

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy FAMUR S.A.  
za I półrocze 2007.**

**FAMUR**

GRUPA FAMUR

mining solutions



[www.famur.com.pl](http://www.famur.com.pl)

**Katowice  
18 września 2007**

## - SPIS TREŚCI -

1. Informacje o Grupie Kapitałowej Famur S.A.	3
1.1. Struktura własnościowa Grupy Famur S.A.	3
2. Organizacja i Zarządzanie Grupy Famur S.A.	6
2.1. Zarząd i Rada Nadzorcza FAMUR S.A. (Jednostka Dominująca)	6
2.2. Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	7
3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa w Grupie Kapitałowej Famur S.A.	7
4. Sytuacja marketingowa Grupy FAMUR S.A.	8
JEDNOSTKA DOMINUJĄCA	8
NOWOMAG S.A.	11
FAZOS S.A.	11
PIOMA S.A.	12
PIOMA ODLEWNIA SP. Z O.O.	13
GEORYT-CENTRUM PRODUKCYJNE SP. Z O.O.	13
5. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	13
6. Działania z obszaru Badania&Rozwój	14
7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Famur S.A.	14
8. Informacje dodatkowe	20
8.1 Inwestycje w finansowe aktywa trwałe	20
8.2 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	21
8.3 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania warunkowe	21
8.4 Udzielone poręczenia i gwarancje	23
9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	24
10. Umowy znaczące	24
11. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	24
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz okoliczności mogących pozytywnie wpływać na działalność spółki	24
13. Oświadczenia Zarządu FAMUR S.A.	26

## 1. Informacje o Grupie Kapitałowej Famur S.A.

Fabryka Maszyn FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach jest jednym z dwóch największych w Polsce producentów kombajnów ścianowych dla górnictwa węgla kamiennego. Produkuje kombajny ścianowe do ścian niskich, średnich i wysokich tj. w zakresie urabiania 1,2÷5,2 m (na specjalne zamówienie do 5,5 m). Kombajny ścianowe są najbardziej zaawansowanym technologicznie i konstrukcyjnie elementem kompleksu ścianowego.

Tworzenie Grupy Kapitałowej podmiotów mogących wyprodukować cały kompleks ścianowy (złożony z kombajnu ścianowego, obudowy zmechanizowanej oraz przenośnika zgrzeblowego) rozpoczęło się w 2003r. zakupem spółki NOWOMAG S.A.

Jednostka dominująca FAMUR, która w bieżącym roku obchodzi 85-tą rocznicę założenia, pełni rolę koordynatora spółek zależnych oraz jest ośrodkiem tworzenia i wdrażania strategii rozwoju całej Grupy.

Z uwagi na charakter produktów Grupy FAMUR jej działalność jest w naturalny sposób skoncentrowana na sektorze górnictwym. Większość dostaw aktualnie kierowana jest na krajowy rynek wydobywczy gdzie głównymi odbiorcami są Kompania Węglowa S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A. oraz Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. W ostatnich latach następuje jednak systematyczne umocnienie Grupy na rynkach zagranicznych poparte wzrostem sprzedaży eksportowej, która za półrocze osiągnęła 43% przychodów.

W ramach dywersyfikacji działalności Grupa FAMUR w czerwcu 2007 roku zakupiła poprzez spółkę zależną Pioma Odlewnia pakiet kontrolny akcji Odlewni Żeliwa Śrem S.A., która jest liderem produkcji żeliwa w kraju.

### 1.1. Struktura własnościowa Grupy Famur S.A.

#### JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

Na dzień 30.06.2007r. kapitał zakładowy spółki wynosił 4.815.000 PLN i dzielił się na 4.500.000 akcji serii A i B o wartości nominalnej 1,07 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku. Wykaz akcjonariuszy przedstawia tabela poniżej.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w strukturze
Polaris Chłodnie Śląskie Sp. z o.o.	1.927.244	1.927.244	42,83%
Przedsiębiorstwo Handlu Chemikaliami Chemia Wrocław S.A.	1.280.484	1.280.484	28,45%
Tomasz Domogała	255.765	255.765	5,68%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	257.707	257.707	5,73%
Pozostali	778.800	778.800	17,31%

W dniu 27.06.2007r. miało miejsce połączenie POLARIS Chłodnie Śląskie Sp. z o.o. ze spółką Lodus Sp. z o.o. poprzez przejęcie przez POLARIS całego majątku swojej jednoosobowej spółki zależnej Lodus.

W dniu 22.06.2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. podjęło uchwałę nr 25 w sprawie zmiany Statutu spółki poprzez dokonanie podziału akcji. W wyniku uchwalonych zmian kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.815.000 PLN i dzieli się na 481.500.000 akcji, w tym:

- 432.460.830 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 49.039.170 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Po zmianach wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 grosz.

