,0 mln PLN będzie pochodził z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych

6.7.2 Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

- **Rozbudowa hali produkcyjnej / magazynu wyrobów gotowych** - w ramach programu inwestycyjnego Spółka rozbudowuje magazyn wyrobów gotowych zlokalizowany na terenie LSSE o 8.152,7 m<sup>2</sup> i zamierza wyposażyć go w wózki widłowe (6 sztuk) i regały wysokiego składowania. Na dodatkowej powierzchni będą magazynowane elementy zaawansowane technologicznie tj. elementy pracujące (np. wysypy, części napędów maszyn i urządzeń, zasowy elektryczne, głowice itp.) oraz stal zakupiona przez Spółkę pod zakontraktowane projekty w celu zabezpieczenia się przed wahaniami cen tego surowca. Rozbudowa magazynu pozwoli Spółce na utrzymanie krótkich terminów dostaw dla klientów przy rosnącej skali produkcji, jak również optymalne wykorzystanie obecnych maszyn i urządzeń. Szacowana wartość inwestycji to 12 mln PLN, z czego 8 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych lub dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - dofinansowanie na pierwsze wdrożenie wynalazku.
- **Zakup maszyn i urządzeń** – w celu poszerzenia bazy produkcyjnej i zwiększenia wydajności produkowanych elementów, jak również wdrożenia do produkcji energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania po pomyślnym zakończeniu fazy badawczo-rozwojowej, Spółka zamierza nabyć następujące maszyny i urządzenia: wypalarkę laserową, wykrawarkę młoteczkową, prasę krawędziową 4m oraz 3m wraz z oprzyrządowaniem. Szacowana wartość inwestycji to 7 mln PLN, z czego 3,5 mln PLN będą pochodziły z emisji Akcji, a pozostała część ze środków własnych lub dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - dofinansowanie na pierwsze wdrożenie wynalazku.
- **Projekt energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania** - Spółka jest obecnie w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania. Po zakończeniu fazy badawczo-rozwojowej (do grudnia 2014 r.), Spółka planuje wprowadzić nowy produkt do swojej oferty produktowej. Nowa suszarnia będzie wyróżniać się mniejszym zużyciem energii oraz niższą wagą, jak również będzie w mniejszym stopniu oddziaływać na środowisko dzięki znaczącej redukcji hałasu oraz emisji pyłów. Szacowana wartość inwestycji obejmującej fazę badawczo-rozwojową projektu to 7,4 mln PLN, z czego 3 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych, w tym 4,1 mln PLN z dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013, Działanie 1.4.

6.7.3 System informatyczny

Spółka zamierza wdrożyć system klasy MRP II/ERP obejmujący aplikacje wspomagające zarządzanie kapitałem (finanse, księgowości, koszty, budżetowanie, środki trwałe), personelem, produkcją (w tym zaawansowane planowanie produkcji), łańcuchem dostaw, gospodarką magazynową (w tym zaawansowane zarządzanie magazynami), relacjami z klientami, e-commerce (B2B),

obiegami dokumentów oraz Business Intelligence. Dodatkowo planuje nabyć sprzęt komputerowy (w tym serwery) oraz rozbudować istniejącą sieć. Szacowana wartość inwestycji to 1,95 mln PLN, z czego 1,09 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część z dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka działanie 8.2.

#### 6.7.4 Rozbudowa działu badań i rozwoju

Spółka zamierza rozbudować dział badań i rozwoju, co umożliwi mu prowadzenie zaawansowanych prac badawczo-rozwojowych nad nowymi produktami oraz innowacyjnymi technologiami wdrażanymi następnie do bieżącej działalności (m.in. zmniejszenie materiałochłonności produkcji). Rozbudowa działu umożliwi Spółce samodzielne wykonywanie wielu prac, które obecnie realizowane są w ograniczonym zakresie lub zlecane na zewnątrz. W tym celu Spółka zamierza nabyć szereg środków trwałych i wartości niematerialnych m.in. sprzęt komputerowy wraz z niezbędnym oprogramowaniem. Szacowana wartość inwestycji to 1,05 mln PLN, z czego 0,53 mln PLN będzie pochodziło z emisji Akcji Serii E, a pozostała część z dotacji przyznanej w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013, schemat 1.1.C.

#### 6.7.5 Zwiększenie kapitału obrotowego

Istotnym elementem niezbędnym dla wykorzystania potencjału rynku rolno-spożywczego i zwiększenia skali prowadzonej działalności jest pozyskanie odpowiednich środków, które można przeznaczyć na sfinansowanie zwiększonych obrotów, w tym zwiększonych zakupów materiałowych i zapłaty podwykonawcom. Na ten cel Spółka planuje przeznaczyć 3 mln PLN, z czego 2,58 mln PLN będzie pochodził z emisji Akcji Serii E, a pozostała część ze środków własnych.

