

Sprawozdanie Zarządu z działalności

FEERUM S.A.

w okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014

<i>Miejscowość</i>	<i>CHOJNÓW</i>
<i>Data</i>	<i>18 marca 2015</i>

LIST PREZESA ZARZĄDU

Chojnów, 18 marca 2015 roku

Szanowni Państwo,
Akcjonariusze FEERUM S.A.,

Mamy przyjemność oddać do Państwa rąk sprawozdanie finansowe FEERUM S.A. („FEERUM”, „Spółka”) za 2014 rok.

Miniony rok był dla Spółki FEERUM przełomowy z punktu widzenia dokonanych zmian w zarządzaniu firmą. W tym czasie wdrożyliśmy zintegrowany system zarządzania przedsiębiorstwem i wkomponowaliśmy go w system do projektowania obiektów magazynowo-suszarniczych oraz konstruowania jego pojedynczych elementów.

W 2014 roku zakończyliśmy również pozostałe elementy planu inwestycyjnego przewidzianego na lata 2013-2014 o łącznej wartości 34,4 mln zł, związanego z rozbudową mocy produkcyjnych, rozwojem sieci sprzedaży w kraju i zagranicą oraz wprowadzeniem do oferty innowacyjnych produktów, które zapewnią nam technologiczną przewagę rynkową oraz przyczynią się do obniżenia kosztów produkcji. W ramach realizacji tego programu oddaliśmy do użytku halę magazynowo-produkcyjną o powierzchni 8,2 tys. m², kupiliśmy nowe maszyny i urządzenia oraz wdrożyliśmy wspomniany powyżej zintegrowany program zarządzania przedsiębiorstwem. Na finansowanie tych projektów uzyskaliśmy wsparcie z funduszy europejskich w wysokości blisko 13 mln zł. W wyniku tych inwestycji, FEERUM dysponuje obecnie jednym z najbardziej nowoczesnych na świecie zakładów produkcyjnych w swoim sektorze.

Wdrożony z ogromnym zaangażowaniem kadry system informatyczny oraz postępująca automatyzacja procesów produkcji w kolejnych okresach powinny przyczynić się do znacznego zwiększenia efektywności działalności Feerum w kolejnych latach.

Na poziomie wyników finansowych, ubiegły rok przyniósł spadek przychodów ze sprzedaży. Było to przede wszystkim wynikiem przesuniętego okresu przyznawania dofinansowania unijnego z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Spółki oraz wymienionych powyżej przekształceń organizacyjnych, zmniejszających przejściowo możliwości realizacji inwestycji.

Wpływ na niższą sprzedaż miał też spadek przychodów ze wschodnich rynków eksportowych, w tym niestabilnego obecnie rynku ukraińskiego, który w 2013 roku był naszym najważniejszym rynkiem zagranicznym. Jednocześnie do ważnych sukcesów ubiegłego roku należy zaliczyć rozpoczęcie sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej, poprzez wejście na rynek niemiecki. Naszym celem jest dalszy rozwój sprzedaży eksportowej. W minionym roku stanowiła ona 18% przychodów ogółem, docelowo planujemy znacząco zwiększyć udział sprzedaży zagranicznej w przychodach.

W ocenie Zarządu Spółki, mijający rok był okresem istotnych zmian w sposobie zarządzania Spółką, umacniających nasze przewagi konkurencyjne. Jesteśmy przekonani, że znajdzie to swoje odzwierciedlenie w przyszłych wynikach finansowych.

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

Z wyrazami szacunku,

Piotr Wielesik
Członek Zarządu

Daniel Janusz
Prezes Zarządu

Spis treści

1.	ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
1.1	Średnie kursy wymiany złotego	7
1.2	Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych z rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.....	7
2.	DANE O SPÓŁCE	8
2.1	Podstawowe informacje o Feerum S.A.	8
2.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki	8
2.1.1	Miejsce rejestracji Spółki oraz jej numer rejestracyjny	8
2.1.2	Data utworzenia Spółki oraz czas, na jaki została utworzona	8
2.1.3	Siedziba i forma prawna Spółki, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby	8
2.1.4	Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka.....	8
2.2	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla. ..	8
2.3	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki	9
2.4	Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	11
2.4.1	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki	11
2.4.2	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych	11
2.5	Informacje o audytorze	11
3.	DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	12
3.1	Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej Feerum S.A.....	12
3.2	Powiązania organizacyjne Spółki	12
3.3	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	13
3.3.1	Istotne transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	14
3.3.2	Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	14
4.	PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE FEERUM	15
4.1	Zatrudnienie.	15
4.1.1	Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie	15
4.1.2	Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie	15
4.1.3	Struktura wykształcenia pracowników Spółki	15

4.1.4	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.	15
4.1.5	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	16
4.2	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Feerum S.A. w 2014 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.	16
4.2.1	Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Spółki w 2014 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik.....	16
4.2.2	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego ...	16
4.2.3	Ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie	17
4.3	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	17
4.4	Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	18
5.	SPRZEDAŻ I MARKETING	18
5.1	Produkty.	18
5.2	Rynki zbytu.....	19
5.3	Zaopatrzenie.....	20
6.	SYTUACJA FINANSOWA.....	21
6.1	Analiza przychodów i kosztów.....	21
6.2	Sytuacja majątkowo - kapitałowa.....	22
6.2.1	Aktywa.	22
6.2.2	Pasywa	22
6.3	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.	23
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
6.4	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki	25
6.4.1	Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	25
6.4.2	Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym.....	26
6.4.3	Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym	27
6.4.4	Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym.....	27
6.5	Istotne pozycje pozabilansowe, w tym informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	30

6.6	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2014 roku a wcześniej publikowanymi prognozami	30
6.7	Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania	30
6.7.1	Innowacyjna energooszczędna suszarnia z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania – prace rozwojowe - budowa prototypu	30
6.7.2	Innowacyjne konstrukcje lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych – prace badawczo-rozwojowe.....	30
6.7.3	Wzmocnienie potencjału produkcyjnego	31
6.7.4	Rozbudowa działu badań i rozwoju	31
6.8	Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego 2013-2014 w mln zł oraz opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	31
7.	OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	32
7.1	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.....	32
7.1.1	Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.....	32
7.1.2	Perspektywy rozwoju działalności Spółki	33
7.2	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	33
7.3	Perspektywy i strategia rozwoju.....	35
7.3.1	Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych	35
7.3.2	Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej	36
8.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	37
8.1	Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	38
8.2	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	39
8.3	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	39
8.4	Opis zasad zmiany statutu Spółki.....	39
8.5	Sposób działania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	40
8.6	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki.....	42
8.6.1	Zarząd.....	42

8.6.2 Rada Nadzorcza	43
8.7 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	44
8.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	44
8.9 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.....	44
9. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU	44
9.1 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	44
9.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	45
9.3 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	45

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Roczne sprawozdanie finansowe obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 31 grudnia 2014 roku 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.

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

1.1 Średnie kursy wymiany złotego

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2014r i 2013r. wynoszących odpowiednio **4,1893** i **4,2110**.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2014r. i 31 grudnia 2013r., które wynosiły odpowiednio **4,2623** i **4,1472**.

1.2 Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych z rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych przeliczonych na EUR.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2014-12-31 (tys. PLN)	2013-12-31 (tys. PLN)	2014-12-31 (tys. EUR)	2013-12-31 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	65 417	90 645	15 615	21 526
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	7 061	13 633	1 685	3 238
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	6 835	12 713	1 632	3 019
IV. Zysk (strata) netto	6 947	12 033	1 658	2 857
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 089	6 664	1 453	1 583
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 17 442	- 33 994	- 4 163	- 8 073
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 289	35 360	308	8 397
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	- 10 064	8 030	- 2 402	1 907
IX. Aktywa razem	144 222	144 993	33 837	34 962
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 645	55 436	11 178	13 367
XI. Zobowiązania długoterminowe	24 908	16 645	5 844	4 014
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	22 737	38 791	5 334	9 354
XIII. Kapitał własny	96 577	89 556	22 658	21 594
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 832	8 049
XV. Średnioważona liczba akcji	9 537 916	8 724 217	9 537 916	8 724 217
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,73	1,38	0,17	0,33
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,73	1,38	0,17	0,33
XVIII. Liczba akcji na dzień bilansowy	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,13	9,39	2,38	2,26
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,13	9,39	2,38	2,26
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

2. DANE O SPÓŁCE

2.1 Podstawowe informacje o Feerum S.A.

2.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki

Nazwa (firma): Feerum Spółka Akcyjna.

