



<b><i>Sprawozdanie Zarządu Feerum S.A. z działalności</i></b>
<b><i>Feerum S.A.</i></b>
<b><i>oraz</i></b>
<b><i>Grupy Kapitałowej Feerum</i></b>
<b><i>w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku</i></b>

<b><i>Miejscowość</i></b>	<b><i>CHOJNÓW</i></b>
<b><i>Data</i></b>	<b><i>21 września 2018 roku</i></b>

# Spis treści

<b>ROZDZIAŁ I: ZASADY SPORZĄDZENIA PÓLROZCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..5</b>	
1. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO .....	5
2. PODSTAWOWE POZYCJE FINANSOWE FEERUM S.A. PRZELICZONE NA EUR.....	5
3. PODSTAWOWE POZYCJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ FEERUM PRZELICZONE NA EUR.....	6
<b>ROZDZIAŁ II: PODSTAWOWE DANE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM .....</b>	<b>7</b>
1. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ FEERUM .....	7
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ FEERUM S.A. ....	7
2.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej.....	7
2.2. Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny .....	7
2.3. Data utworzenia Spółki dominującej oraz czas, na jaki została utworzona .....	7
2.4. Siedziba i forma prawna Spółki dominującej, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jej siedziby .....	8
2.5. Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka dominująca .....	8
2.6. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze, osoby zarządzające wyższego szczebla. ....	8
2.7. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej.....	9
3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM.....	12
3.1. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Spółce dominującej.....	12
3.2. Zatrudnienie według działów Spółki dominującej .....	12
3.3. Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej.....	12
3.4. Zatrudnienie w Spółce zależnej Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. ....	13
3.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	13
3.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	13
4. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	13
5. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	13
6. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ FEERUM.....	13
7. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	13
7.1. Istotne transakcje zawarte przez Spółki Grupy lub jednostki od nich zależne z podmiotami powiązanyimi na innych warunkach niż rynkowe. ....	14
7.2. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanyimi obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.....	14
8. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIAMI Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ.....	15
9. UMOWY ZAWARTE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY. ....	16
10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH,	

NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA. ....	16
11. INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI. ....	16
12. INFORMACJE O AUDYTORZE .....	16
<b>ROZDZIAŁ III: POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM .....</b>	<b>17</b>
1. NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W I PÓŁROCZU 2018 ROKU. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB WYDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK. ....	17
2. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO .....	17
3. INFORMACJE O POŻYCZKACH - UDZIELONYCH I OBOWIĄZUJĄCYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	18
4. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....	20
4.1. Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym .....	20
4.2. Pożyczki otrzymane - obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym .....	24
4.3. inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym .....	24
4.4. Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym .....	24
5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE, W TYM INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....	24
6. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	25
7. WAŻNE ZDARZENIA, JAKIE NASTĄPIŁY PO DACIE, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIA .....	25
<b>ROZDZIAŁ IV: SPRZEDAŻ I MARKETING .....</b>	<b>26</b>
1. PRODUKTY.....	26
2. RYNKI ZBYTU. ....	27
3. ZAOPATRZENIE. ....	28
<b>ROZDZIAŁ V: SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>29</b>
1. ANALIZA PRZYCHODÓW I KOSZTÓW.....	29
2. SYTUACJA MAJĄTKOWO - KAPITAŁOWA.....	31
2.1. Aktywa Spółki dominującej Feerum S.A. oraz Grupy Kapitałowej Feerum.....	31
2.2. Pasywa Spółki dominującej Feerum S.A. oraz Grupy Kapitałowej Feerum.....	32
3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	33
3.1. Analiza zadłużenia.....	33
3.2. Analiza płynności finansowej .....	34
3.3. Analiza zarządzania majątkiem obrotowym .....	34
3.4. Analiza rentowności.....	35
4. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI UZYSKANÝMI ZA I PÓŁORCZE 2018 ROKU A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI	

PROGNOZAMI .....	36
5. INFORMACJE DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGRAMU INWESTYCYJNEGO NA LATA 2016-2018 W MLN ZŁ.....	36
6. ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE ORAZ SPOSÓB ICH FINANSOWANIA.....	37
6.1. <i>Zaawansowane lekkie ortotropowe konstrukcje płaszczy stalowych silosów płaskodennych – prace badawczo-rozwojowe</i> .....	37
6.2. <i>Wzmocnienie potencjału produkcyjnego</i> .....	37
<b>ROZDZIAŁ VI: OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>38</b>
1. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU. ....	38
1.1. <i>Czynniki istotne dla rozwoju Grupy</i> .....	38
1.2. <i>Perspektywy rozwoju działalności Grupy</i> .....	39
2. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ. ....	40
3. PERSPEKTYWY I STRATEGIA ROZWOJU.....	41
3.1. <i>Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych</i> .....	41
3.2. <i>Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne i rozbudowa bazy produkcyjnej</i> .....	43
<b>ROZDZIAŁ VII: DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU .....</b>	<b>44</b>
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
2. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	45
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

**ROZDZIAŁ I: ZASADY SPORZĄDZENIA PÓLROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Sprawozdanie za I półrocze 2018 zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego omówiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Feerum za 2017 rok

Skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz Spółka zależna Feerum Yellow Energy Sp. z o.o.

**1. Średnie kursy wymiany złotego**

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za I półrocze 2018 roku i I półrocze 2017 roku wynoszących odpowiednio **4,2395** i **4,2474**. Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2018r. i 30 czerwca 2017r., które wynosiły odpowiednio **4,3616** i **4,2265**.

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

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

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	2018-06-30 (tys. PLN)	2017-06-30 (tys. PLN)	2018-06-30 (tys. EUR)	2017-06-30 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	62 818	37 523	14 818	8 834
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	4 524	4 471	1 067	1 053
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	7 141	4 051	1 685	954
IV. Zysk (strata) netto	6 957	3 866	1 611	910
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 694	7 595	7004	1 788
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 043)	581	(718)	137
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19 052)	4 341	(4 494)	1 022
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	7 597	3 835	1 792	903
IX. Aktywa razem	192 917	172 887	44 231	40 905
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 397	70 157	19121	16 599
XI. Zobowiązania długoterminowe	28 071	29 389	6 436	6 954
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	55 326	40 768	12 685	9 646
XIII. Kapitał własny	109 373	102 729	24 306	24 306
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 654	7 898
XV. Średnioważona liczba akcji	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję(w PLN/EUR)	0,73	0,41	0,17	0,10
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,73	0,41	0,17	0,10
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)	11,47	10,77	2,63	2,55
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,47	10,77	2,63	2,55
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

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

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	2018-06-30 (tys. PLN)	2017-06-30 (tys. PLN)	2018-06-30 (tys. EUR)	2017-06-30 (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży	64 374	44 371	15 185	10 447
II. Zysk (strata) brutto z działalności operacyjnej	4 545	5 722	1 072	1 347
III. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	6 953	5 223	1 230	1 230
IV. Zysk (strata) netto	6 769	4 856	1 597	1 143
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 755	14 603	7 019	3 438
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 138)	5 114	(740)	1 204
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19 029)	4 341	(4 489)	1 022
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	7 588	5 148	1 790	1 212
IX. Aktywa razem	204 643	173 875	46 919	41 139
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	94 545	70 159	21 677	16 600
XI. Zobowiązania długoterminowe	28 071	29 389	6 436	6 954
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	66 474	40 769	15 241	9 646
XIII. Kapitał własny	110 098	103 716	25 242	24 540
XIV. Kapitał akcyjny	33 383	33 383	7 654	7 898
XV. Średnioważona liczba akcji	9 537 916	9 537 916	9 537 916	9 537 916
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,71	0,51	0,17	0,12
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,71	0,51	0,17	0,12
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)	11,54	10,87	2,65	2,57
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,54	10,87	2,65	2,57
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-

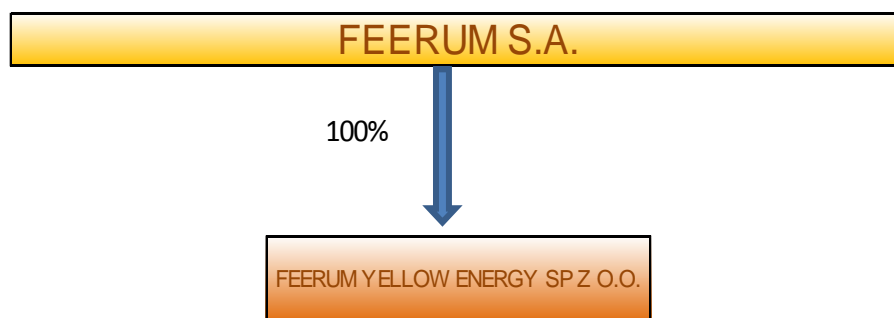
## ROZDZIAŁ II: PODSTAWOWE DANE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM

### 1. Skład Grupy Kapitałowej Feerum

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Feerum, jest **Feerum S.A.** Spółka dominująca została zawiązana w dniu 15 stycznia 2007 roku na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza Mariusza 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

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

Struktura własnościowa Grupy Feerum na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawia się następująco.



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

#### 2.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki dominującej

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

Nazwa skrócona: Feerum S.A.

#### 2.2. Miejsce rejestracji Spółki dominującej oraz jej numer rejestracyjny

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

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

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

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

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

## 2.5. Przepisy prawa, na podstawie których działa Spółka dominująca

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

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

Organami Spółki dominującej są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki dominującej. W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 24 października 2017 roku Rada Nadzorcza spółki podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia Regulaminu Komitetu Audytu Feerum S.A. oraz powołała Komitet Audytu funkcjonujący w ramach Rady Nadzorczej (stosownie do postanowień art.128 oraz art.129 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym Dz.U. z 2017r.,poz.1089) (RB nr 28/2017) w następującym składzie :

- Jakub Marcinowski - Przewodniczący Komitetu Audytu
- Maciej Kowalski - Zastępca Przewodniczącego
- Jerzy Suchnicki - Sekretarz Komitetu Audytu

W dniu 6 listopada 2017 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę na podstawie której zmieniono skład Komitetu Audytu funkcjonującego w ramach Rady Nadzorczej FEERUM S.A. W związku z podjęciem przedmiotowej uchwały, skład Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

- Henryk Chojnacki – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Maciej Kowalski – Zastępca Przewodniczącego
- Jakub Marcinowski – Sekretarz Komitetu Audytu.