Zmiana zarejestrowana została przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS w dniu 18.07.2007r.

03.07.2007r. czyli po dniu bilansowym, na który zostało sporządzone niniejsze sprawozdanie zarządu miało miejsce przejęcie przez POLARIS Chłodnie Śląskie Sp. z o.o. swojej spółki zależnej Przedsiębiorstwo Handlu Chemikaliami Chemia-Wrocław S.A. W wyniku powyższej transakcji oraz przeprowadzonego w dniu 2.08.2007r. podziału akcji Emitenta, struktura akcjonariuszy na dzień 18.09.2007r. tj. dzień opracowania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w strukturze
Polaris Chłodnie Śląskie Sp. z o.o.	343.226.896	343.226.896	71,28%
Tomasz Domogała	27.366.855	27.366.855	5,68%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	27.574.649	27.574.649	5,73%
Pozostali	83.331.600	83.331.600	17,31%

Spółka informuje, iż pan Tomasz Domogała jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Polaris Chłodnie Śląskie co powoduje, iż sprawuje on pośrednio znaczącą kontrolę nad większym pakietem akcji.

#### **NOWOMAG S.A.**

Według stanu na 30.06.2007r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 3.738.511 zł i dzielił się na 1.267.292 akcji. Właścicielem 100% akcji jest FAMUR S.A.

#### **FAZOS S.A.**

Według stanu na 30.06.2007r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 20.015.837 zł i dzielił się na 9.860.018 akcji. Jedynym akcjonariuszem spółki jest Famur S.A.

W lipcu 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 20.000.000 zł, po rejestracji zmiany kapitał zakładowy spółki wyniesie 40.015.837 zł.

#### **PIOMA S.A.**

Według stanu na 30.06.2007r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 28.500.000 zł i dzielił się na 7.500.000 akcji. Jedynym akcjonariuszem spółki jest Famur S.A.

#### **PIOMA Odlewnia Sp. z o.o.**

W lutym b.r. FAMUR S.A. podwyższył kapitał zakładowy spółki PIOMA Odlewnia sp. z o.o. o 14 mln zł. Udziały w podwyższonym kapitale zostały w całości objęte przez FAMUR. W dniu 5.04.2007r. pomiędzy spółką Pioma-Odlewnia sp. z o.o. a Fabryką Maszyn Górniczych PIOMA S.A. została zawarta umowa zbycia w celu umorzenia 1076 udziałów posiadanych przez Fabrykę Maszyn Górniczych PIOMA S.A. w spółce Pioma-Odlewnia sp. z o.o. W wyniku dokonanego umorzenia bezpośredni udział FAMUR S.A. w kapitale zakładowym spółki Pioma-Odlewnia sp. z o.o. wzrósł z 56,54 % do 100 %. Dnia 26.06.2007r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Pioma-Odlewnia sp. z o.o. o kwotę 17.000.000 zł. Kapitał zakładowy po rejestracji zmiany wynosi 41.760.000 zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału FAMUR S.A. posiada 3 100 udziałów (i tyle samo głosów) na Zgromadzeniu Wspólników Pioma Odlewnia sp. z o. o. Udziały posiadane przez FAMUR S.A. dają prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

#### **GEORYT-Centrum Produkcyjne Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy spółki „GEORYT”- Centrum Produkcyjne sp. z o.o. wynosi 3.500.000 zł tj. 7 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Fabryka Maszyn FAMUR S.A., na podstawie umowy z dnia 9.03.2007r., przejęła w dniu 25 maja b.r. całkowitą kontrolę nad spółką GEORYT.

#### **Odlewnia Żeliwa ŚREM S.A.**

Według stanu na 30.06.2007r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.110.000 zł i dzieli się na:

- 1.391.000 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 10,00 zł;
- 120.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Odlewnia Żeliwa „Śrem”. W kwietniu 2007r. Walne Zgromadzenie spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, który po podwyższeniu wynosi 31.110.000 zł.

- 1.391.000 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 10,00 zł;
- 120.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł;

- 1.600.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10,00 zł.  
Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 3.07.2007r.