Nazwa skrócona: Feerum S.A.

2.1.1 Miejsce rejestracji Spółki oraz jej numer rejestracyjny

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

2.1.2 Data utworzenia Spółki oraz czas, na jaki została utworzona

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

2.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły następujące osoby:

- Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Maciej Kowalski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Janusz – Członek Rady Nadzorczej,

- Jakub Marcinkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jerzy Suchnicki – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 27 października 2014 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Asena Gyczewa z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 1 listopada 2014 r. Pan Asen Gyczew nie podał powodów rezygnacji. (RB 32/2014).

W dniu 26 listopada 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Asena Gyczewa, powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję Pana Jerzego Suchnickiego (RB 38/2014).

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 5 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Mieczysława Mietelskiego z funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 1 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza działała w oparciu o wniosek o odwołanie z funkcji Członka Zarządu złożony przez Pana Mieczysława Mietelskiego. (RB 39/2014)

2.3 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki

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

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

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

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

Wobec zwiększonej liczby zamówień na produkty według opracowywanej przez Feerum s.c. dokumentacji, moce produkcyjne podwykonawców okazały się niewystarczające. Dodatkowo problemy związane z logistyką i rosnące koszty działalności spowodowały konieczność uniezależnienia się od firm zewnętrznych. W 2005 r. spółka uruchomiła własną produkcję w nowootwartym 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. było podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych: Feer-Pol sp. z o.o. i Pol-Silos sp. z o.o. (pośrednio poprzez Feer-Pol sp. z o.o.).

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

W dniu 19 grudnia 2013 roku Spółka otrzymała Certyfikat Rejestracji w procedurze międzynarodowej poprzez WIPO (World Intellectual Property Organization) o numerze 1 185 877 na znak towarowy „FFERUM” na kraje Unii Europejskiej, Kazachstanu, Rosji i Ukrainy.

W kwietniu 2014 r. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Badania i rozwój nowoczesnych technologii, **Działanie 1.4**, przyznano dofinansowanie na realizację projektu polegającego na opracowaniu innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Celem projektu jest opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych, które zostaną następnie wdrożone do bieżącej działalności Spółki. Nowy produkt, jaki zostanie opracowany w ramach inwestycji w związku z Projektem będzie się charakteryzował znacząco ulepszonymi właściwościami w porównaniu do produktów obecnie dostępnych na rynku (innowacja produktowa zgodnie z podręcznikiem OECD Oslo Manual). Projekt realizowany będzie w kilku etapach obejmujących część badawczą i wdrożeniową. W ramach realizacji części badawczej Projektu zaplanowano przeprowadzenie prac obejmujących badania przemysłowe i prace rozwojowe. Część wdrożeniowa Projektu obejmować będzie włączenie nowego produktu do oferty Spółki, wszystkie koszty związane z wdrożeniem nowego produktu poniesione zostaną w całości ze środków własnych Spółki. Całkowity koszt realizacji projektu to 9,6 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 4,5 mln PLN. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 2 czerwca 2014 roku z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

W maju 2014 r. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, **Działanie 4.4**, przyznano dofinansowanie na realizację projektu pt. „Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu”. Celem realizowanego projektu jest wdrożenie do bieżącej działalności Spółki innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu (tj. na bazie opatentowanego systemu wymiany ciepła pozwalającego na redukcję zużycia energii o 25% w procesie suszenia ziarna w stosunku do obecnych rozwiązań). Całkowity koszt realizacji Projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 17,1 mln. zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 13,8 mln. zł, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 6,2 mln zł. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 20 czerwca 2014 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

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

W czerwcu 2014 r. wydane zostało kolejne zezwolenie na działalność Spółki na terenie Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej („LSSE”). Zgodnie z planem nowego przedsięwzięcia gospodarczego na łącznej powierzchni 3.1106 ha powstanie kolejny nowoczesny zakład produkcyjny zajmujący się między innymi produkcją przenośników taśmowych, armatury, przenośników łańcuchowych i suszarni oraz młyn i przetwórstwo. W związku z udzielonym zezwoleniem Spółka jest obowiązana do poniesienia na terenie LSSE wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 20.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) w

terminie do dnia 31 grudnia 2018 r. oraz do zwiększenia dotychczasowego zatrudnienia o co najmniej 10 nowych pracowników w terminie do dnia 31 grudnia 2018 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 194 pracowników do dnia 31 grudnia 2023 r. (RB nr 25/2014).

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

W październiku 2014r. Zarząd stwierdził zakończenie prac wdrożeniowych innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką i firmami partnerskimi dofinansowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, **Działanie 8.2.** Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Całkowity koszt realizacji projektu to 1,7mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 0,85 mln PLN. Do dnia publikacji sprawozdania Spółka uzyskała pozytywną ocenę raportu z kontroli projektu oraz wpływ płatności końcowej.

W dniu 20 października 2014 r. Spółka złożyła do Urzędu Patentowego RP dwa wnioski o udzielenie patentu na wynalazki. Przedmiotem jednego z nich jest filtr siatkowy odprowadzający cząstki po procesie suszenia ziarna, natomiast przedmiotem drugiego rurowy wymiennik ciepła.

W grudniu 2014 roku Spółka zakończyła realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych dofinansowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. **(Działanie 4.6).** Umowę z PARP o dofinansowanie projektu podpisano 21 maja 2013 r. (RB13/2013). Całkowity koszt realizacji projektu to 18,9 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 9,46 mln PLN. Projekt obejmował rozbudowę hali produkcyjnej/ magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m² oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Obecnie Spółka jest na etapie produkcji komponentów energooszczędnej suszarni z opatentowanym wymiennikiem oraz negocjacji z klientami w kwestii jej sprzedaży.

W dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka złożyła do Urzędu Patentowego RP wniosek o udzielenie patentu na wynalazek. Przedmiotem wynalazku jest sposób łączenia pionowych żeber płaszczki silosu zwłaszcza wykonanego z blach falistych i pionowych żeber o przekroju otwartym oraz łącznik pionowego żebra płaszczki metalowego silosu zwłaszcza z blach falistych.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji sprawozdania nie toczyły się żadne istotne postępowania administracyjne ani postępowania przed sądami administracyjnymi, cywilnymi, karnymi lub arbitrażowymi przeciwko lub z udziałem Spółki, które miały lub mogłyby istotnie wpłynąć lub ostatnio wpłynęły na sytuację finansową lub wyniki Spółki.

2.4.1 *Postępowania dotyczące zobowiązań albo wiarytelności Spółki, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki*

Nie wystąpiły.

2.4.2 *Postępowania dotyczące zobowiązań albo wiarytelności Spółki, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych*

Nie wystąpiły.

2.5 Informacje o audytorze

W dniu 28 marca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k. jako podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014. W dniu 9 maja 2014 roku Spółka zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k. o przeprowadzenie audytu w powyższym zakresie.

Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w 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 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	Razem
Badanie sprawozdań finansowych	26	31	57
Przegląd sprawozdań finansowych	19	24	43
Doradztwo podatkowe	-	-	-
Pozostałe usługi	-	-	-
Razem	45	55	100

3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

3.1 Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej Feerum S.A.

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

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

W wyniku dalszych działań restrukturyzacyjnych Grupy kapitałowej FEERUM dokonano przekształcenia Pol-Silos Sp. z o.o. w Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 września 2013 roku.

W wyniku kolejnych działań restrukturyzacyjnych Grupy kapitałowej FEERUM dokonano przekształcenia Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA. w Pearl Invest Sp. z o.o. Spółka uzyskała osobowość prawną w dniu 14 stycznia 2014 roku.

W dniu 27 marca 2014 r. zarejestrowane zostało połączenie na podstawie art. 492 §1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku spółki Pearl Invest Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Feer-Pol Sp. z o.o. (spółka przejmująca) za udziały, które spółka przejmująca wydała wspólnikowi spółki przejmowanej na podstawie uchwały NZW w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy spółki z dnia 6 lutego 2014r oraz uchwały w sprawie połączenia z dnia 28 lutego 2014r.

W dniu 13 maja 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowane zostało połączenie Spółki Feerum S.A. (Przejmującej) ze Spółkami zależnymi Feer-pol Sp. z o.o. oraz Pearl Corporation Sp. z o.o. (Przejmowanymi). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) tzn. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą. W związku z tym, że Spółka Przejmująca była jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych połączenie spółek zostało przeprowadzone w trybie uproszczonym, zgodnie z art 516 § 6 KSH. Zgodnie z art. 515 §1 KSH połączenie zostało dokonane bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (RB nr 24/2014).