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



W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku wchodziły następujące osoby:

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

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

### *2.7. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki dominującej*

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

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

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

Feerum s.c. powstała w lutym 2004 r. z połączenia działalności gospodarczych Daniela Janusza oraz Jarosława Urbasa. 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 niezależnienia się od firm zewnętrznych. W 2005 r. spółka uruchomiła własną produkcję w nowo otwartym zakładzie w Chojnowie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W maju 2013 roku Spółka dominująca zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

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

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

W maju 2014 roku w wyniku działań restrukturyzacyjnych polegających na połączeniu spółek zależnych w trybie art. 492 § 1 pkt 1) tzn. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą – Grupa Kapitałowa Feerum zakończyła byt prawny. W związku z tym, że Spółka Przejmująca była jedynym 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 roku wydane zostało kolejne zezwolenie na działalność Spółki dominującej na terenie Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej („LSSE”). Zgodnie z planem nowego przedsięwzięcia gospodarczego na łącznej powierzchni 3.1106 ha powstanie kolejny nowoczesny zakład produkcyjny zajmujący się między innymi produkcją przenośników taśmowych, armatury, przenośników łańcuchowych i suszarni oraz młyn i przetwórstwo. W związku z udzielonym zezwoleniem Spółka dominująca jest obowiązana do poniesienia na terenie LSSE wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 20.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) w terminie do dnia 31 grudnia 2018 r. oraz do zwiększenia dotychczasowego zatrudnienia o co najmniej 10 nowych pracowników w terminie do dnia 31 grudnia 2018 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 194 pracowników do dnia 31 grudnia 2023 r. (RB nr 25/2014).

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

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

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

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

W grudniu 2014 roku Spółka dominująca zakończyła realizację projektu polegającego na wdrożeniu opatentowanego spiralnego wymiennika ciepła w produkcji energooszczędnych suszarni zbożowych dofinansowanego w ramach Programu Operacyjnego

Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. (Działanie 4.6). Umowę z PARP o dofinansowanie projektu podpisano 21 maja 2013 r. (RB13/2013). Projekt obejmował rozbudowę hali produkcyjnej/ magazynu wyrobów gotowych o 8.152,7 m<sup>2</sup> oraz zakup maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji suszarni. Obecnie trwa etap produkcji komponentów energooszczędnej suszarni z opatentowanym wymiennikiem oraz negocjacji z klientami w kwestii sprzedaży.

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

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

W grudniu 2015 roku Spółka dominująca z sukcesem zakończyła realizację projektu, którego celem było wdrożenie do bieżącej działalności Spółki innowacyjnej technologii wytwarzania nowych produktów w postaci zintegrowanych kompleksów magazynowo-suszarniczych opartych na opatentowanym rozwiązaniu (tj. na bazie opatentowanego systemu wymiany ciepła pozwalającego na redukcję zużycia energii o 25% w procesie suszenia ziarna w stosunku do obecnych rozwiązań).

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

W dniu 18 lipca 2018 roku Emitent otrzymał pismo („Potwierdzenie”) z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) potwierdzające rozwiązanie umowy, której przedmiotem było dofinansowanie projektu Emitenta pt. „Lekkie ortotropowe konstrukcje płaszczy stalowych silosów płaskodennych gwarantujące stabilność termiczną i wilgotnościową magazynowania ziarna” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 („Umowa”).

W Potwierdzeniu NCBiR wskazał, iż uznaje za skuteczne przesłane w dniu 14 maja 2018 roku przez Emitenta umotywowane wypowiedzenie i potwierdza rozwiązanie Umowy z dniem 15 czerwca 2018 roku.

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

W listopadzie 2017 roku w Tanzanii został utworzony samobilansujący się oddział Spółki Feerum z siedzibą w Dar es Salaam. Oddział jest zarejestrowany i prowadzony zgodnie z prawem tanzańskim, uzyskał wszystkie wymagane prawem licencje i zezwolenia do realizacji projektu budowy silosów. Oddziałem zarządza lokalny menadżer, który jest nadzorowany na miejscu przez Dyrektora ds. rynków afrykańskich i jego zastępcę.

Wyniki osiągnięte przez nowopowstały oddział z siedzibą w Tanzanii za okres sprawozdawczy są nieistotne dla działalności Grupy i nie wymagają szczegółowego opisu.

### 3. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Feerum.

#### 3.1. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Spółce dominującej

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej w okresach obrotowych 2017 – 2018 wg formy zatrudnienia przedstawia poniższe zestawienie:

Rodzaj zatrudnienia	2018-06-30		2017-06-30		2017-12-31	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Umowa o pracę, w tym:	233	100,00%	193	100,00%	199	100,00%
- na czas określony	163	69,96%	140	72,54%	139	68,85%
- na czas nieokreślony	70	30,04%	53	27,46%	60	30,15%
<b>Razem</b>	<b>233</b>	<b>100,00%</b>	<b>193</b>	<b>100,00%</b>	<b>199</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka dominująca

#### 3.2. Zatrudnienie według działów Spółki dominującej

Strukturę zatrudnienia w Spółce dominującej w okresach obrotowych 2017 – 2018 według działów przedstawia poniższe zestawienie:

Kategorie działalności	2018-06-30		2017-06-30		2017-12-31	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Zarząd i administracja	54	23,18%	53	27,46%	52	26,13%
Produkcja	179	76,82%	140	72,54%	147	73,87%
<b>Razem</b>	<b>233</b>	<b>100,00%</b>	<b>193</b>	<b>100,00%</b>	<b>199</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka dominująca

#### 3.3. Struktura wykształcenia pracowników Spółki dominującej

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce dominującej:

Rodzaj zatrudnienia	2018-06-30		2017-06-30		2017-12-31	
	liczba	struktura	liczba	struktura	liczba	struktura
Wyższe	57	24,46%	52	26,94%	53	26,63%
Średnie	76	32,62%	89	46,11%	77	38,69%
Zasadnicze zawodowe	47	20,17%	41	21,24%	38	19,10%
Podstawowe i inne	53	22,75%	11	5,70%	31	15,58%
<b>Razem</b>	<b>233</b>	<b>100,00%</b>	<b>193</b>	<b>100,00%</b>	<b>199</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka dominująca

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka Zależna Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. nie zatrudniała pracowników.

#### 3.5. *Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.*

W okresie od 01 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. nie wystąpiły zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących.

#### 3.6. *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.*

W I półroczu 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Feerum oraz Spółką dominującą Feerum S.A.

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

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

### **5. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej**

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

### **6. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Feerum**

Podmiotami bezpośrednio dominującymi wobec Spółki dominującej są państwo Daniel Janusz i Magdalena Łabudzka-Janusz, pozostający w związku małżeńskim, którzy posiadają łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez swoje spółki zależne) 67,38% udziału w kapitale zakładowym oraz 67,38% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

- Daniel Janusz - Prezes Zarządu jest małżonkiem Magdaleny Łabudzkiej-Janusz – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki;
- Magdalena Łabudzka-Janusz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki jest małżonką Daniela Janusza - Prezesa Zarządu Spółki;

### **7. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

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

Grupa zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

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

Poza transakcjami przedstawionymi w niniejszym punkcie, w Grupie Kapitałowej nie dokonywano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24. Stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2018, przysługującymi Grupie zaprezentowano w półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym pkt 18.

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

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
Danmag Sp. z o.o.	Podmiot posiada 52,87% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA. Bezpośrednio i pośrednio udziałowcami Spółki Danmag Sp. z o.o. są Daniel Janusz- Prezes Zarządu (łącznie 50,88%) oraz Magdalena Łabudzka-Janusz- Przewodnicząca Rady Nadzorczej (łącznie 49,12%).
Daniel Janusz	Członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Prezes Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio 7,58% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez DANMAG Sp. z o.o., której jest współnikiem) 26,90% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Magdalena Łabudzka-Janusz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, ponadto posiada bezpośrednio 6,93% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA oraz pośrednio (poprzez DANMAG Sp. z o.o., której jest współnikiem) 25,97% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Piotr Wielesik	Członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki – członek Zarządu, ponadto posiada bezpośrednio od 13 grudnia 2013 roku 2,2% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na WZA
Feerum Yellow Energy Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Spółki dominującej; Spółka dominująca posiada 100% udziałów
Maciej Kowalski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Henryk Chojnacki	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Marcinowski	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Suchnicki	Członek Rady Nadzorczej

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

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

Nie wystąpiły.