Tabela 10 Inwestycje planowane na lata 2013-2014 oraz źródła ich finansowania

Opis	Przewidywany poziom wydatków (tys. PLN)	Środki pozyskane z emisji Akcji Serii E (tys. PLN)	Przyznane dotacje (tys. PLN)	Środki własne
Wzmocnienie sieci sprzedaży w kraju i za granicą	2.000	1.000	-	1.000
Wzmocnienie potencjału produkcyjnego	26.364	12.800	13.564	-
Rozbudowa magazynu wyrobów gotowych	12.000	6.000	6.000	-
Zakup maszyn i urządzeń	7.000	3.500	3.500	-
Projekt energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania	7.364	3.300	4.064	-
System informatyczny	1.950	1.092	858	-
Rozbudowa działu badań i rozwoju	1.050	532	518	-
Zwiększenie kapitału obrotowego	3.000	2.576	-	424
<b>Razem</b>	<b>34.364</b>	<b>18.000</b>	<b>14.940</b>	<b>1.424</b>

#### 6.8 Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z zysku spółki lub podwyższenia kapitału poprzez emisję serii E oraz dotacji z UE.

## 7. OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

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

#### 7.1.1 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Efektywność kosztowa**

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

Dodatkowo, Spółka zwolniona jest do 2017 r. z podatku dochodowego od osób prawnych do wysokości połowy wartości nakładów inwestycyjnych (koszty kwalifikowane) poniesionych w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego wraz z parkiem maszynowym i infrastrukturą położonego na terenie LSSE. Zgodnie z warunkami strefowymi wartość inwestycji Spółki w nowy obiekt określono na min. 30,3 mln PLN. Spółka w latach 2008 do 31 grudnia 2012 roku wydała 34,4 mln PLN na realizację tej inwestycji, z czego 30,3 mln PLN zaliczono do kosztów kwalifikowanych.

## **Umacnianie pozycji Spółki na rynku możliwe dzięki elastycznemu procesowi produkcyjnemu oraz szerokiemu asortymentowi produktów**

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

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

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

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

### *7.1.2 Perspektywy rozwoju działalności Grupy*

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

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

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

Kluczowym rynkiem zbytu dla Spółki jest rynek polski, który odpowiadał za 67,1% przychodów ze sprzedaży w 2011 r. W latach 2010 i 2009 udział sprzedaży krajowej wyniósł odpowiednio 25,6% i 6,4% przychodów ze sprzedaży co było wynikiem produkowania elewatorów przede wszystkim na rynek białoruski w tych latach. W opinii Zarządu, w strukturze sprzedaży Spółki w kolejnych latach będzie dominować rynek krajowy. Stąd też, na perspektywy rozwoju Spółki w przyszłości wpływać będzie kondycja polskiego rolnictwa, w tym w szczególności: wzrost produkcji rolnej, dochodowość działalności rolniczej, skłonność do inwestycji, a także perspektywy rozwoju przemysłu przetwórstwa produkcji rolnej.

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

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

### *7.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.*

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

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

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 Kapitałowej, co może mieć istotny wpływ na jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

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

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

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

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

Niekorzystna dla kredytobiorców polityka kredytowa banków bądź zachwianie zdolności kredytowej potencjalnych klientów oraz ograniczenie pomocy unijnej może spowodować zmniejszenie zapotrzebowania na produkty 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 Grupy (45% kosztów zużycia materiałów i energii w 2013 r.). Ceny wyrobów stalowych jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahaniom, co związane jest z ich podażą, a także zgłaszanym popytem. Grupa stara się przenieść zmiany cen surowców na cenę oferowanych produktów. Grupie może nie udać się dokonać takiego przeniesienia, co miałoby niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe i rentowność. Ponadto istnieje ryzyko, iż podwyższenie przez Grupę cen sprzedaży może spowodować ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych. W umowach z odbiorcami Grupa zakłada stałe ceny stali oraz pozostałych surowców do produkcji, w związku z czym istnieje ryzyko, iż jeśli cena któregokolwiek z nich wzrośnie ponad poziom założony przez Grupę, to przełoży się to na wzrost kosztów, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe i rentowność Grupy.

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

### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

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

### **Ryzyko kursów walutowych**

Grupa dotychczas większość przychodów osiągała w PLN, a tylko część realizowana na rynkach zagranicznych generowana była w EUR (ok. 5% i 6% przychodów ze sprzedaży odpowiednio w I półroczu 2013 r. i I półroczu 2012 r.). 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 wpływać na sytuację finansową Grupy, w szczególności na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę oraz perspektywę 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 przechowania zbóż, który znaczne środki finansowe przeznaczają na prace nad nowymi produktami i technologiami, przyczyniając się tym samym do wyznaczania nowych trendów na rynku. Dodatkowo 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 Spółki jest rozwijanie sprzedaży w innych państwach, np. w Niemczech, we Francji, Włoszech, Rumunii. Wszelkie niekorzystne zmiany prawa, w tym w szczególności zmiany przepisów mających bezpośredni wpływ na sytuację w rolnictwie, przemyśle rolno-spożywczym, a także na ceny i dostępność materiałów budowlanych oraz produktów stalowych, w krajach, w których 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 Spółki jest uzyskanie pozycji istotnego gracza na europejskim rynku kompleksowych elewatorów poprzez dalszy dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności. Spółka zamierza umacniać swoją pozycję na rynku krajowym oraz wejść na wybrane rynki europejskie, jak również rynki światowe co będzie kolejnym etapem rozwoju.