Celem działań restrukturyzacyjnych było stworzenie uproszczonej i nowoczesnej struktury organizacyjnej, usprawnienie funkcjonowania oraz zwiększanie efektywności Spółki Przejmującej we wszystkich obszarach jej działalności.

W związku z realizacją ostatniego etapu restrukturyzacji spółki zależne nie kontynuują działalności. Powyższe zmiany nie spowodowały zaniechania żadnego rodzaju działalności prowadzonego przez dotychczasowe spółki Grupy.

3.2 Powiązania organizacyjne Spółki

Podmiotami bezpośrednio dominującymi wobec Spółki są państwo Daniel Janusz i Magdalena Łabudzka-Janusz, pozostający w związku małżeńskim, którzy posiadają łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez swoje spółki zależne) 67,03% udziału w kapitale zakładowym oraz 67,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

- Daniel Janusz - Prezes Zarządu jest 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 siostrą 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 powiązаныmi

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

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki,
- transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej,

Poza transakcjami przedstawionymi w niniejszym punkcie, w Spółce nie dokonywano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24. Stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2014, przysługującymi Spółce zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym pkt 20.1.

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

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych ze Spółką:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
ErbinvestLtd	podmiot posiada 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Erbinvest Ltd jest Daniel Janusz – Prezes Zarządu
BiznesmagtorLtd	podmiot posiada 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA, jedynym wspólnikiem Biznesmagator Ltd jest Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Daniel Janusz	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Prezes Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio 7,24% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Erbinvest Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Magdalena Łabudzka-Janusz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, ponadto posiada bezpośrednio 6,93% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez Biznesmagator Ltd, którego jest jedynym wspólnikiem) 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Piotr Wielesik	członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio od 13 grudnia 2013 roku 2,2% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Maciej Kowalski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Janusz	członek Rady Nadzorczej
Jakub Marcinowski	członek Rady Nadzorczej
Jerzy Suchnicki	członek Rady Nadzorczej

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w notce objaśniającej 20 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 SPÓŁCE FEERUM

4.1 Zatrudnienie.

4.1.1 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie

Strukturę zatrudnienia w Spółce w latach obrotowych 2013 – 2014 wg formy zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Rodzaj zatrudnienia	31.12.2014		31.12.2013	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	208	100,00%	187	100,00%
- na czas określony	151	72,60%	136	72,73%
- na czas nieokreślony	57	27,40%	51	27,27%
Razem	208	100,00%	187	100,00%

Źródło: Spółka

Dodatkowo od 2013 roku Spółka korzysta z usług agencji pracy tymczasowej, gdzie jako pracodawca użytkownik zatrudniała wg stanu na dzień 31.12.2014 roku 35 osób na stanowiskach produkcyjnych (31.12.2013 – 23 osoby).

4.1.2 Zatrudnienie według działów w przedsiębiorstwie

Strukturę zatrudnienia w Spółce w latach obrotowych 2013 – 2014 według działów przedstawia poniższe zestawienie:

Kategorie działalności	31.12.2014		31.12.2013	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	62	29,81%	54	28,88%
Produkcja	146	70,19%	133	71,12%
Razem	208	100,00%	187	100,00%

Źródło: Spółka

4.1.3 Struktura wykształcenia pracowników Spółki

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce:

Rodzaj zatrudnienia	31.12.2014		31.12.2013	
	liczba	struktura	liczba	struktura
Wyższe	55	26,44%	39	20,86%
Średnie	85	40,87%	76	40,64%
Zasadnicze zawodowe	51	24,52%	58	31,02%
Podstawowe i inne	17	8,17%	14	7,49%
Razem	208	100,00%	187	100,00%

Źródło: Spółka

4.1.4 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W okresie od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wystąpiły następujące zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących:

- W dniu 27 października 2014 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Asena Gyczewa z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 1 listopada 2014 r. Pan Asen Gyczew nie podał powodów rezygnacji. (RB 32/2014).
- W dniu 26 listopada 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Asena Gyczewa, powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję Pana Jerzego Suchnickiego (RB 38/2014).
- W dniu 5 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Mieczysława Mietelskiego z funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 1 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza działała w oparciu o wniosek o odwołanie z funkcji Członka Zarządu złożony przez Pana Mieczysława Mietelskiego. (RB 39/2014)

4.1.5 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Spółce Feerum S.A. w 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

4.2 Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Feerum S.A. w 2014 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

4.2.1 Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Spółki w 2014 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik

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

Zmniejszony poziom sprzedaży był wynikiem przesuniętego okresu przyznawania dofinansowania unijnego z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Spółki oraz skutkiem przekształceń organizacyjnych, zmniejszających przejściowo możliwości realizacji inwestycji. Jednak wdrożony z ogromnym zaangażowaniem kadry system informatyczny oraz postępująca automatyzacja procesów produkcji w kolejnych okresach powinny przyczynić się do znacznego zwiększenia efektywności działalności Feerum. Spółka stale kontynuuje prace nad obniżeniem wagi produkowanych komponentów dzięki wprowadzeniu blach konstrukcyjnych wysoko wytrzymałych, co powinno przyczynić się do obniżenia kosztów własnych sprzedaży.

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

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

Dofinansowanie przyznane w **styczniu 2013 r.** na realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych. Projekt obejmował: rozbudowę hali produkcyjnej/magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m² oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Dotację przyznano w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. (**Działanie 4.6**) Całkowity koszt realizacji projektu to 18,9 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 9,46 mln PLN. Umowę z PARP o dofinansowanie projektu podpisano **21 maja 2013 r.** (RB13/2013). W m-cu **grudniu 2014 roku** zakończono realizację projektu. Obecnie trwa produkcja komponentów nowej energooszczędnej suszarni zbożowej z opatentowanym spiralnym wymiennikiem ciepła, która została wdrożona do działalności gospodarczej w wyniku realizacji przedmiotowego projektu. W efekcie powyższych działań oferta sprzedażowa Spółki uległa istotnemu wzbogaceniu.

Do dnia publikacji raportu Spółka w ramach realizacji umowy z PARP otrzymała dotacje w wysokości 8,48 mln zł.

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

Dofinansowanie przyznane w **marcu 2013 r.** na rozbudowę działu badań i rozwoju w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013 (**Działanie 1.1.C**). Całkowity koszt realizacji projektu to 1 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 0,4 mln PLN. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu 24 maja 2013 r. W **czerwcu 2014 r.** Spółka zakończyła realizację projektu dokonując zakupu, montażu i instalacji wszystkich założonych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. W **październiku 2014** roku otrzymała informację pokontrolną z kontroli rzeczowo- finansowej realizacji projektu, stwierdzającą brak nieprawidłowości, natomiast w listopadzie 2014 r. informację o pozytywnej ocenie wniosku o płatność końcową oraz wpływ ww. środków na konto Spółki.

Dofinansowanie przyznane w **czerwcu 2014 r.** w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013, Priorytet 1. Badania i rozwój nowoczesnych technologii, **Działanie: 1.4.** Wsparcie projektów celowych na realizację projektu pt. „Opracowanie innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych”. Całkowity koszt realizacji projektu to 9,6 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 4,5 mln PLN. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu **2 czerwca 2014 roku** z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

Do dnia publikacji raportu Spółka w ramach realizacji umowy z NCBiR otrzymała dotacje w wysokości 1,5 mln zł.

Dofinansowanie przyznane w **czerwcu 2014 r.** w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, (**Działanie: 4.4.**) Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym, na realizację projektu pt. „Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu”. Umowę o dofinansowanie podpisano w dniu **20 czerwca 2014 roku** z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Łączna wartość wydatków całkowitych projektu wynosi 17,1 mln zł, w tym wartość projektu netto 13,8 mln zł, a kwota dofinansowania 6,2 mln zł.

Do dnia publikacji raportu Spółka w ramach realizacji umowy z PARP otrzymała dotacje w wysokości 0,08 mln zł.

Do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała częściowe płatności o łącznej wartości 3,5 mln zł w ramach realizacji umowy o dofinansowanie projektu: Opracowanie energooszczędnej suszarni z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w listopadzie 2012 roku (**Działanie 1.4**).

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

Na przełomie m-cy luty/marzec 2015 roku Spółka otrzymała dotacje w formie płatności pośrednich w ramach **działania 1.4** (Opracowanie energooszczędnej suszarni z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania) wysokości 301 tys. PLN oraz płatność końcową w ramach **działania 8.2** (Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B, polegający na wdrożeniu innowacyjnego systemu informatycznego B2B integrującego procesy sprzedaży, zaopatrzenia, produkcji, logistyki oraz wymiany informacji pomiędzy Spółką i firmami partnerskimi) w wysokości 174 tys. PLN.

Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju Spółka zintensyfikowała działalność sprzedażową, w efekcie istotnie rozbudowując portfel zamówień. Zakontraktowane zamówienia na produkty Spółki wg stanu na dzień publikacji z terminem realizacji w 2015 r. wynoszą blisko 55,5 mln PLN i obejmują 54 umowy.

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

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

Nie wystąpiły.

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

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

ZARZĄD	W Spółce:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
w okresie od 01.01 do 31.12.2014			
Daniel Janusz	144	611	755
Mieczysław Mietelski	96	282	378
Piotr Wielesik	96	390	486
Razem	336	1 282	1 618
w okresie od 01.01 do 31.12.2013			
Daniel Janusz	144	364	508
Mieczysław Mietelski	96	140	236
Piotr Wielesik	96	328	424
Razem	336	831	1 167

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

RADA NADZORCZA	W Spółce:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
w okresie od 01.01 do 31.12.2014			
Magdalena Łabudzka-Janusz	144	-	144
Maciej Janusz	8	2	10
Maciej Kowalski	8	2	10
Jakub Marcinkowski	8	2	10
Asen Gyczew	15	2	16
Jerzy Suchnicki	1	-	1
Razem	184	6	190
w okresie od 01.01 do 31.12.2013			
Magdalena Łabudzka-Janusz	144	-	144
Maciej Janusz	8	2	10
Henryk Chojnacki	6	2	8
Maciej Kowalski	8	2	10
Jakub Marcinkowski	8	2	10
Asen Gyczew	16	-	16
Razem	190	7	197

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 2013–2014r. prezentuje poniższe zestawienie:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Elewatory zbożowe	56 227	73 332
Usługi	8 074	16 420
Złom	1 116	887
Towary i materiały	0	5
Razem	65 417	90 645

Kluczowymi grupami produktów Spółki są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży generują łącznie ponad 85% przychodów Spółki.

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

Obecnie zaobserwować można, iż w związku z oczekiwaniem klientów na opóźnione dofinansowanie unijne przesunięciu uległy terminy umów sprzedaży na produkty Spółki. Dotacje dla klientów, których okres przyznawania miał obejmować I i II kwartał 2014 roku przesunięto na III-IV kwartał, co znajduje odzwierciedlenie w kontraktach potencjalnych. 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 12% przychodów ze sprzedaży w 2014 roku Spółka wygenerowała ze sprzedaży usług, głównie budowlanych związanych ze świadczeniem prac fundamentowych. Prace te wykonywane są przez podwykonawców Spółki, którzy pełnią rolę głównego wykonawcy.

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

Spółka prowadzi również działalność badawczo-rozwojową w dziedzinie rozwoju przemysłu maszynowego, dzięki której do tej pory wprowadziła szereg ulepszeń i modernizacji poszczególnych podzespołów do budowy elewatorów. Obecnie Spółka jest w trakcie realizacji dwóch projektów, z których pierwszy ma na celu opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, natomiast celem drugiego jest opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami zostaną wdrożone do bieżącej działalności Spółki istotnie wzbogacając ofertę produktową.

5.2 Rynki zbytu.

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

Spółka skoncentrowała się na sprzedaży w kraju zwiększając jej udział w całości sprzedaży do ponad 80 % w roku 2014 w porównaniu 78% w roku poprzednim. W przypadku rynków zagranicznych utrzymywana jest sprzedaż na Ukrainę, która stanowi główny zagraniczny rynek zbytu od 2011r. (62% i 49% sprzedaży na eksport odpowiednio w 2014 roku i w 2013 roku).

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki zbytu w latach 2013–2014 r.

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Kraj	53 634	70 254
Eksport	11 783	20 391
Kraj Ukraina	7 349	10 026
Kraj Litwa	3 378	5 717
Kraj Niemcy	853	0
Kraj Rumunia	162	0
Kraj Mongolia	0	4 648
Inne kraje	41	0
Razem	65 417	90 645

5.3 Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która stanowi ponad 42% kosztów zużycia materiałów i energii. Spółka stosuje blachę renomowanych producentów takich jak Wuppermann Stahl, Marcegaglia SPA, Thyssenkrupp Energostal S.A., Voestalpine, SSAB Europe Oy., w którą zaopatruje się na bazie zamówień.

Istotną pozycję w dostawach zajmują także materiały pomocnicze, jak silniki, wentylatory czy śruby montowane w wyrobach Spółki, które w 2014 roku stanowiły około 40% 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.

Najważniejsze elementy realizacji polityki zaopatrzeniowej:

- **Zakupy stali ocynkowanej** – kontraktowane z wyprzedzeniem zamówienia stali do produkcji w formie blachy ocynkowanej w kręgach z SSAB Europe Oy, WUPPERMANN STAHL GmbH, MARCEGAGLIA S.P.A.
- **Negocjacje w zakresie dostaw motoreduktorów** - w ramach prac technologiczno-negocjacyjnych uzyskano znaczące oszczędności w zakresie zakupu silników elektrycznych, przekładni ślimakowych, przekładni walcowo-stożkowych.
- **Zarządzanie łańcuchem dostaw i rotacji zapasów na magazynie** - wprowadzenie zarządzania kanban w gospodarce śrubowej, stworzenie składów konsygnacyjnych na najszybciej zużywających się indeksach (np. artykuły spawalnicze, narzędzia do obróbki, artykułów automatyki i elektryki)
- **Zakupy elementów złącznych** – dzięki zmianom technologicznym uzyskano lepszą jakość ocynku w połączeniach śrubowych, co znacznym stopniu redukuje koszty serwisowe.
- **Zmiany technologiczne** - zwiększenie jakości stosowanych zespołów łożyskowych - markowe łożyska, wysokiej jakości (NTN-SNR oraz ASKUBALL)
- **Nowa technologia zabezpieczenia kanałów logistyki przed zjawiskiem ścierania** – w kooperacji z dostawcą została wdrożona nowoczesna technologia, która pozwoliła wyeliminować problem wycierania powierzchni w kanałach logistycznych, co zwiększa żywotność stosowanych technologii oraz redukuje koszty serwisu.

6. SYTUACJA FINANSOWA

6.1 Analiza przychodów i kosztów.

W 2014 roku Spółka Feerum uzyskała niższe o 27,8% przychody ze sprzedaży w stosunku do rekordowych wyników roku ubiegłego. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 14.863 tys. zł i był o 29,8% niższy w porównaniu do roku 2013. Zysk netto osiągnął poziom 6.947 tys. zł i był niższy o 42,3% w stosunku do roku ubiegłego. W 2014 wyniki Spółki wykazują mocną i stabilną rentowność EBITDA, co potwierdza operacyjną efektywność funkcjonowania oraz wskazuje na znaczący potencjał rozwojowy.

Sprawozdanie z wyniku za okres 2013 – 2014 (tys. zł)		
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	65 417	90 645
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	64 301	89 752
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 116	893
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	50 554	69 475
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	49 468	68 582
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 086	892
Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży	7 450	6 106
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 414	15 064
Pozostałe przychody operacyjne	344	443
Pozostałe koszty operacyjne	697	1 874
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	7 061	13 633
EBITDA	11 492	16 516
Przychody finansowe	509	156
Koszty finansowe	735	1 076
Zysk z działalności gospodarczej	6 835	12 713
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Zysk brutto	6 835	12 713
Podatek dochodowy	-112	680
Zysk netto	6 947	12 033

W okresie sprawozdawczym Spółka w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 205 tys. PLN
- inne koszty operacyjne – 492 tys. PLN.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 697 tys PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny bieżącego okresu sprawozdawczego. Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność wynikają ze zmiany technologii oraz innowacji produktowych.