*7.2. Pożyczki udzielone jednostkom powiązаныmi obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.*

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

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

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

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

ZARZĄD	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2018</b>			
Daniel Janusz	72	291	363
Piotr Wielesik	48	207	255
<b>Razem</b>	<b>120</b>	<b>498</b>	<b>618</b>
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2017</b>			
Daniel Janusz	72	183	255
Piotr Wielesik	48	135	183
<b>Razem</b>	<b>120</b>	<b>319</b>	<b>439</b>
<b>w okresie od 01.01 do 31.12.2017</b>			
Daniel Janusz	144	364	508
Piotr Wielesik	96	268	364
<b>Razem</b>	<b>240</b>	<b>632</b>	<b>872</b>

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

RADA NADZORCZA	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2018</b>			
Magdalena Łabudzka-Janusz	60	1	61
Henryk Chojnacki	4	1	5
Maciej Kowalski	4	1	5
Jakub Marcinowski	4	1	5
Jerzy Suchnicki	4	1	5
<b>Razem</b>	<b>76</b>	<b>7</b>	<b>83</b>
<b>w okresie od 01.01 do 30.06.2017</b>			
Magdalena Łabudzka-Janusz	60	2	62
Maciej Janusz	4	2	6
Maciej Kowalski	4	2	6
Jakub Marcinowski	4	2	6
Jerzy Suchnicki	4	2	6
<b>Razem</b>	<b>76</b>	<b>8</b>	<b>84</b>
<b>w okresie od 01.01 do 31.12.2017</b>			
Magdalena Łabudzka-Janusz	120	2	122
Maciej Janusz	7	2	8
Maciej Kowalski	8	2	10
Jakub Marcinowski	8	2	10
Henryk Chojnacki	1	-	1
Jerzy Suchnicki	8	2	10
<b>Razem</b>	<b>152</b>	<b>8</b>	<b>160</b>

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

Nie wystąpiły.

**10. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.**

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

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

Nie występują.

**12. Informacje o audytorze**

W dniu 21 maja 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o wyborze ECDDP Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Zielony Most 8, 31-351 Kraków jako podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2018 i 2019.

W dniu 22 maja 2017 roku Spółka dominująca zawarła umowę z ECDDP Audyt Sp. z o.o. o przeprowadzenie audytu w powyższym zakresie.

ECDDP Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Zielony Most 8, 31-351 Kraków wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3769.

Spółka dominująca korzystała z usług ww. podmiotu w roku 2017.

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

	od 01.01 do 30.06.2018	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2017
Badanie sprawozdań finansowych	-	-	21
Przegląd sprawozdań finansowych	-	15	15
Doradztwo podatkowe	-	-	-
Pozostałe usługi	-	2	5
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>41</b>



**ROZDZIAŁ III: POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ FEERUM****1. Najistotniejsze czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej w I półroczu 2018 roku. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub wydarzeń na osiągnięty wynik.**

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

Na poziomie wyników finansowych I półrocze 2018 przyniosło blisko 45% wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, a perspektywy potencjalnych przyszłych kontraktów pozwalają z uzasadnionym optymizmem oceniać prognozy kolejnych okresów. Wdrożony nowoczesny system informatyczny oraz postępująca automatyzacja procesów produkcji, a tym samym istotnie wzmocniona przewaga konkurencyjna owocują wysoką efektywnością działalności Feerum.

W związku z faktem, iż część odbiorców Spółki dominującej realizuje programy inwestycyjne, a tym samym zgłasza popyt na jej produkty w oparciu o współfinansowanie z programów Unii Europejskiej dedykowanych wsparciu sektora rolnego oraz przetwórstwa rolno-spożywczego, polityka rolna Unii Europejskiej oraz krajowe procedury rozliczeń w zakresie dofinansowywania projektów rolniczych wpływają na bieżący poziom portfela Grupy. Skutkiem powyższej korelacji obecny poziom portfela zamówień uległ zwiększeniu, a za główną przyczynę zaistniałej sytuacji uznać należy przesunięcie na rok bieżący okresu przyznawania dofinansowania unijnego z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Spółki. Dopiero pod koniec I kwartału 2018 roku tempa nabrały rozstrzygnięcia wniosków o dofinansowania, dla których nabór odbywał się na przełomie okresu 2016/2017, co ze znaczącą efektywnością wpłynęło i nadal wpływa na bieżący poziom portfela Grupy.

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

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

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

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

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

W dniu 18 października 2017 roku Emitent otrzymał decyzję wydaną przez Ministra Rozwoju i Finansów zmieniającą terminy: 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 2020 r. zwiększenia dotychczasowego zatrudnienia o co najmniej 10 nowych pracowników w terminie do dnia 31 grudnia 2021 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 194 pracowników do dnia 31 grudnia 2025 roku, zakończenia inwestycji w terminie do dnia 31 grudnia 2020 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 100 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 5%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku. W dniu 10 maja 2017 roku zawarty został aneks do powyższej umowy zgodnie, z którym Pożyczkobiorca zobowiązuje się do spłaty udzielonej pożyczki, wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2017r. z tym zastrzeżeniem, że Pożyczkobiorca uprawniony jest do dokonywania spłat pożyczki przed upływem zastrzeżonego terminu. Na dzień publikacji raportu wartość pożyczki pozostałej do spłaty wynosi 100 tys. PLN.

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

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

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 500 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 4%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku. Porozumieniem z dnia 31 sierpnia 2017 roku termin spłaty ostatniej transzy pożyczki został wydłużony do dnia 30.10.2017 roku. Na dzień publikacji raportu cała wartość pożyczki została spłacona.

**Umowa pożyczki zawarta w dniu 16 listopada 2017 roku z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Inżynieria Budowlana” Remigiusz Starczewski z siedzibą we Wrocławiu (50-381) ul. Marii Skłodowskiej Curie 11/1**

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Inżynieria Budowlana” Remigiusz Starczewski z siedzibą we Wrocławiu (50-381) (jako pożyczkobiorcą) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 50 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 5%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 31 marca 2019 roku. Na dzień publikacji raportu wartość pożyczki pozostałej do spłaty wynosi 50,0 tys. PLN.

**Umowa pożyczki zawarta w dniu 23 stycznia 2018 roku z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „P.P.U.H. Clarex” Tadeusz Klarzyński z siedzibą w Suchorzewko 10 (63-233) Jaraczewo**

Spółka dominująca (jako pożyczkodawca) zawarła z przedsiębiorcą prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „P.P.U.H. Clarex” Tadeusz Klarzyński z siedzibą w Suchorzewko (63-233) Jaraczewo (jako pożyczkobiorcą) umowę pożyczki.

Przedmiotem Umowy jest pożyczka pieniężna w kwocie 500 tys. PLN. Od kwoty udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci w stosunku rocznym odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w wysokości 5%. Stawka WIBOR 1M ulega zmianie w okresach miesięcznych w ostatnim dniu roboczym miesiąca. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych. Zgodnie z Umową, pożyczkobiorca zobowiązał się do spłaty udzielonej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 30 czerwca 2018 roku. Na dzień publikacji raportu wartość pożyczki pozostałej do spłaty wynosi 450 tys. PLN.

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

##### 4.1. Umowy kredytowe – obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

W ramach realizacji strategii Spółki dominującej w zakresie finansowania projektów realizowanych w Polsce oraz zagranicą, w tym w szczególności Projektu w Tanzanii w dniu **20 kwietnia 2017 roku** zawarte zostały pomiędzy Emitentem a **Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.** z siedzibą w Warszawie („Bank”) następujące umowy:

- ✓ umowa ustalająca ogólne zasady kredytowania („Umowa Ogólna”);  
umowę zmieniono:

aneksem nr 1 z dnia 17 października 2017 roku,  
aneksem nr 2 z dnia 04 września 2018 roku

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

- ✓ umowa kredytu inwestycyjnego („Umowa Kredytu Inwestycyjnego”);  
umowę zmieniono :

aneksem nr 2 z dnia 04 września 2018 roku

Na podstawie Umowy Kredytu Inwestycyjnego Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego do wysokości 12.000.000,00 PLN, jednak nie wyższej niż kwota aktualnego zadłużenia z tytułu kredytów inwestycyjnych udzielonych Emitentowi przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. („**Kredyt Inwestycyjny**”). Kredyt Inwestycyjny został udzielony w celu refinansowania kredytów inwestycyjnych udzielonych Emitentowi przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. Odsetki od kredytu naliczane są według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę dla Banku. Spłata Kredytu Inwestycyjnego będzie odbywać się w ratach. Dzień ostatecznej spłaty przypada na dzień **30 kwietnia 2022 roku**. Zabezpieczeniem Kredytu Inwestycyjnego są:

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

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

- ✓ umowa kredytu obrotowego („Umowa Kredytu Obrotowego”);  
umowę zmieniono:

aneksem nr. 1 z dnia 17 października 2017 roku  
aneksem nr 2 z dnia 04 września 2018 roku

Na podstawie Umowy Kredytu Obrotowego Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu obrotowego, w wysokości 6.500.000,00 PLN („**Nieodnawialny Kredyt Obrotowy**”). Nieodnawialny Kredyt Obrotowy został udzielony w celu finansowania i refinansowania zakupu maszyn i urządzeń niezbędnych do realizacji umowy zawartej z National Food Reserve Agency z siedzibą w Dar es Salaam (Zjednoczona Republika Tanzanii), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 19/2016 z dnia 22 grudnia 2016 roku („**Projekt w Tanzanii**”). Odsetki od Nieodnawialnego Kredytu Obrotowego naliczane są według stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę dla Banku. Emitent zobowiązał się dokonać spłaty Kredytu Obrotowego do dnia **31 marca 2020 roku**. Pozostałe zapisy Umowy Kredytu Obrotowego, nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Zabezpieczeniem Nieodnawialnego Kredytu Obrotowego są:

- hipoteka umowna łączna do wysokości 93.087.202,17 PLN na nieruchomościach położonych w Chojnowie wraz z roszczeniem przeniesienia wpisu na I miejsce hipoteczne oraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych do wysokości 10.000.000,00 PLN, zlokalizowanych w Chojnowie przy ulicy Okrzei 6 wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- gwarancja *de minimis* Banku Gospodarstwa Krajowego w kwocie 3.500.000,00 PLN z okresem ważności do dnia 31 marca 2020 roku.