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

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

- **Wzmocnienie sieci sprzedaży oraz działu projektowego** - wraz ze wzrostem skali działalności Spółka odpowiednio wzmacnia siły sprzedażowe zwiększając liczbę sprzedawców oraz zespół projektowy. Spółka zamierza również zwiększyć nakłady na marketing, między innymi poprzez zwiększenie udziału w zagranicznych targach i wystawach rolniczych (takich jak EuroTier w Hanowerze czy Agromalim w Rumunii).
- **Intensyfikacja działań sprzedażowych na rynkach zagranicznych** - Spółka zamierza aktywnie rozwijać sprzedaż na obecnych (Ukraina, Białoruś i Litwa) jak również na nowych rynkach zbytu oferujących, w ocenie Zarządu, atrakcyjne perspektywy wzrostu ze względu na potencjał rozwoju branży rolnej oraz przetwórstwa produkcji rolnej, w tym także potrzeby związane z ich modernizacją i unowocześnieniem. Do najciekawszych kierunków ekspansji zagranicznej Spółka zalicza Niemcy, Francję i Rumunię oraz rynki wschodnie jak Kazachstan, Ukraina i Białoruś. Rozwój sprzedaży na tych rynkach Spółka zamierza realizować poprzez rozszerzenie współpracy z dealerami.

### **Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej**

- **Rozbudowa bazy produkcyjnej** – w związku ze zwiększeniem skali działalności, Spółka zamierza rozbudować magazyn wyrobów gotowych. Na dodatkowej powierzchni planuje magazynować elementy zaawansowane technologicznie oraz stal zakupioną pod zakontraktowane projekty. Rozbudowa magazynu pozwoli Spółce na utrzymanie krótkich terminów dostaw dla klientów przy rosnącej skali produkcji, jak również optymalne wykorzystanie obecnych maszyn i urządzeń. Dodatkowo Spółka planuje rozbudować park maszynowy.



- **Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne** - Spółka zamierza również kontynuować inwestycje w badania i rozwój, które pozwolą na dalszą modernizację produktów i procesów produkcyjnych, a tym samym polepszenie jakości produkowanych elewatorów. Obecnie Spółka jest w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie i wdrożenie do produkcji innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania.

## 8. DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ

Na dzień 30.06.2013 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 9.537.916 akcji o wartości nominalnej 3,50 złotych każda.

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz osoby zarządzające i nadzorujące Jednostką Dominującą.

Tabela 11 Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2013 roku.

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 Erbinvest Ltd)</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 Biznesmagator Ltd)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
<b>ING PTE</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,55%</b>	<b>1 769 419</b>	<b>18,55%</b>
<b>BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b>	<b>478 332</b>	<b>5,02%</b>	<b>478 332</b>	<b>5,02%</b>
<b>Razem</b>	<b>8 640 917</b>	<b>90,60%</b>	<b>8 640 917</b>	<b>90,60%</b>

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

8.1.1 *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.*

Nie wystąpiły.

8.1.2 *Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.*

Nie wystąpiły.

## 8.2 Osoby zarządzające i nadzorujące

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2013 r.

Tabela 12 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
<b>Daniel Janusz</b>		<b>34,133%</b>		<b>34,133%</b>
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,236%	690 138	7,236%
<i>pośrednio (przez Erbinvest Ltd)</i>	2 565 413	26,897%	2 565 413	26,897%
<b>Magdalena Łabudzka-Janusz</b>		<b>32,896%</b>		<b>32,896%</b>
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,927%	660 654	6,927%
<i>pośrednio (przez Biznesmagator Ltd)</i>	2 476 961	25,970%	2 476 961	25,970%
<b>Piotr Wielesik</b>		<b>2,202%</b>		<b>2,202%</b>
<i>pośrednio (przez Wamano Ltd)</i>	210 000	2,202%	210 000	2,202%
<b>Mieczysław Mietelski</b>		<b>0,003%</b>		<b>0,003%</b>
<i>bezpośrednio</i>	250	0,003%	250	0,003%
<b>Maciej Janusz</b>		<b>0,019%</b>		<b>0,019%</b>
<i>bezpośrednio</i>	1 813	0,019%	1 813	0,019%
<b>Razem</b>	<b>6 605 229</b>	<b>69,252%</b>	<b>6 605 229</b>	<b>69,252%</b>

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Spółki.

Chojnów, dnia 9 sierpnia 2013r.