6.2 Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

6.2.1 Aktywa.

Struktura Aktywów za okres 2013 – 2014 (tys. zł)

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Aktywa trwałe	92 535	91 910
Wartości niematerialne i prawne	38 296	25 955
Rzeczowe aktywa trwałe	54 116	44 928
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	21 017
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	119	7
Aktywa obrotowe	51 687	53 082
Zapasy	34 293	20 881
Należności i pożyczki krótkoterminowe	12 166	16 583
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 168	1 868
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	354	1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	114	94
Inwestycje krótkoterminowe	3 592	13 656
Aktywa razem	144 222	144 993

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 w latach 2013-2014, związanych z realizacją programu inwestycyjnego. Równie znaczącą pozycję stanowią wartości niematerialne i prawne, obejmujące w głównej mierze znak towarowy FEERUM (numery praw wyłącznych: 216459 okres ochronny trwa do 20 kwietnia 2019 r. oraz dla numeru 221288 do 29 września 2019 r.- w obu przypadkach z możliwością przedłużenia o kolejne 10 lat) o wartości 20.800 tys. zł. Znak towarowy posiada również rejestrację międzynarodową o numerze 1 185 877 (poprzez WIPO) na kraje Unii Europejskiej, Kazachstanu, Rosji i Ukrainy.

Aktywa obrotowe Spółki składają się w przeważającej mierze z zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych. Wzrost salda zapasów w analizowanym okresie odzwierciedla wzrost skali działalności Spółki.

6.2.2 Pasywa

Struktura pasywów za okres 2013 – 2014 (tys. PLN)

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Kapitał własny	96 577	89 556

Zobowiązania	47 645	55 436
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	24 908	16 645
Zobowiązania finansowe	11 038	9 049
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	22 737	38 791
Zobowiązania finansowe	1 885	22 295
Zobowiązania handlowe	16 931	13 008
Pasywa razem	144 222	144 993

Spółka w analizowanym okresie finansowała się głównie kapitałem własnym, a na zmianę jego poziomu wpłynął wygenerowany i zatrzymany zysk netto. Ponadto, Spółka finansowała środkami pochodzącymi z dotacji unijnych, środkami z kredytu inwestycyjnego, który stanowił drugi co do wartości składnik zobowiązań długoterminowych, a także zobowiązaniami krótkoterminowymi, których przeważająca część to zobowiązania handlowe wobec dostawców oraz linie kredytowe w rachunkach bieżących.

Zobowiązania finansowe długoterminowe Spółki w przeważającej części wynikają z otrzymanych dotacji rozliczanych proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dofinansowanych składników majątku oraz z tytułu zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego na budowę zakładu produkcyjnego. Raty kapitałowe powyższego zadłużenia kredytowego wynoszą około 1,5 mln PLN rocznie.

Ze zmian w źródłach finansowania w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 7.021 tys. zł głównie z zysku za 2014 rok. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zmniejszeniu w stosunku do 2013 roku w związku z rozliczeniem pożyczki od jednostki zależnej, natomiast zwiększeniu uległo saldo zobowiązań handlowych.

Kapitał własny na dzień 31.12.2014 roku wynosił 96.577 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny33.383 tys. zł
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej9.334 tys. zł
- Pozostałe kapitały46.840 tys. zł
- Zyski zatrzymane7.021 tys. zł

6.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

6.3.1 Analiza zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia Spółki za okres 2013 – 2014 r.		
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,33	0,38
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,04	0,97
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,49	0,62
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,13	0,35
zadłużenie finansowe/EBITDA	1,12	1,90

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: 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 zmniejszyło się z 31,3 mln PLN w 2013 r. do 12,9 mln PLN na koniec 2014 r. Na powyższy stan wpłynęła spłata kredytu inwestycyjnego w wysokości około 1,5 mln zł (BGZ), rozliczenie pożyczki od spółki zależnej Pearl Corporation Sp. z o.o. SKA w wysokości 20,4 mln zł, wpływ transzy kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na refinansowanie maszyn w wysokości 3,6 mln zł (BGZ), wykorzystanie linii kredytowych w rachunkach bieżących w wysokości 0,1 mln zł, zaciągnięcie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości około 0,13 mln zł. W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia utrzymywane były na bezpiecznym poziomie. W żadnym z analizowanych okresów zobowiązania finansowe Spółki nie przekroczyły 2-krotności generowanego zysku na poziomie EBITDA w danym okresie (zadłużenie finansowe/EBITDA).

6.3.2 Analiza płynności finansowej

Wskaźniki płynności Spółki za okres 2013 – 2014 r.

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Płynność bieżąca	2,3	1,4
Płynność szybka	0,8	0,8

Analiza płynności została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

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

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

6.3.3 Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym Spółki za okres 2013 – 2014 r.

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Rotacja zapasów	218	103
Rotacja należności	74	74
Rotacja zobowiązań handlowych	122	68

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 2014 roku wskaźniki rotacji zapasów i zobowiązań uległy zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego, co w odniesieniu do zapasów wynika z dokonanych zakupów materiałów podstawowych po cenach konkurencyjnych, natomiast w odniesieniu do zobowiązań z wydłużonych terminów płatności. Rotacja należności handlowych utrzymuje się na podobnym poziomie.

6.3.4 Analiza rentowności.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki Spółki za okres 2013 – 2014 r.(tys. PLN)		
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	65 417	90 645
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 863	21 170
Rentowność brutto na sprzedaży	22,7%	23,4%
EBITDA	11 492	16 516
Rentowność EBITDA	17,6%	18,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	7 061	13 633
Rentowność na działalności operacyjnej	10,8%	15,0%
Zysk (strata) brutto	6 835	12 713
Rentowność sprzedaży brutto	10,4%	14,0%
Zysk (strata) netto	6 947	12 033
Rentowność sprzedaży netto	10,6%	13,3%

W 2014 roku Spółka utrzymała na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego wskaźniki rentowności brutto na sprzedaży oraz rentowności EBITDA, co oznacza stabilną operacyjną efektywność funkcjonowania oraz wskazuje na znaczący potencjał rozwojowy. Pozostałe wskaźniki rentowności znajdują się na nieznacznie niższym poziomie, co wynika z niższego poziomu sprzedaży będącego konsekwencją przekształceń organizacyjnych, zmniejszających przejściowo możliwości realizacji inwestycji.

6.4 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki6.4.1 Umowy kredytowe – obowiązujące i za warte w okresie sprawozdawczym**Umowa wielocelowej Linii kredytowej nr WAR/4060/13/127/CB z dnia 26 lipca 2013 roku z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Suwak 3 zmieniona aneksem nr 1 z dnia 21 sierpnia 2014 roku.**

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. Obecny bieżący okres udostępnienia kredytu jest 12 miesięczny i kończy się w dniu 22 sierpnia 2015 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. (RB nr 34/2013)

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

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

- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym do kwoty 18.000.000,- PLN,
- gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.000.000,- PLN.

Maksymalna kwota dla limitu wieloproduktowego wynosi 20.000.000,- PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych). Okres kredytowania wynosi trzy lata i kończy się w dniu 26 sierpnia 2016 roku. Wspólnym zabezpieczeniem dla udzielonych kredytów są:

- hipoteka łączna do sumy 27.000.000,00 zł na nieruchomościach zlokalizowanych w Chojnowie, opisanych w KW nr LE1Z/00029320/5, LE1Z/00029321/2 oraz LE1Z/00029318/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości,
- zastaw rejestrowy na całości należności handlowych Feerum Spółka Akcyjna na kwotę 10.000.000,00 zł,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach bieżących Spółki w Banku BGŻ oraz
- weksel in blanco.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Mając na względzie, że wartość każdej z umów przekracza próg 10% kapitałów własnych Spółki, umowy te spełniają kryterium uznania ich za znaczące. (RB nr 36/2013).

W ramach umowy Limitu Wieloproduktowego zawartej z Bankiem BGŻ (patrz pkt 21.2) jedną z form wykorzystania limitu są gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.000.000,- PLN. Na dzień publikacji sprawozdania wystawiono gwarancje dla czterech podmiotów o łącznej wartości 1,66 mln PLN

Umowa limitu wieloproduktowego Nr U/0032971244/0002/2013/6000 z dnia 26 sierpnia 2013 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank BGŻ”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16.

W ramach umowy Limitu Wieloproduktowego zawartej z Bankiem BGŻ (patrz pkt 21.2) jedną z form wykorzystania limitu są gwarancje bankowe udzielane przez Bank BGŻ na zlecenie Klienta do kwoty 2.000.000,- PLN.

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

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

Zabezpieczeniem udzielonego kredytu są:

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

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (RB 30/2014) Mając na względzie wartość umowy, umowa ta spełnia zdaniem Spółki kryterium uznania jej za znaczącą.

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

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

Zabezpieczeniem ww. umowy jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ust 2 ustawy Prawo Bankowe.

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

6.4.2 Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym

Nie wystąpiły.

6.4.3 Pożyczki obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

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

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

Wysokość pożyczki: 200.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 30 października 2017 roku.

Zabezpieczenia:

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

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

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

Wysokość pożyczki: 290.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 18 stycznia 2018 roku.