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

aneksem nr. 1 z dnia 17 października 2017 roku

aneksem nr 2 z dnia 04 września 2018 roku

Na podstawie Umowy Limitu Bank udzielił Emitentowi wielocelowego limitu kredytowego w łącznej kwocie 24.000.000,00 PLN („Limit”). Limit został udostępniony Emitentowi do dnia **31 marca 2020** roku. Limit może zostać wykorzystywany przez Emitenta na:

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

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

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

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

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

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

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

- ✓ aneksem nr 1 z dnia 2 czerwca 2015 roku,
- ✓ aneksem nr 2 z dnia 8 września 2015 roku,
- ✓ aneksem nr 3 z dnia 31 maja 2016 roku,
- ✓ aneksem nr 4 z dnia 10 czerwca 2016 roku,
- ✓ aneksem nr 5 z dnia 1 lutego 2017 roku,
- ✓ aneksem nr 6 z dnia 31 maja 2017 roku,
- ✓ aneksem nr 7 z dnia 14 czerwca 2017 roku
- ✓ aneksem nr 8 z dnia 30 maja 2018 roku
- ✓ aneksem nr 9 z dnia 29 czerwca 2018 roku

Umowa o finansowanie dostawców obejmuje odnawialny limit kredytowy w wysokości **1.000.000,- PLN** przyznany do dnia **29 czerwca 2019 roku**. W ramach limitu Bank ING nabywa zgłoszone przez Dostawców wierzytelności do zapłaty, których zobowiązana jest Spółka dominująca. Podstawową korzyścią dla Spółki dominującej z tytułu powyższej umowy jest możliwość poprawy warunków handlowych, w tym wydłużenia terminu płatności przy jednoczesnym braku opłat za udostępnienie i korzystanie z usługi. Bank nabywa wierzytelności Dostawców zgłoszone przez Spółkę dominującą za pośrednictwem serwisu [www.aleo.pl](http://www.aleo.pl).

Zabezpieczeniem ww. umowy są:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

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

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

- ✓ aneksem nr 1 z dnia 7 czerwca 2016 roku,
- ✓ aneksem nr 2 z dnia 8 czerwca 2017 roku,
- ✓ aneksem nr 3 z dnia 4 sierpnia 2017 roku,
- ✓ aneksem nr 4 z dnia 9 października 2017 roku,
- ✓ aneksem nr 5 z dnia 1 grudnia 2017 roku,
- ✓ aneksem nr 6 z dnia 12 lutego 2018 roku
- ✓ aneksem nr 7 z dnia 30 kwietnia 2018 roku,
- ✓ aneksem nr 8 z dnia 28 czerwca 2018 roku,
- ✓ aneksem nr 9 z dnia 19 lipca 2018 roku,
- ✓ aneksem nr 10 z dnia 6 sierpnia 2018 roku

Kredyt inwestycyjny nr K00757/15 przeznaczony jest na refinansowanie części nakładów inwestycyjnych poniesionych na zakup parku maszynowego za lata 2013-2014. Strony dokonały zmiany umowy kredytu inwestycyjnego poprzez rozszerzenie katalogu zobowiązań Emitenta. Emitent zobowiązał się dodatkowo zapewnić utrzymanie wskaźnika pokrycia obsługi długu oraz wskaźnika kapitałowego na uzgodnionym przez strony poziomie. Kwota kredytu inwestycyjnego wynosi 6.000.000,00 zł. Odsetki od kredytu naliczane są według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku. Spłata kredytu będzie odbywać się w ratach. Dzień ostatecznej spłaty przypada na dzień 31 maja 2020 roku.

Kredyt w ramach umowy o multiliniję nr K00756/15 przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki dominującej oraz na finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy w zakresie skupu, magazynowania i suszenia zboża w Feerum Yellow Energy Sp. z o.o

Wprowadzono zmianę stron umowy poprzez wstąpienie dodatkowego podmiotu Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. w charakterze drugiego kredytobiorcy, dokonując jednocześnie zmian w dotychczasowych formach zabezpieczenia.

Aktualna kwota kredytu dla Feerum S.A. wynosi 6.000.000,00 zł, natomiast dla Feerum Yellow Energy 11.000.000,00 zł. Odsetki od kredytu naliczane są według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę Banku. Okres dostępności multilinii upływa w dniu **30 czerwca 2019 r.** i tego dnia winna nastąpić całkowita spłata kredytu.

**Umowa faktoringu – finansowanie dostaw typu „confirming” nr 3486/5086/2018 z dnia 22 maja 2018 roku zawarta z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Faktor”).**

Przedmiotem Umowy jest świadczenie przez Faktora na rzecz Emitenta usług faktoringowych obejmujących nabywanie wierzytelności handlowych przysługujących kontrahentom wobec Emitenta do kwoty 800.000,00 PLN.

Zabezpieczeniami na wypadek niewykonania lub nienależnego wykonania Umowy przez Emitenta są:

1. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
2. pełnomocnictwo do rachunku bankowego Emitenta,
3. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw, stanowiących całość gospodarczą, w skład którego wchodzi materiały do produkcji – stal,
4. cesja praw z umowy ubezpieczenia zbioru wskazanego w pkt 3 powyżej.

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

Umowa została zawarta do dnia 30 kwietnia 2019 roku. RB 9/2018

**Umowa o kredyt obrotowy nr K00630/18 z dnia 19 lipca 2018 roku zawarta z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna („Bank BZWBK”) z siedzibą we Wrocławiu, pod adresem Rynek 9/11, 50-950 Wrocław.**

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego, w wysokości 4.000.000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy wynikający z realizacji długoterminowych umów na rynku krajowym, państw Unii Europejskiej, ukraińskim i białoruskim.

Odsetki od kredytu obrotowego naliczane są według stawki WIBOR powiększonej o marżę dla Banku.

Emitent zobowiązał się dokonać spłaty Kredytu Obrotowego w miesięcznych ratach do dnia 29 czerwca 2021 roku.

Wspólnym zabezpieczeniem dla kredytów udzielonych **Feerum S.A.** są:

- zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn/urządzeń, ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia 35.550.000,00 zł,
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia ruchomości, o których mowa powyżej na sumę ubezpieczenia 35.550.000,00 zł,
- zastaw rejestrowy na materiałach do produkcji –kręgach stalowych będących własnością spółki dominującej
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w zakresie zabezpieczonych materiałów- kręgów stalowych,

Zabezpieczeniem dla Limitu udzielonego Feerum Yellow Energy Sp. z o.o. są:

- zastaw rejestrowy na energooszczędnej suszarni SDGG OC20,
- przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ruchomości na sumę ubezpieczenia 700.000 zł - zabezpieczenie przyszłe,
- zastaw rejestrowy na ogóle zapasów zboża (kukurydza, rzepak),
- przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ruchomości na sumę ubezpieczenia 7.000.000 zł - zabezpieczenie przyszłe,
- zastaw rejestrowy na ogóle należności handlowych Feerum Yellow Energy Sp. z o.o.

Dodatkowo Emitent poddał się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego co do wszelkich należności Banku wynikających z Umowy o Multiliniję, Umowy Kredytu Inwestycyjnego oraz Umowy Kredytu Obrotowego do kwoty 35.550.000,00 PLN

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

#### 4.2. Pożyczki otrzymane - obowiązujące i zawarte w okresie sprawozdawczym

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

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

Wysokość pożyczki: 290.000,00 PLN

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

Data ostatecznej spłaty: 18 stycznia 2018 roku.

Zabezpieczenia:

\*weksel in blanco o wartości wekslowej 336.000 zł

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

#### 4.3. inne znaczące umowy zawarte w okresie sprawozdawczym

Do dnia bilansowego nie zawarto umów, które wymagałyby ujęcia w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 roku.

#### 4.4. Umowy kredytowe – zakończone/wypowiedziane w okresie sprawozdawczym

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

Pożyczka ze środków pochodzących z dofinansowania w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego – z przeznaczeniem na sfinansowanie wydatków modernizacyjnych siedziby firmy w wysokości 290.000,00 zł  
Została ostatecznie spłacona 18 stycznia 2018 roku. W dniu 22 stycznia 2018 roku zabezpieczenie w postaci weksla własnego oraz przewłaszczenia giętarki hydraulicznej zostało zwolnione.

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

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

W dniu **28 kwietnia 2017 roku** w związku z umowami zawartymi z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 20 kwietnia 2017 roku Bank w ramach przejętego finansowania Spółki wystawił w dniu 27 kwietnia 2017 roku regwarancję na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego, obejmującą zabezpieczenie zobowiązań wynikające z kontraktu tanzańskiego zawartego w drodze przetargu.

W ramach umowy linii gwarancji zawartej z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A w dniu **4 maja 2017 roku** przejęte zostały dotychczasowe gwarancje udzielone na zlecenie Spółki dominującej w ramach zakończonej umowy Limitu Wieloproduktowego z dnia 26.08.2013 roku. Obecnie umowa linii gwarancji z nieodnawialnym limitem kredytowym w kwocie 1.194 tys. zł obejmuje trzy gwarancje dla trzech podmiotów w wysokości przyznanego limitu.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji wystawiono gwarancje dla czterech podmiotów o łącznej wartości 15,2 mln PLN.



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

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

W normalnych warunkach rynkowych jesteśmy podmiotem różnych postępowań sądowych i roszczeń. Jesteśmy przekonani, że ostateczna wartość takich postępowań, indywidualnie lub łącznie, nie ma materialnego wpływu na naszą działalność lub kondycję finansową. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółek Grupy, których wartość przekraczałaby jednostkowo bądź łącznie 10% kapitałów własnych Spółek Grupy.

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

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 roku.

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

## ROZDZIAŁ IV: SPRZEDAŻ I MARKETING

## 1. Produkty.

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

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

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

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
Elewatory zbożowe	59 875	30 820	72 736
Usługi	2 010	6 320	12 172
Złom	930	384	1 016
Towary i materiały	3	(1)	1 178
<b>Razem</b>	<b>62 818</b>	<b>37 523</b>	<b>86 742</b>

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
Elewatory zbożowe	59 875	30 820	72 736
Usługi	2 010	6 320	12 172
Złom	930	384	1 016
Towary i materiały	1 559	6 847	10 570
<b>Razem</b>	<b>64 374</b>	<b>44 371</b>	<b>96 134</b>

Kluczowymi grupami produktów Grupy są suszarnie wraz z oprzyrządowaniem oraz silosy wraz z oprzyrządowaniem. Przychody z ich sprzedaży generują łącznie około 70-90% przychodów Grupy.

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

Okolo 3% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku Grupa wygenerowała ze sprzedaży usług, głównie budowlanych związanych ze świadczeniem prac fundamentowych. Prace te wykonywane są przez podwykonawców Spółki dominującej.

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

podczas sezonu zbiorów zbóż przez Spółkę zależną w 2017 roku, co przełożyło się na wzrost sprzedaży towarów Grupy w I półroczu 2018 roku.

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

## 2. Rynki zbytu.

Na przestrzeni ostatnich dwóch lat nie zaszły istotne zmiany w kierunkach sprzedaży Grupy. Obecnie nadal przeważająca działalność skoncentrowana jest na sprzedaży w kraju. Jednak udział rynku krajowego w całości sprzedaży zmniejszył się do około 26 % w I półroczu 2018 roku w porównaniu do 69% w I półroczu roku ubiegłego. W przypadku rynków zagranicznych utrzymywana jest sprzedaż na Litwę, która stanowi jeden ze stałych zagranicznych rynków zbytu (21% i 70% sprzedaży na eksport odpowiednio w I półroczu 2018 roku i w I półroczu 2017 roku), znaczącą pozycję w I półroczu 2018 roku zajmuje eksport na rynek afrykański Tanzania – 66%, rozwijana jest również współpraca z podmiotami na rynku ukraińskim oraz rumuńskim.

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
Kraj	15 085	23 574	45 683
Eksport	47 733	13 948	41 059
Ukraina	5 523	3 728	11 912
Litwa	10 258	9 752	14 660
Rumunia	398	200	305
Niemcy	52		46
Tanzania	31 384		13 412
Inne	119	268	723
<b>Razem</b>	<b>62 818</b>	<b>37 523</b>	<b>86 742</b>

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
Kraj	16 641	30 422	55 075
Eksport	47 733	13 948	41 059
Ukraina	5 523	3 728	11 912
Litwa	10 258	9 752	14 660
Rumunia	398	200	305
Niemcy	52	0	46
Tanzania	31 384		13 412
Inne	119	268	723
<b>Razem</b>	<b>64 374</b>	<b>44 371</b>	<b>86 742</b>

### 3. Zaopatrzenie.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym do produkcji elewatorów jest blacha (ocynkowana, żaroodporna i czarna), która w I półroczu 2018 roku stanowiła około 53% kosztów zużycia materiałów i energii. Grupa stosuje blachę renomowanych producentów takich jak Wuppermann, Marcegaglia SPA, Arcelormittal, Voestalpine, SSAB Europe Oy., w którą zaopatruje się na bazie zamówień.

Istotną pozycję w dostawach zajmują także materiały pomocnicze, jak silniki, wentylatory czy śruby montowane w wyrobach Grupy, które w I półroczu 2018 roku stanowiły około 35% kosztów zużycia materiałów i energii. W tym zakresie Grupa nawiązała długoletnią współpracę z licznymi poddostawcami (zakupy na bazie zamówień), do których należą m.in. Eaton Electric Sp. z o.o., Zakład Robót Inżynieryjnych FRACOP Marek Franczak, Marcopol Sp. z o.o. Riello, Celma Indukta

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

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

Stosowana obecnie aktywna polityka zaopatrzeniowa obejmuje obszary wspierające efektywny rozwój produkcji i sprzedaży poprzez:

- z sukcesem wdrożone do bieżącej produkcji i oferty **urządzenia zasilane pneumatycznie** - zapewniające znaczne obniżenie kosztu jednostkowego produktu, obniżenie zużycia energii elektrycznej oraz wyższe bezpieczeństwo bezawaryjności urządzeń FEERUM. Z punktu widzenia zakupów celem wdrożenia było osiągnięcie oszczędności na poziomie 40-50%,
- wprowadzenie **uszczelnienia butylowego do połączeń śrubowych**, nawiązując bezpośrednią współpracę z producentami. Obniżono koszty zakupu o 30% pomijając rozbudowaną siatkę dystrybucyjną. Zastosowana technologia przekłada się bezpośrednio na zwiększone zabezpieczenie szczelności połączeń śrubowych i redukcję kosztów serwisu,
- dokonanie rewolucji w stacjach napędowych urządzeń transportowych, gdzie wprowadzone zmiany gwarantują: innowacyjność, nowoczesność, oszczędność miejsca, czasu, redukcję kosztów montażu i serwisu urządzeń,
- uruchomienie produkcji seryjnej nowej linii **przenośników łańcuchowych łukowych**, stosowanych do odbioru i transportu ziarna zbóż i kukurydzy, nasion roślin strączkowych i oleistych oraz różnych produktów paszowych **pod skosem i w poziomie**. Znajdują one szerokie zastosowanie przy obróbce ziarna (przyjęcie), w wytwórniach i mieszalniach pasz, gospodarstwach rolnych jak i dużych zakładach przemysłu spożywczego,
- zakończenie prac nad serią produktów pozwalających na zwiększenie **wydajności pracy obiektów na poziomie 250-300 t/h**,
- **zmiany w zakresie stosowanych napędów** – osiągnięto znaczące zmiany, tj., produkcja OEM – wyroby dedykowane dla potrzeb FEERUM S.A., standaryzacja stosowanych napędów, oszczędności finansowe na poziomie 35-45%,
- **Opracowanie pełnej strategii budowy zaplecza budowlano-wykonawczego pięciu inwestycji na terenie Tanzanii:**

**Opracowanie technologii własnej produkcji betonu.** Wybór, zakup i wdrożenie maszyn do produkcji betonu (mobilne węzły betoniarские wraz z niezbędnym osprzętem)

**Zaprojektowanie, realizacja i wdrożenie zaplecza bytowo-mieszkalnego** na terenie każdej inwestycji

**Wybór i zakup maszyn budowlanych** ciężkich z przeznaczeniem do pracy w Tanzanii (koparki, ładowarki teleskopowe, spycharki)

**Opracowanie planu logistyki dostaw surowców** oraz wewnętrznej obsługi logistycznej każdej z inwestycji. Zakupiono samochody ciężarowe do obsługi każdej inwestycji

**Opracowano, zakupiono oraz wyposażono** każdą z inwestycji w niezbędne zaplecze materiałowe dla brygad budowlanych. Zakupiono wszelkie niezbędne narzędzia, elektronarzędzia, maszyny i urządzenia oraz niezbędne wyposażenie zapewniające płynną i sprawną pracę przy realizacji tych inwestycji.

## ROZDZIAŁ V: SYTUACJA FINANSOWA

## 1. Analiza przychodów i kosztów

W I półroczu 2018 roku Grupa uzyskała o blisko 45% wyższe przychody ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W konsekwencji zwiększonego poziomu sprzedaży Grupa na półroczu 2018 zanotowała zysk ze sprzedaży w wysokości 5.867 tys. zł. Zysk netto osiągnął poziom 6.957 tys. zł. Spółka zależna w I półroczu 2018 roku nie zakończyła sprzedaży ziarna kukurydzy skupionego podczas ubiegłorocznego sezonu zbiorów zbóż, co przełożyło się również na wynik sprzedaży Grupy i zmniejszenie poziomu zysku netto o około 188 tys. zł. Osiągając dodatnie wyniki finansowe na wszystkich pozycjach wynikowych Grupa wykazała operacyjną efektywność funkcjonowania oraz potwierdziła znaczący potencjał rozwojowy.

W ocenie Zarządu głównym czynnikiem, który przełożył się w istotnym stopniu na osiągnięte wyniki jest fakt, iż znaczna część odbiorców Spółki dominującej realizuje programy inwestycyjne, a tym samym zgłasza popyt na jej produkty w oparciu o współfinansowanie z programów Unii Europejskiej dedykowanych wsparciu sektora rolnego oraz przetwórstwa rolno-spożywczego, a tym samym polityka rolna Unii Europejskiej oraz krajowe procedury rozliczeń w zakresie dofinansowywania projektów rolniczych wpływają na bieżący poziom portfela Grupy.

Pomimo wyższej sprzedaży I półrocza 2018 roku – niezmiennie koszty stałe produkcji - niezależne od wielkości zamówień – pozwoliły na uzyskanie marż sięgających poziomów występujących w najlepszych okresach sprawozdawczych. Biorąc pod uwagę fakt, iż znaczące inwestycje zostały zakończone w latach ubiegłych, w perspektywie kolejnych okresów można spodziewać się dalszego wzrostu rentowności, gdyż nowoczesny park maszynowy nie wymaga intensywnych wydatków modernizacyjnych, koszty eksploatacyjne zostały zoptymalizowane, a jednocześnie w miarę upływu okresu użytkowania koszty amortyzacji – należące do kosztów stałych produkcji - będą ulegały zmniejszeniu.

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
<b>Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>62 818</b>	<b>37 523</b>	<b>86 742</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	61 885	37 140	84 548
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	933	383	2 194
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>51 665</b>	<b>28 792</b>	<b>71 407</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	50 821	28 471	69 353
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	844	320	2 054
<b>Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży</b>	<b>5 286</b>	<b>4 068</b>	<b>8 701</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>5 867</b>	<b>4 663</b>	<b>6 634</b>
Pozostałe przychody operacyjne	92	147	234
Pozostałe koszty operacyjne	1 434	339	1 601
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>4 524</b>	<b>4 471</b>	<b>5 267</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9 037</b>	<b>8 979</b>	<b>14 085</b>
Przychody finansowe	2 893	182	231
Koszty finansowe	276	602	1 982
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>7 141</b>	<b>4 051</b>	<b>3 517</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
<b>Zysk brutto</b>	<b>7 141</b>	<b>4 051</b>	<b>3 517</b>
Podatek dochodowy	185	185	-37
<b>Zysk netto</b>	<b>6 957</b>	<b>3 866</b>	<b>3 553</b>

Zestawienie przychodów i kosztów Grupy Kapitałowej Feerum przedstawia tabela poniżej.