Zabezpieczenia:

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

6.4.4 Inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym

Umowa na dofinansowanie realizacji Projektu „Opracowanie innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych” zawarta w dniu 2 czerwca 2014 roku z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47a.

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie realizacji Projektu „Opracowanie innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych” ze środków publicznych ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka („POIG”) 2007-2013 oraz określenie praw i obowiązków stron Umowy związanych z realizacją zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawozdawczości i kontroli Projektu objętego Umową, a także w zakresie informacji i promocji. Przedmiotowy Projekt realizowany w ramach programu Priorytet 1. Badania i rozwój nowoczesnych technologii, Działanie: 1.4. Wsparcie projektów celowych.

Całkowity koszt realizacji Projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 9.575,82 tys. zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 8.057,59 tys. zł. Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy NCBiR zobowiązuje się udzielić Spółce dofinansowania do maksymalnej wysokości 4.516,50 tys. zł, w tym:

- o 85% kwoty dofinansowania, czyli 3.839,03 tys. zł w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego,
- o 15% kwoty, czyli 677,47 tys. zł w formie dotacji celowej.

Okres kwalifikowalności wydatków do Projektu, w którym Spółka zobowiązana jest zakończyć realizację zakresu rzeczowego i finansowego Projektu kończy się w dniu 31 grudnia 2015 r.

Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Spółka wystawiła do dyspozycji NCBiR weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową do wysokości przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Umowa nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących, a także nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, których wysokość przekracza równowartość co najmniej 10 % wartości Umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro. Warunki wynikające z Umowy, w tym tryb i warunki dokonywania płatności, warunki rozwiązania umowy i inne, nie odbiegają od standardowej umowy związanej z dofinansowaniem projektów w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, dostępnej na stronach NCBiR pod adresem <http://www.ncbir.pl/fundusze-europejskie/program-operacyjny-innowacyjna-gospodarka/konkursy/konkurs-142013/>.

Umowa na dostawę, zamontowanie oraz uruchomienie kompleksu magazynowego zawarta w dniu 18 czerwca 2014 roku ze Spółką DTS Sp. z o.o. z siedzibą w Mariankach.

Przedmiotem Umowy jest dostarczenie, zamontowanie oraz uruchomienie przez Spółkę na rzecz DTS kompleksu magazynowego. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 21.849.419 złotych (słownie: dwadzieścia jeden milionów osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta dziewiętnaście złotych) netto.

Zgodnie z Umową, Spółka zapłaci DTS karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Spółka, w wysokości 10% wartości przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania przedmiotu Umowy w wysokości 0,1% wartości niewykonanych prac będących przedmiotem Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Zgodnie z Umową, DTS zapłaci Spółce karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy przez DTS z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi DTS, w wysokości 10% wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania obowiązków, co do których zastrzeżono termin ich realizacji w wysokości 0,1% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Umowę zawarto pod warunkiem zawieszającym, tj. zawarcia przez DTS w terminie do dnia 31.12.2014 r. umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie realizacji przedmiotu Umowy.

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

Na dzień publikacji sprawozdania Zarząd posiada informację, iż warunek zawieszający nie został spełniony. Spółka DTS w związku z odmową przyznania dofinansowania złożyła odwołanie do Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. W związku z powyższym Spółki nie przystąpiły do dalszej realizacji przedmiotu umowy.

Umowa na dostawę, zamontowanie oraz uruchomienie kompleksu magazynowego zawarta w dniu 18 czerwca 2014 roku ze Spółką Kurczak Lubuski Sp. z o.o. z siedzibą w Mariankach.

Przedmiotem Umowy jest dostarczenie, zamontowanie oraz uruchomienie przez Spółkę na rzecz Inwestora kompleksu magazynowego. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 23.079.188 złotych (słownie: dwadzieścia trzy miliony siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt osiem złotych) netto.

Zgodnie z Umową, Spółka zapłaci Inwestorowi karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Spółka, w wysokości 10% wartości przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania przedmiotu Umowy w wysokości 0,1% wartości niewykonanych prac będących przedmiotem Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Zgodnie z Umową, Inwestor zapłaci Spółce karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy przez Inwestora z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Inwestor, w wysokości 10% wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania obowiązków, co do których zastrzeżono termin ich realizacji w wysokości 0,1% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Umowę zawarto pod warunkiem zawieszającym, tj. zawarcia przez Inwestora w terminie do dnia 31.12.2014 r. umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie realizacji przedmiotu Umowy.

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

Na dzień publikacji sprawozdania Zarząd posiada informację, iż warunek zawieszający nie został spełniony. W związku z powyższym Spółki nie przystąpiły do dalszej realizacji przedmiotu umowy.

Umowa na dofinansowanie realizacji Projektu „Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu” zawarta w dniu 20 czerwca 2014 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pańska 81/83.

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie realizacji Projektu „Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu” ze środków publicznych ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka („POIG”) 2007-2013 oraz określenie praw i obowiązków stron Umowy związanych z realizacją zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawozdawczości i kontroli Projektu objętego Umową, a także w zakresie informacji i promocji. Przedmiotowy Projekt realizowany będzie w Chojnowie w ramach programu Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, Działanie: 4.4. Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym.

Całkowity koszt realizacji Projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 17.103,20 tys. zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 13.840,00 tys. zł. Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy oraz

rozporządzenia Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 2 kwietnia 2012 roku w sprawie udzielania przez PARP pomocy finansowej w ramach POIG, 2007-2013 (Dz. U. z 2012 r. poz. 438) PARP zobowiązuje się udzielić Spółce dofinansowania do maksymalnej wysokości 6.228,00 tys. z, w tym:

- o 85% kwoty dofinansowania, czyli 5.293,80 tys. zł w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego,
- o 15% kwoty, czyli 934,20 tys. zł w formie dotacji celowej.

Okres kwalifikowalności wydatków do Projektu, w którym Spółka zobowiązana jest zakończyć realizację zakresu rzeczowego i finansowego Projektu kończy się w dniu 30 czerwca 2015 r.

Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Spółka wystawiła do dyspozycji PARP weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową do wysokości przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Umowa nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących, a także nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, których wysokość przekracza równowartość co najmniej 10 % wartości Umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro. Warunki wynikające z Umowy, w tym tryb i warunki dokonywania płatności, warunki rozwiązania umowy i inne, nie odbiegają od standardowej umowy związanej z dofinansowaniem projektów w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, dostępnej na stronach PARP pod adresem <http://poig.parp.gov.pl/index/index/608>.

Umowa na dostawę, zamontowanie oraz uruchomienie kompleksu magazynowego zawarta w dniu 17 listopada 2014 roku ze Spółką CEFETRA POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni.

Przedmiotem Umowy jest dostarczenie, zamontowanie oraz uruchomienie na rzecz Inwestora kompleksu magazynowo – suszarniczego.

Strony Umowy ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 16.500.000,00 zł (słownie: szesnaście milionów pięćset tysięcy złotych) netto, które płatne będzie w ratach.

Zgodnie z Umową Spółka zapłaci Inwestorowi karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od Umowy przez Inwestora z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Spółka, w wysokości 10 % wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania przedmiotu Umowy, określonym w Umowie, w wysokości 0,1% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień zwłoki. Zgodnie z Umową, Inwestor zapłaci Spółce karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od Umowy przez Spółkę z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Inwestor, w wysokości 10 % wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania obowiązków, co do których zastrzeżono termin ich realizacji, po uprzednim wezwaniu Inwestora na piśmie, w wysokości 0,1% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień zwłoki.

Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (RB 34/2014)

Umowa na dostawę, zamontowanie oraz uruchomienie kompleksu magazynowego zawarta w dniu 19 listopada 2014 roku ze Spółką AMPOL-MEROL Sp. z o.o. z siedzibą w Wąbrzeźno.

Przedmiotem Umowy jest dostarczenie, zamontowanie oraz uruchomienie na rzecz Inwestora kompleksu magazynowego.

Strony Umowy ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 9.471.000,00 zł (słownie: dziewięć milionów czterysta siedemdziesiąt jeden tysięcy złotych) brutto, płatną w ratach.