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
<b>Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>64 374</b>	<b>44 371</b>	<b>96 134</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	61 885	37 140	84 548
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 489	7 231	11 586
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>53 192</b>	<b>34 299</b>	<b>79 302</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	50 821	28 471	69 353
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2 371	5 827	9 949
<b>Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży</b>	<b>5 294</b>	<b>4 160</b>	<b>9 004</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>5 888</b>	<b>5 913</b>	<b>7 828</b>
Pozostałe przychody operacyjne	92	148	235
Pozostałe koszty operacyjne	1 434	339	1 601
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>4 545</b>	<b>5 722</b>	<b>6 462</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9 138</b>	<b>10 310</b>	<b>15 440</b>
Przychody finansowe	2 893	103	140
Koszty finansowe	485	602	2 010
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>6 953</b>	<b>5 223</b>	<b>4 592</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
<b>Zysk brutto</b>	<b>6 953</b>	<b>5 223</b>	<b>4 592</b>
Podatek dochodowy	185	367	123
<b>Zysk netto</b>	<b>6 769</b>	<b>4 856</b>	<b>4 469</b>

W okresie sprawozdawczym Grupa w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odniosła:

- Odpisy aktualizujące na należności – 154 tys. zł,
- Zapłacone kary i odszkodowania -280 tys. zł,
- Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność (zmiana technologii i procesów produkcyjnych) – 45 tys. zł
- Koszty nakładów na wartości niematerialne i prawne (rozwiązanie umowy z NCBiR) - 913 tys. zł
- Inne koszty operacyjne –42 tys. zł.

Łączna kwota pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 1 434 tys PLN. Koszty te obniżyły zysk operacyjny okresu sprawozdawczego. Koszty z tytułu likwidacji wyrobów gotowych ze względu na ich nieprzydatność wynikają ze zmian technologii oraz innowacji produktowych.

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

## 2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

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

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>102 248</b>	<b>103 727</b>	<b>104 557</b>
Wartości niematerialne i prawne	38 622	42 188	40 847
Rzeczowe aktywa trwałe	63 117	59 571	63 201
Inwestycje w jednostkach zależnych	5	5	5
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3	3
Należności i pożyczki	-	1 494	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	501	465	501
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>69 160</b>	<b>69 160</b>	<b>77 197</b>
Zapasy	45 180	45 902	49 186
Należności krótkoterminowe	24 490	13 854	25 542
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	9 846	3 386	800
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	338
Pożyczki	800	414	405
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 539	1 003	709
Inwestycje krótkoterminowe	8 814	4 601	1 217
<b>Aktywa razem</b>	<b>192 917</b>	<b>172 887</b>	<b>181 754</b>

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>102 925</b>	<b>103 071</b>	<b>105 315</b>
Wartości niematerialne i prawne	38 622	42 188	40 847
Rzeczowe aktywa trwałe	63 799	60 414	63 964
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3	3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	501	465	501
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>101 717</b>	<b>70 804</b>	<b>88 544</b>
Zapasy	55 859	45 902	60 920
Należności krótkoterminowe	24 820	14 145	24 183
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	9 846	3 386	800
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	338
Pożyczki	800	414	309
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 543	1 003	733
Inwestycje krótkoterminowe	8 849	5 953	1 261
<b>Aktywa razem</b>	<b>204 643</b>	<b>173 875</b>	<b>193 859</b>

Główną pozycję w strukturze aktywów trwałych zarówno Spółki dominującej jak i Grupy zajmują rzeczowe aktywa trwałe (w szczególności budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia), które w dużej mierze odzwierciedlają realizację inwestycji

przeprowadzonych przez Spółkę dominującą w latach 2008-2009 związanych z uruchomieniem zakładu produkcyjnego wraz z infrastrukturą w styczniu 2010 r. oraz w latach 2013-2015, związanych z realizacją programu inwestycyjnego. Równie znaczącą pozycję stanowią wartości niematerialne i prawne, obejmujące w głównej mierze znak towarowy FEERUM (numery praw wyłącznych: 216459 okres ochronny trwa do 20 kwietnia 2019 r. oraz dla numeru 221288 do 29 września 2019 r.- w obu przypadkach z możliwością przedłużenia o kolejne 10 lat) o wartości 20.800 tys. zł. Znak towarowy posiada również rejestrację międzynarodową o numerze 1 185 877 (poprzez WIPO) na kraje Unii Europejskiej, Kazachstanu, Rosji i Ukrainy. Inne znaczące pozycje wartości niematerialnych i prawnych to zakończone z sukcesem prace badawczo-rozwojowe obejmujące nakłady poniesione na innowacyjną energooszczędną suszarnię z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania oraz nakłady poniesione na innowacyjne konstrukcje lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Aktywa obrotowe Grupy składają się w przeważającej mierze z zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych.

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

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
<b>Kapitał własny</b>	<b>109 373</b>	<b>102 729</b>	<b>102 416</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>83 544</b>	<b>70 157</b>	<b>79 338</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	28 071	29 389	31 114
Zobowiązania finansowe	13 824	13 611	15 883
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	55 473	40 769	48 224
Zobowiązania finansowe	14 664	13 740	31 485
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	35 048	20 987	11 244
<b>Pasywa razem</b>	<b>192 917</b>	<b>172 887</b>	<b>181 754</b>

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
<b>Kapitał własny</b>	<b>110 098</b>	<b>103 716</b>	<b>103 329</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>94 545</b>	<b>70 159</b>	<b>90 530</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	28 071	29 389	31 114
Zobowiązania finansowe	13 824	13 611	15 883
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	66 474	40 769	59 417
Zobowiązania finansowe	25 641	13 740	42 235
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	35 072	20 988	11 686
<b>Pasywa razem</b>	<b>204 643</b>	<b>173 875</b>	<b>193 859</b>

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

Zobowiązania finansowe długoterminowe Grupy w przeważającej części wynikają z otrzymanych dotacji rozliczanych proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dofinansowanych składników majątku oraz z tytułu zaciągnięcia kredytów inwestycyjnych na budowę zakładu produkcyjnego oraz refinansowanie parku maszynowego. Raty kapitałowe powyższego zadłużenia kredytowego wyniosły około 2,0 mln PLN w I półroczu 2018 roku.

Ze zmian w źródłach finansowania w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku należy wymienić wzrost kapitału własnego o 6.644 tys. zł w Spółce dominującej (6 382 tys. zł w Grupie Kapitałowej) będący wynikiem wzrostu sprzedaży odnotowanej w I półroczu 2018 oraz zysku wygenerowanego za rok 2018.



Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek uległo zwiększeniu w stosunku do I półrocza 2017 roku w wyniku zaciągnięcia kredytu przez spółkę zależną do sfinansowania zakupu ziarna kukurydzy, natomiast saldo zobowiązań handlowych uległo zwiększeniu w wyniku istotnego wzrostu skali sprzedaży.

Kapitał własny Spółki dominującej **Feerum S.A** na dzień 30.06.2018 roku wynosił 109.373 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny.....33.383 tys. zł  
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....9.366 tys. zł
- Pozostałe kapitały.....59 668 tys. zł
- Zyski zatrzymane.....6.957 tys. zł

Kapitał własny **Grupy Kapitałowej Feerum** na dzień 30.06.2018 roku wynosił 110.098 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny.....33.383 tys. zł  
na który składało się 9.537.916 akcji
- Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....9.366 tys. zł
- Pozostałe kapitały.....60 580 tys. zł
- Zyski zatrzymane.....6.769 tys. zł

### 3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

#### 3.1. Analiza zadłużenia.

Analiza zadłużenia została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

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

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,43	0,41	0,44
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,07	0,99	0,98
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,77	0,68	0,77
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,26	0,27	0,46
Dług netto/EBITDA	2,11	1,27	3,27

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,46	0,40	0,47
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,07	1,01	0,98
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,86	0,68	0,88
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	0,35	0,26	0,56
Dług netto/EBITDA	3,29	1,04	3,68

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

Saldo zobowiązań finansowych Grupy zwiększyło się z 27,4 mln PLN w I półroczu 2017 roku do 39,5 mln PLN na koniec I półrocza 2018 roku. Na powyższy stan wpłynęło zaciągnięcie kredytu przez spółkę zależną w wysokości ok. 11 mln PLN na sfinansowanie skupu ziarna kukurydzy, wykorzystanie linii kredytowych w rachunkach bieżących w wysokości 1,1 mln zł. Zarząd Spółki dominującej zakładał utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,0. Uzyskane wartości wskaźnika powyżej zakładanego poziomu maksymalnego świadczą o bardzo bezpiecznej sytuacji w kwestii zdolności Grupy do spłaty zadłużenia finansowego za pomocą wypracowanych zysków operacyjnych. Pozostałe wskaźniki zadłużenia utrzymywane na równie bezpiecznym i stabilnym poziomie potwierdzają długoterminową wypłacalność Grupy.

### 3.2. Analiza płynności finansowej

Analiza płynności została przeprowadzona w oparciu następujące wskaźniki:

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

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
Płynność bieżąca	1,6	1,7	1,6
Płynność szybka	0,8	0,5	0,6

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017 6	2017
Płynność bieżąca	1,5	1,7	1,5
Płynność szybka	0,7	0,6	0,5

Grupa i Spółka dominująca w analizowanym okresie odnotowały relatywnie dobry poziom płynności finansowej. Wskaźniki płynności bieżącej w każdym z analizowanych okresów były wyższe od 1, co oznacza, że zarówno Spółka dominująca, jak i Grupa Kapitałowa, aktywami bieżącymi pokrywa zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Optymalna wielkość tego wskaźnika waha się w przedziale 1,5 – 2, więc w obu okresach pożądane poziomy zostały zachowane. Natomiast wskaźnik płynności szybkiej w wysokości 0,7 potwierdza zaangażowanie środków finansowych Grupy w zapasy, co jednak nie skutkuje zagrożeniem płynności, gdyż zapas stanowią wyroby szybkrotujące, standardowe, składowe każdego z realizowanych i potencjalnych projektów. Stąd chociaż optymalny poziom tego wskaźnika wynosi 1, uzyskana wartość nie stanowi zagrożenia spłaty bieżących zobowiązań.