Zgodnie z Umową Spółka zapłaci Inwestorowi karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od Umowy przez Inwestora z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Spółka, w wysokości 5 % wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania przedmiotu Umowy, określonym w Umowie, w wysokości 0,1% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień zwłoki, oraz (iii) za opóźnienie w usunięciu wad przedmiotu Umowy w wysokości 0,05% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień opóźnienia. Zgodnie z Umową, Inwestor zapłaci Spółce karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od Umowy przez Spółkę z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Inwestor, w wysokości 5 % wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania obowiązków, co do których zastrzeżono termin ich realizacji, w wysokości 0,1% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (RB 35/2014)

Umowa na dostawę, zamontowanie oraz uruchomienie kompleksu magazynowo-suszarniczego zawarta w dniu 17 grudnia 2014 roku ze Spółką Kaldyna Sp. z o.o. z siedzibą w Głogowie.

Przedmiotem Umowy jest dostarczenie, zamontowanie oraz uruchomienie przez Spółkę na rzecz Kaldyna kompleksu magazynowo-suszarniczego. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia Spółki z tytułu wykonania Umowy na łączną kwotę 11.420.550 złotych (słownie: jedenastę milionów czterysta dwadzieścia tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych) brutto.

Zgodnie z Umową, Spółka zapłaci na rzecz Kaldyna karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Spółka, w wysokości 5% wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za zwłokę w terminie wykonania przedmiotu Umowy w wysokości 0,1% wartości netto niewykonanych prac będących przedmiotem Umowy, za każdy dzień zwłoki.

Zgodnie z Umową, Kalydna zapłaci Spółce karę umowną (i) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Kalydna, w wysokości 5% wartości netto przedmiotu Umowy, (ii) za opóźnienie w terminie wykonania obowiązków, co do których zastrzeżono termin ich realizacji w wysokości 0,1% wartości netto przedmiotu Umowy, za każdy dzień opóźnienia.

Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (RB 40/2014)

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

Nie wystąpiły.

6.6 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2014 roku a wcześniej publikowanymi prognozami

Zarząd Spółki nie publikował prognozy wyników na rok 2014.

6.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

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

Inwestycje planowane na rok 2015 (tys. zł)					
Opis	Nakłady planowane ogółem	Nakłady poniesione	Przewidywany poziom wydatków 2015	Dotacje do otrzymania	Środki własne
Innowacyjna suszarnia - budowa prototypu	3 600	2 600	1 000	887	113
Innowacyjne konstrukcje lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych	13 840	4 200	9 640	2 974	6 666
Potencjał produkcyjny - zakup maszyn i urządzeń	8 058	920	7 138	6 148	990
Rozbudowa działu badań i rozwoju - informatyka, rezerwa	1 600	0	1 600	0	1 600
Razem	27 098	7 720	19 378	10 009	9 369

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

Spółka jest w trakcie realizacji projektu, który ma na celu opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania. W 2014 roku zakończono trzy z czterech etapów realizowanej inwestycji. Obecnie po zakończeniu fazy badawczej, trwają prace rozwojowe obejmujące budowę prototypu suszarni zbożowej. W konsekwencji realizacji przedmiotowego projektu 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 rozwojową projektu to 3,6 mln PLN, z czego 2,32 mln PLN będzie pochodziło ze środków własnych, natomiast 1,28 mln PLN z dotacji przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013, Działanie 1.4.

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

Spółka jest w trakcie realizacji projektu polegającego na opracowaniu innowacyjnych konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Celem projektu jest opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych, które zostaną następnie wdrożone do bieżącej działalności Spółki. Nowy produkt, jaki zostanie opracowany w ramach inwestycji w związku z Projektem będzie się charakteryzował znacząco ulepszonymi właściwościami w porównaniu do produktów obecnie dostępnych na rynku (innowacja produktowa zgodnie z podręcznikiem OECD Oslo Manual). Projekt realizowany będzie w kilku etapach obejmujących część badawczą i wdrożeniową. W ramach realizacji części badawczej Projektu zaplanowano

przeprowadzenie prac obejmujących badania przemysłowe i prace rozwojowe. Część wdrożeniowa Projektu obejmować będzie włączenie nowego produktu do oferty Spółki, wszystkie koszty związane z wdrożeniem nowego produktu poniesione zostaną w całości ze środków własnych Spółki. Całkowity koszt realizacji projektu netto to 8,1 mln PLN, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 4,5 mln PLN.

6.7.3 Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu pt. "Zintegrowany kompleks magazynowo-suszarniczy oparty na opatentowanym rozwiązaniu". Celem realizowanego projektu jest wdrożenie do bieżącej działalności Spółki innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu (tj. na bazie opatentowanego systemu wymiany ciepła pozwalającego na redukcję zużycia energii o 25% w procesie suszenia ziarna w stosunku do obecnych rozwiązań). W ramach projektu zakupione zostaną środki trwałe tj. zrobotyzowany system obsługi wykrawarki młoteczkowej, zrobotyzowane systemy obsługi gniazda pras krawędziowych, linia do walcowania profili oraz zrobotyzowane stanowisko do spawania armatury. Całkowity koszt realizacji Projektu łącznie z podatkiem od towarów i usług wynosi 17,1 mln. zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 13,8 mln. zł, zaś przyznane dofinansowanie wynosi 6,2 mln zł.

6.7.4 Rozbudowa działu badań i rozwoju

Spółka rozbudowuje dział badań i rozwoju, co umożliwi mu prowadzenie zaawansowanych prac badawczo-rozwojowych nad nowymi produktami oraz innowacyjnymi technologiami wdrażanymi następnie do bieżącej działalności (m.in. zmniejszenie materiałochłonności produkcji). Rozbudowa działu umożliwi Spółce samodzielne wykonywanie wielu prac, które obecnie realizowane są w ograniczonym zakresie lub zlecane na zewnątrz. W tym celu Spółka nabywa szereg środków trwałych i wartości niematerialnych m.in. sprzęt komputerowy wraz z niezbędnym oprogramowaniem. Szacowana wartość inwestycji to 1,6 mln PLN, co zostanie sfinansowane ze środków własnych Spółki.

Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z zysku spółki, kapitałem obcym oraz dotacjami z UE.

6.8 Informacje dotyczące realizacji programu inwestycyjnego 2013-2014 w mln zł oraz opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

	Sieć sprzedaży	Potencjał produkcyjny	System informatyczny	Dział badań i rozwoju	Kapitał obrotowy	Łącznie (w mln zł)
	zwiększenie liczby sprzedawców	rozbudowa magazynu wyrobów gotowych	wdrożenie systemu klasy MRP II/ERP	rozbudowa działu		
	wzmocnienie zespołu projektowego	zakup maszyn i urządzeń	sprzęt komputerowy	zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	zwiększenie kapitału obrotowego	
		opracowanie innowacyjnej suszarni	rozbudowa sieci			
Nakłady planowane	2,00	26,40	2,00	1,00	3,00	34,4
Nakłady poniesione	2,18	34,17	2,01	1,61	3,00	43,0
Dotacje otrzymane		11,63	0,67	0,41		12,7
Wydatki z IPO	1,80	12,80	1,00	0,53	2,58	18,7

7. OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

7.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

7.1.1 Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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

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

- Nowoczesny park maszynowy zapewniający wysoką jakość produkcji

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

- Innowacyjne rozwiązania technologiczne pozwalające na uzyskanie przewagi jakościowej

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

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

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

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

- Efektywność kosztowa

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

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

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

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

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

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

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

7.1.2 *Perspektywy rozwoju działalności Spółki*

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

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

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

Kluczowym rynkiem zbytu dla Spółki jest rynek polski, który odpowiadał za 85% przychodów ze sprzedaży w 2014 r. W opinii Zarządu, w strukturze sprzedaży w roku 2015 będzie dominował rynek krajowy, natomiast w kolejnych latach planowane jest osiągnięcie 50% udziału sprzedaży zagranicznej. Stąd też, na perspektywy rozwoju Spółki w przyszłości wpływać będzie kondycja polskiego rolnictwa, w tym w szczególności: wzrost produkcji rolnej, dochodowość działalności rolniczej, skłonność do inwestycji, a także perspektywy rozwoju przemysłu przetwórstwa produkcji rolnej.