### 3.3. Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

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

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

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
Rotacja zapasów	134	266	207
Rotacja należności	70	83	107
Rotacja zobowiązań handlowych	122	132	57

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
Rotacja zapasów	162	218	231
Rotacja należności	70	72	95
Rotacja zobowiązań handlowych	119	111	54

W I półroczu 2018 roku wskaźniki rotacji należności uległy zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego, co w odniesieniu do należności wynika ze zwiększonej skali sprzedaży oraz wydłużonych terminów płatności, podyktowanych oczekiwaniem klientów na refundację, natomiast w zakresie zobowiązań handlowych wzrost wskaźnika wynika z korzystnych warunków zakupowych, gdyż dokonywano zakupów materiałów podstawowych po konkurencyjnych cenach w celu zabezpieczenia przyszłej sprzedaży. Obniżenie wskaźnika rotacji zapasów stanowi skutek zwiększonej skali sprzedaży dla kluczowych klientów Grupy oraz z sezonowością przypadającą na okresy wiosenno-letnie. Poziom zapasów jest adekwatny do poziomu sprzedaży, produkcji i portfela zamówień.

Sezonowość prac budowlanych, terminów realizacji kontraktów, których szczyt przypada na okres pomiędzy marcem a sierpniem, oraz równomierny poziom produkcji (stała wielkość przez wszystkie miesiące w roku), powodują okresowy wzrost wartości zapasów w miesiącach jesienno-zimowych, a spadek w miesiącach wiosenno-letnich. Zapas stanowią wyroby szybkrotujące, standardowe, składowe każdego z realizowanych i potencjalnych projektów. Zapas pozwala elastycznie reagować na wzrost popytu i umożliwia szybką realizację kontraktów, również ze względu na długi cykl produkcji od momentu zamówienia materiału do wysyłki wyrobu (kilka miesięcy). Na roczny obrót może składać się stosunkowo niewielka ilość kontraktów o dużej wartości. Nawet jeden kontrakt może „zużyć” znaczną część zapasów standardowych produktów.

#### 3.4. Analiza rentowności.

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

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>62 818</b>	<b>37 523</b>	<b>86 742</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 153</b>	<b>8 731</b>	<b>15 335</b>
Rentowność brutto na sprzedaży*	17,8%	23,3%	17,7%
<b>EBITDA</b>	<b>9 037</b>	<b>8 979</b>	<b>14 085</b>
Rentowność EBITDA	14,4%	23,9%	16,2%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>4 524</b>	<b>4 471</b>	<b>5 267</b>
Rentowność na działalności operacyjnej	7,2%	11,9%	6,1%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>7 141</b>	<b>4 051</b>	<b>3 517</b>
Rentowność sprzedaży brutto	11,4%	10,8%	4,1%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 957</b>	<b>3 866</b>	<b>3 553</b>
Rentowność sprzedaży netto	11,1%	10,3%	4,1%

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Feerum prezentuje poniższa tabela.

	I półrocze 2018	I półrocze 2017	2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>64 374</b>	<b>44 371</b>	<b>96 134</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 182</b>	<b>10 072</b>	<b>16 832</b>
Rentowność brutto na sprzedaży*	17,9%	22,7%	17,5%
<b>EBITDA</b>	<b>9 138</b>	<b>10 310</b>	<b>15 440</b>
Rentowność EBITDA	14,2%	23,2%	16,1%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>4 545</b>	<b>5 722</b>	<b>6 462</b>
Rentowność na działalności operacyjnej	7,1%	12,9%	6,7%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>6 953</b>	<b>5 223</b>	<b>4 592</b>
Rentowność sprzedaży brutto	10,8%	11,8%	4,8%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 769</b>	<b>4 856</b>	<b>4 469</b>
Rentowność sprzedaży netto	10,5%	10,9%	4,6%

Wskutek zwiększonej wartości portfela umów w 2018 roku Grupa w I półroczu odnotowała wzrost wartości zysku na każdym poziomie w stosunku do roku ubiegłego, a tym samym wzrost wskaźników rentowności, ( spadek odnotowano tylko na rentowności EBITDA) co potwierdziło oczekiwania Zarządu, dotyczące rozstrzygnięć wniosków o dofinansowania unijne z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dla kluczowych klientów Grupy, prezentowane w sprawozdaniu za rok 2017. Spowolnienie, obserwowane w roku ubiegłym pozwoliło dokonać w Grupie optymalizacji procesów zarządzania i logistyki, które obecnie pozwalają w pełni wykorzystać perspektywy i oczekiwania rynkowe. Usprawniona działalność operacyjna, zarówno na poziomie konstruowania, projektowania obiektów magazynowo-suszarniczych, jak i produkcji i logistyki, w połączeniu z wysokim portfelem zamówień znajdują odzwierciedlenie w uzyskiwanych wynikach Grupy.

#### 4. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2018 roku a wcześniej publikowanymi prognozami.

Zarząd Spółki dominującej nie publikował prognozy wyników na rok 2018.

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

	Prace badawczo-rozwojowe	Potencjał produkcyjny	Łącznie (w mln zł)
	Ortotropowe konstrukcje silosów	Zakup maszyn i urządzeń	
	Inne prace B+R	Modernizacja hali produkcyjnej	
<b>Nakłady planowane</b>	3,00	3,00	<b>6,0</b>
<b>Nakłady poniesione</b>	1,2	1,3	<b>2,5</b>
<b>Dotacje otrzymane</b>	0,00	0,00	<b>0,0</b>
<b>Środki własne</b>	1,2	1,3	<b>2,5</b>

## 6. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

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

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

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

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

### 6.2. Wzmocnienie potencjału produkcyjnego

Grupa w dalszym ciągu rozbudowuje park maszynowy, co istotnie wpływa na zwiększenie efektywności działalności. Nowoczesne linie produkcyjne zapewniają wysoką precyzję wykonania i jakość produkowanych wyrobów. Innowacyjne rozwiązania technologiczne oraz postępująca automatyzacja procesów produkcyjnych przyczyniają się do obniżenia kosztów produkcji oraz umacniania przewagi rynkowej. Szacowana wartość inwestycji to 3,0 mln PLN, co zostanie sfinansowane ze środków własnych Grupy.

#### Ocena możliwości realizacji inwestycji.

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

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

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

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

- Nowoczesny park maszynowy zapewniający wysoką jakość produkcji

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

- Innowacyjne rozwiązania technologiczne pozwalające na uzyskanie przewagi jakościowej

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

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

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

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

- Efektywność kosztowa

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.2. Perspektywy rozwoju działalności Grupy

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

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

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

Kluczowym rynkiem zbytu dla Grupy jest rynek polski, który odpowiadał za ponad 26% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku. W opinii Zarządu, w związku z podpisaną umową z NFRA (Tanzania), w strukturze sprzedaży roku 2018 będzie dominował rynek zagraniczny, a w kolejnych latach planowane jest utrzymanie 50% udziału sprzedaży zagranicznej. Stąd też, na perspektywy rozwoju Grupy w najbliższej przyszłości wpływać będzie zarówno kondycja polskiego rolnictwa, w tym w szczególności: wzrost produkcji rolnej, dochodowość działalności rolniczej, skłonność do inwestycji, jak również sytuacja geopolityczna. Intensywne prace nad wejściem na rynki o bardziej ekstremalnym klimacie przynoszą pierwsze wymierne efekty.

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

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

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

## 2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

- Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

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

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

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

Wyniki działalności Grupy są uzależnione od cen surowców wykorzystywanych do produkcji, w tym w szczególności blachy stalowej stanowiącej najważniejszą pozycję w strukturze kosztów Spółki dominującej (53% kosztów zużycia materiałów i energii w I półroczu 2018 roku). Ceny wyrobów stalowych jak i pozostałych surowców wykorzystywanych do produkcji stale podlegają wahaniom, co związane jest z ich podażą, a także zgłaszanym popytem. Grupa stara się przenosić zmiany cen surowców na cenę oferowanych produktów. Grupie może nie udać się dokonać takiego przeniesienia, co miałoby niekorzystny wpływ na jej wyniki finansowe i rentowność. Ponadto istnieje ryzyko, iż podwyższenie przez Grupę cen sprzedaży może spowodować ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych. W umowach z odbiorcami Grupa zakłada stałe ceny stali oraz pozostałych surowców do produkcji, w związku z czym istnieje ryzyko, iż jeśli cena któregokolwiek z nich wzrośnie ponad poziom założony przez Grupę, to przełoży się to na wzrost kosztów, negatywnie wpływając na wyniki finansowe i rentowność Grupy.

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



- Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

- Ryzyko kursów walutowych

Grupa dotychczas większość przychodów osiągała w PLN, a tylko część realizowana na rynkach zagranicznych generowana była w EUR (ok. 10% i 14% przychodów ze sprzedaży odpowiednio w I półroczu 2018 i I półroczu 2017 roku). W związku z ekspansją Grupy na rynki zagraniczne, można spodziewać się zwiększania liczby kontraktów, z tytułu których płatności mogą być dokonywane bądź indeksowane do walut obcych. W takim wypadku, wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na pogorszenie rentowności kontraktów realizowanych w walutach obcych.

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

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

- Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych

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

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

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

### 3. Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

#### 3.1. Rozwój sprzedaży na rynkach krajowym oraz zagranicznych

Na poziomie wyników finansowych I półrocze 2018 roku przyniosło blisko **43% wzrost przychodów** ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, ponadto perspektywy potencjalnych przyszłych kontraktów pozwalają z optymizmem oceniać prognozy kolejnych okresów.

W związku z faktem, iż część odbiorców Spółki dominującej realizuje programy inwestycyjne, a tym samym zgłasza popyt na jej produkty w oparciu o współfinansowanie z programów Unii Europejskiej dedykowanych wsparciu sektora rolnego oraz przetwórstwa rolno-spożywczego, polityka rolna Unii Europejskiej oraz krajowe procedury rozliczeń w zakresie dofinansowywania projektów rolniczych istotnie wpływają na poziom portfela Grupy. Skutkiem powyższej korelacji znaczna część ubiegłorocznych potencjalnych zamówień **uległa przesunięciu na rok bieżący**. Dopiero pod koniec I kwartału 2017 roku tempa nabrały rozstrzygnięcia wniosków o dofinansowania, dla których nabór odbywał się na przełomie okresu 2015/2016, co ze znaczącą efektywnością wpłynęło i nadal wpływa na bieżący poziom portfela Grupy. Ponadto obecnie zakończył się kolejny nabór wniosków o dofinansowanie, gdzie obserwowaliśmy wysokie zainteresowanie oraz zaangażowanie ze strony potencjalnych klientów w zakresie przygotowania handlowych ofert przetargowych.

Grupa sukcesywnie poszukuje nowych rynków zbytu. W zmieniającej się sytuacji geopolitycznej penetrowane są te rynki, które mogą być beneficjentami tej sytuacji. Przeprowadzone przez Spółkę dominującą analizy rynkowe wskazują, że naturalnymi kierunkami ekspansji przedsiębiorstwa w zakresie sprzedaży nowych produktów są rynki międzynarodowe. Nowe produkty wprowadzone przez Grupę są konkurencyjne cenowo, dzięki czemu z powodzeniem mogą konkurować na rynkach światowych. Jak wynika z przeprowadzonych badań rynkowych, a także rozmów z potencjalnymi odbiorcami, popyt na dostawy tego produktu będzie przez najbliższe lata wzrastał. Intensywnie pracujemy nad wejściem na rynki bardziej ekstremalnym klimacie, ponieważ produkowane przez Feerum konstrukcje doskonale sprawdzają się nawet przy bardzo zmiennych warunkach atmosferycznych.

Podpisana w dniu 22 grudnia 2016 roku umowa z National Food Reserve Agency z siedzibą w Dar es Salaam (**Zjednoczona Republika Tanzanii**) na wybudowanie na terytorium Zjednoczonej Republiki Tanzanii pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących obiektów magazynowych stanowi pierwszy krok w realizacji strategii związanej z ekspansją Spółki **na rynku afrykańskim**. Łączna wartość Umowy wynosi 33,1 mln USD (tj. 139,9 mln PLN według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia 22 grudnia 2016 roku).

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

Wśród rynków zagranicznych wiodące dotąd zaangażowanie zlokalizowane było na rynkach północno-wschodnich, co zachęca do dalszej intensywnej pracy na tym obszarze i skutkuje intensyfikacją zamówień.

Obecnie Spółka dominująca zaangażowana jest w przetargi na Litwie, Łotwie i Estonii, gdzie realizacja inwestycji oferowanych przez Grupę podobnie jak w Polsce przebiega w korelacji z dopłatami unijnymi. Potencjał rynku krajów bałtyckich szacujemy na poziomie około 18 mln zł.

Istotny wzrost zaangażowania obserwujemy na terenie Ukrainy, która znacznie zwiększyła portfel zakontraktowanych umów. Poza zakontraktowanymi umowami, planowane i projektowane są inwestycje na poziomie około 30 mln zł. Wzrostowa tendencja tego rynku powinna zostać utrzymana w ciągu najbliższych 2-3 lat.

Ponadto na przełomie roku 2017/2018 Grupa zawarła umowę z nowym partnerem handlowym reprezentującym grupę na terenie Ukrainy. Efektem tej współpracy są zawarte kontrakty w okresie sprawozdawczym na wartość ok. 1 mln PLN a potencjalny portfel zamówień oscyluje na poziomie ok. 7 mln .PLN.

Jesteśmy aktywni na rynku rumuńskim i węgierskim, gdzie zrealizowano już pierwsze projekty, natomiast działania handlowe podjęte z udziałem dwóch podmiotów pośredniczących, zaowocowały złożeniem ofert opiewających łącznie na kwotę powyżej 5 mln zł, efektem dotychczasowej współpracy jest zawarcie kontraktu na kwotę 7 tys. Euro lecz tutaj podobnie jak w innych krajach unijnych, znaczna część inwestycji przebiega w korelacji z dopłatami z budżetu Unii Europejskiej.

Podtrzymywane i rozwijane są nadal działania handlowe na terenie Federacji Rosyjskiej i Kazachstanu, gdzie zintensyfikowano prace marketingowe poprzez efektywny udział w wystawach, targach rolniczych, jak również w konferencjach tematycznych organizowanych przez rządy obu krajów. Podjęte wysiłki zaowocowały podpisaniem umowy agencyjnej z dealerem, który prowadzi aktywną działalność handlową na terenie Rosji. Pierwszymi wymiernymi efektami współpracy są oferty handlowe na poziomie 15 mln zł, w tym około 3 mln dotyczy Kazachstanu.

Jako zagraniczne rynki docelowe dla nowych produktów efektywnie analizowane są również państwa Europy Środkowo-Wschodniej, ze znacznym akcentem na Czechy i Słowację. Obecnie pierwsze wymierne efekty pojawiły się na rynku czeskim, gdzie podpisano pierwszy kontrakt o wartości 601 tys. PLN

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

Grupy.

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

- **Rozbudowa bazy produkcyjnej** – w związku ze zwiększeniem skali działalności, Spółka dominująca rozbudowała magazyn wyrobów gotowych. Na dodatkowej powierzchni magazynuje elementy zaawansowane technologicznie oraz stal zakupioną pod zakontraktowane projekty. Rozbudowa magazynu pozwoliła Spółce dominującej na utrzymanie krótkich terminów dostaw dla klientów przy rosnącej skali produkcji, jak również optymalne wykorzystanie obecnych maszyn i urządzeń. Rozbudowany o zaawansowane technologicznie urządzenia, stanowiska i linie produkcyjne park maszynowy zapewnia wysoką jakość produktów oraz niezawodność eksploatacyjną.
- **Inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne** - Grupa zamierza również kontynuować inwestycje w badania i rozwój, które pozwolą na dalszą modernizację produktów i procesów produkcyjnych, a tym samym polepszanie jakości produkowanych elewatorów. Obecnie Spółka dominująca z sukcesem zakończyła realizację dwóch projektów badawczo-rozwojowych. Celem pierwszego było opracowanie innowacyjnej energooszczędnej suszarni zbożowej z odzyskiem ciepła i zintegrowanym systemem odpylania, natomiast celem drugiego było opracowanie innowacyjnych w skali świata konstrukcji lekkich silosów stalowych i stalowo-tekstylnych. Efekty obu projektów charakteryzujące się znacząco ulepszonymi właściwościami wdrożone do bieżącej działalności Grupy istotnie wzbogacają ofertę produktową.

W dniu 27 sierpnia 2018 roku oraz 28 sierpnia 2018 roku zarząd Feerum S.A otrzymał od Daniela Janusz – Prezesa Zarządu Emitenta powiadomienia o transakcjach na akcjach, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

## ROZDZIAŁ VII: DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU

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

W dniu 27 sierpnia 2018 roku oraz 28 sierpnia 2018 roku zarząd Feerum S.A. otrzymał od Daniela Janusza – Prezesa Zarządu Emitenta powiadomienia o transakcjach na akcjach, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
<b>Daniel Janusz</b>	<b>3 288 382</b>	<b>34,48%</b>	<b>3 288 382</b>	<b>34,48%</b>
<i>bezpośrednio</i>	722 969	7,58%	722 969	7,58%
<i>pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
<b>Magdalena Łabudzka-Janusz</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,90%</b>	<b>3 137 615</b>	<b>32,90%</b>
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
<b>ING PTE S.A.</b>	<b>1 769 416</b>	<b>18,55%</b>	<b>1 769 416</b>	<b>18,55%</b>
<b>BPH TFI S.A.</b>	<b>492 709</b>	<b>5,17%</b>	<b>492 709</b>	<b>5,17%</b>
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	<b>849 794</b>	<b>8,91%</b>	<b>849 794</b>	<b>8,91%</b>
<b>Razem</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 537 916</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
<b>Daniel Janusz</b>		<b>34,48%</b>		<b>34,48%</b>
<i>bezpośrednio</i>	722 969	7,58%	722 969	7,58%
<i>pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)</i>	2 565 413	26,90%	2 565 413	26,90%
<b>Magdalena Łabudzka-Janusz</b>		<b>32,90%</b>		<b>32,90%</b>
<i>bezpośrednio</i>	660 654	6,93%	660 654	6,93%
<i>pośrednio (przez DANMAG Sp. z o.o.)</i>	2 476 961	25,97%	2 476 961	25,97%
<b>Piotr Wielesik</b>		<b>2,20%</b>		<b>2,20%</b>
<i>bezpośrednio</i>	210 000	2,20%	210 000	2,20%
<b>Razem</b>	<b>6 635 997</b>	<b>69,57%</b>	<b>6 635 997</b>	<b>69,57%</b>

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

**2. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Nie wystąpiły.

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

Chojnów, dnia 21 września 2018r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....  
Piotr Wielesik  
Członek Zarządu

# OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

---

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

Chojnów, dnia 21 września 2018r.

.....

Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....

Piotr Wielesik  
Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

---

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

Chojnów, dnia 14 września 2017r.

.....  
Daniel Janusz  
Prezes Zarządu

.....  
Piotr Wielesik  
Członek Zarządu