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

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

7.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Spółki oraz realizacja założonych przez nią celów strategicznych i finansowych jest w dużym stopniu uzależniona od występujących w Polsce oraz w krajach, gdzie prowadzona jest sprzedaż Spółki, czynników makroekonomicznych, na które Spółka nie ma wpływu. Do czynników takich można zaliczyć między innymi tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych, politykę fiskalną państwa, poziom inwestycji w gospodarce oraz poziom bezrobocia. W szczególności sytuacja w rolnictwie,

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

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

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

- Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

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

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

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

Wyniki działalności Spółki są uzależnione od cen surowców wykorzystywanych do produkcji, w tym w szczególności blachy stalowej stanowiącej najważniejszą pozycję w strukturze kosztów Spółki (42% kosztów zużycia materiałów i energii w 2014 r.). Ceny wyrobów stalowych jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahaniom, co związane jest z ich podażą, a także zgłaszanym popytem. Spółka stara się przenosić zmiany cen surowców na cenę oferowanych produktów. Spółce może nie udać się dokonać takiego przeniesienia, co miałoby niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe i rentowność. Ponadto istnieje ryzyko, iż podwyższenie przez Spółkę cen sprzedaży może spowodować ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych. W umowach z odbiorcami Spółka zakłada stałe ceny stali oraz pozostałych surowców do produkcji, w związku z czym istnieje ryzyko, iż jeśli cena któregokolwiek z nich wzrośnie ponad poziom założony przez Spółkę, to przełoży się to na wzrost kosztów, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe i rentowność Spółki.

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

- Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

- Ryzyko kursów walutowych

Spółka dotychczas większość przychodów osiągała w PLN, a tylko część realizowana na rynkach zagranicznych generowana była w EUR (ok. 11% i 10% przychodów ze sprzedaży odpowiednio w 2014 r. i w 2013 r.). W związku z ekspansją Spółki na rynki zagraniczne, można spodziewać się zwiększenia liczby kontraktów, z tytułu których płatności mogą być dokonywane bądź indeksowane do walut obcych. W takim wypadku, wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na pogorszenie rentowności kontraktów realizowanych w walutach obcych.

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

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

- Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych

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

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

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

7.3 Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

7.3.1 *Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych*

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

zagranicznej Spółka zalicza Niemcy, Francję i Rumunię oraz rynki wschodnie jak Kazachstan, Ukraina i Białoruś. Rozwój sprzedaży na tych rynkach Spółka zamierza realizować poprzez rozszerzenie współpracy z dealerami.

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

- **Rozbudowa bazy produkcyjnej** – w związku ze zwiększeniem skali działalności, Spółka rozbudowała magazyn wyrobów gotowych. Na dodatkowej powierzchni 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 w dalszym ciągu rozbudowywać park maszynowy.
- **Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne** -Spółka zamierza również kontynuować inwestycje w badania i rozwój, które pozwolą na dalszą modernizację produktów i procesów produkcyjnych, a tym samym polepszanie jakości produkowanych elewatorów. Obecnie Spółka jest w trakcie realizacji dwóch projektów, z których pierwszy ma na celu opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, natomiast celem drugiego jest opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami zostaną wdrożone do bieżącej działalności Spółki istotnie wzbogacając ofertę produktową.

8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

Zasada I.12 oraz IV.10:

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

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

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasad:

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

Zasada I.5:

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

Zasada I.9:

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

Zasada II.1 pkt 2a:

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

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę, że Spółka nie zamierza stosować zasady I.9 dotyczącej zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych w opinii Emitenta nie jest celowe zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej informacji odnośnie do udziału kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Zasada II.2:

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

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

8.1 Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem Spółki odbywa się poprzez identyfikację i ocenę ryzyka dla wszystkich obszarów działalności Spółki wraz z

określeniem zadań i projektów do podjęcia w celu jego ograniczenia lub eliminacji. Służą temu wypracowane w Spółce odpowiednie procedury decyzyjne.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz	3 255 551	34,13%	3 255 551	34,13%
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,24%	690 138	7,24%
<i>pośrednio (przez Erbinvest Ltd)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
Magdalena Łabudzka-Janusz	3 137 615	32,90%	3 137 615	32,90%
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez Biznesmagator Ltd)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
ING PTE	1 769 419	18,55%	1 769 419	18,55%
Pozostali akcjonariusze	1 375 331	14,42%	1 375 331	14,42%
Razem	9 537 916	100,00%	9 537 916	100,00%

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

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

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

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

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

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

8.4 Opis zasad zmiany statutu Spółki

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

Zarząd Spółki zgłasza do sądu rejestrowego tekst jednolity Statutu. Zgłoszenie zmiany Statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Gdy zmiana Statutu dotyczy podwyższenia kapitału zakładowego, może być ona zgłoszona w ciągu sześciu miesięcy od podjęcia uchwały, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioski o udzielenie tej zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

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

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

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Akcjonariusz Feerum S.A. może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres poczty elektronicznej, na który lista powinna być wysłana.

Żądanie winno być zgłoszone pisemnie lub drogą elektroniczną na adres e-mail: biuro@feerum.com.pl

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

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

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

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

- (a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,

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

W dniu 16 kwietnia 2014 roku, w siedzibie Spółki, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki na podstawie art. 399 § 1 w zw. z art. 395 i art. 402 Kodeksu spółek handlowych. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

W dniu 06 maja 2014 roku, w siedzibie Spółki, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki na podstawie art. 399 § 1 w zw. z art. 398 i art. 402 Kodeksu spółek handlowych. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

W dniu 26 listopada 2014 roku, w siedzibie Spółki, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki na podstawie art. 399 § 1 w zw. z art. 395 i art. 402 Kodeksu spółek handlowych. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

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

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

8.6.1 Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 5 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Mieczysława Mietelskiego z funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 1 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza działała w oparciu o wniosek o odwołanie z funkcji Członka Zarządu złożony przez Pana Mieczysława Mietelskiego. (RB 39/2014)

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

W 2014 roku Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

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

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

8.6.2 Rada Nadzorcza

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

Rada składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada wybiera ze swego składu Przewodniczącą, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza. Wybór ten dokonywany jest na pierwszym posiedzeniu każdej rozpoczynającej się kadencji Rady. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący Przewodniczącego i Sekretarz mogą być w każdym czasie odwołani z tych funkcji i przez Radę.

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

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

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

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

Zgodnie z art. 86 ust. 7 Ustawy o Biegłych Rewidentach do zadań komitetu audytu, które będą wykonywane przez Radę Nadzorczą, należą w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej oraz (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Osobami spełniającymi kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu są Jerzy Suchnicki i Jakub Marcinowski.

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 27 października 2014 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Asena Gyczewa z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 1 listopada 2014 r. Pan Asen Gyczew nie podał powodów rezygnacji. (RB 32/2014).

W dniu 26 listopada 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Asena Gyczewa, powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję Pana Jerzego Suchnickiego (RB 38/2014).

Nadzór nad Spółką w 2014 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2014 roku Rada Nadzorcza odbyła 2 posiedzenia, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym Feerum S.A.

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

Nie występują

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

Nie występują.

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

Nie występują.

9. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz	3 255 551	34,13%	3 255 551	34,13%
<i>bezpośrednio</i>	690 138	7,24%	690 138	7,24%
<i>pośrednio (przez Erbinvest Ltd)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
Magdalena Łabudzka-Janusz	3 137 615	32,90%	3 137 615	32,90%
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez Biznesmagator Ltd)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
ING PTE	1 769 419	18,55%	1 769 419	18,55%
Pozostali akcjonariusze	1 375 331	14,42%	1 375 331	14,42%
Razem	9 537 916	100,00%	9 537 916	100,00%

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w wyniku zawarcia transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 29 stycznia 2014 r. posiada mniej niż 5% procent udziału w kapitale zakładowym Spółki. (RB 06/2014).

Na dzień publikacji raportu kapitał akcyjny Spółki dzielił się na 9.537.916 akcji o wartości nominalnej 3,50 złotych każda.

9.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Daniel Janusz		34,133%		34,133%
<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%
Magdalena Łabudzka-Janusz		32,896%		32,896%
<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%
Piotr Wielesik		2,202%		2,202%
<i>bezpośrednio</i>	210 000	2,202%	210 000	2,202%
Maciej Janusz		0,059%		0,059%
<i>bezpośrednio</i>	5 592	0,059%	5 592	0,059%
Razem	6 608 758	69,289%	6 608 758	69,289%

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki informował o transakcjach dokonanych na instrumentach finansowych Spółki dokonanych przez Członka Rady Nadzorczej – Macieja Janusza. Wolumen transakcji kupna dokonanych przez Macieja Janusza w okresie sprawozdawczym wyniósł 1456 akcji Spółki. (RB 03/2014, RB 04/2014, RB 05/2014).

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Spółki

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

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

Chojnów, dnia 18 marca 2015r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI FEERUM S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Chojnów, dnia 18 marca 2015r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Chojnów, dnia 18 marca 2015r.

.....
Daniel Janusz
Prezes Zarządu

.....
Piotr Wielesik
Członek Zarządu