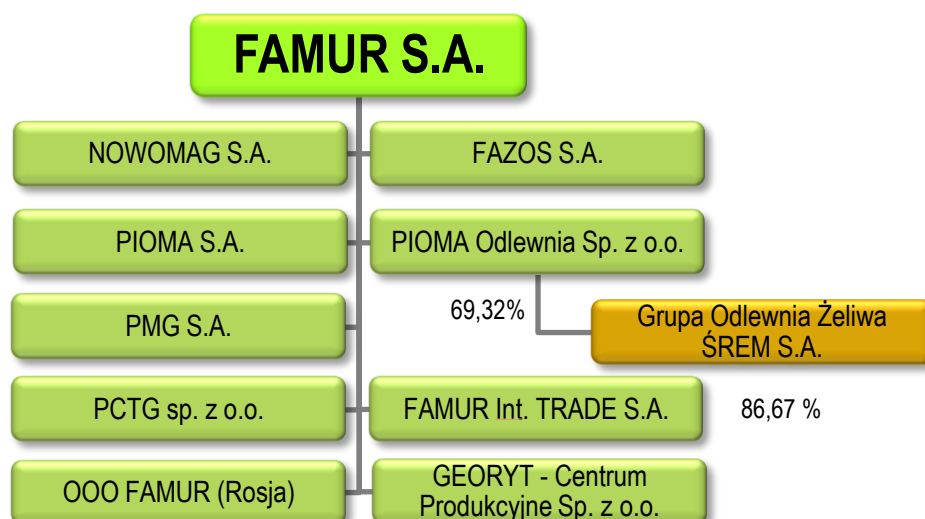
## 1.2. Skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 30.06.2007 Grupa składała się z Jednostki Dominującej oraz jedenastu jednostek zależnych. Każdy z podmiotów Grupy FAMUR specjalizuje się w określonym profilu maszyn i urządzeń i stanowi uzupełnienie kompleksowej oferty prezentowanej obecnie przez Grupę Kapitałową.

Grupa FAMUR nie posiada oddziałów. Opis zmian w strukturze Grupy został przedstawiony w pkt 8.1.

### Jednostki objęte konsolidacją:

- 1 **Fabryka Maszyn FAMUR S.A.**  
producent kombajnów górniczych.
- 2 **Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych NOWOMAG S.A.**  
producent przenośników zgrzeblowych.
- 3 **Fabryka Zmechanizowanych Obudów Ścianowych FAZOS S.A.**  
producent zmechanizowanych obudów ścianowych.
- 4 **Fabryka Maszyn Górniczych PIOMA S.A.**  
producent przenośników taśmowych, kolejek spągowych oraz maszyn i urządzeń do wydobywania surowców z dna morskiego.
- 5 **PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o.**  
producent odlewów żeliwnych i stalowych.
- 6 **Polskie Maszyny Górnicze PMG S.A.**  
spółka handlowa i usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa i budownictwa
- 7 **Georyt – Centrum Produkcyjne Sp. z o.o.**  
producent hydrauliki siłowej, m.in. układów sterowania hydraulicznego do obudów zmechanizowanych.
- 8 **FAMUR International Trade S.A.**  
spółka handlowa wspomagająca sprzedaż eksportową Grupy Kapitałowej.
- 9 **Grupa Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.**  
producent odlewów żeliwnych i stalowych.



**Spółki nie objęte konsolidacją:**

- 1) OOO FAMUR Sp. z o.o. z siedzibą w Rosji,
- 2) Polskie Centrum Techniki Górniczej Sp. z o.o.
- 3) FAMUR CZECHY Sp. z o.o. w likwidacji – postępowanie likwidacyjne zostało zakończone w sierpniu b.r.

**2. Organizacja i Zarządzanie Grupy Famur S.A.**

**2.1. Zarząd i Rada Nadzorcza FAMUR S.A. (Jednostka Dominująca)**

**Zarząd**

Na dzień 01.01.2007r. w skład Zarządu wchodził:

Andrzej Cholewa	Prezes Zarządu
Tomasz Jakubowski	Wiceprezes Zarządu
Waldemar Łaski	Wiceprezes Zarządu
Wojciech Wrona	Wiceprezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Henryk Sok	Wiceprezes Zarządu
Jacek Lipiecki	Wiceprezes Zarządu

W dniu 22 marca 2007 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z przyczyn osobistych złożył Pan Henryk Sok. W dniu 19 kwietnia 2007 roku Rada Nadzorcza emitenta odwołała ze składu Zarządu Pana Andrzeja Cholewę pełniącego funkcję Prezesa Zarządu. Jednocześnie stanowisko Prezesa zostało powierzone Panu Tomaszowi Jakubowskiemu, pełniącemu dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Famur S.A. W dniu 30 maja 2007 roku Rada Nadzorcza emitenta powołała Zarząd na kolejną kadencję w niezmienionym składzie.

W związku z opisanymi wyżej zmianami skład Zarządu na dzień 30.06.2007r. wyglądał następująco:

Tomasz Jakubowski	Prezes Zarządu
Waldemar Łaski	Wiceprezes Zarządu
Wojciech Wrona	Wiceprezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Jacek Lipiecki	Wiceprezes Zarządu

Zarząd kierował całokształtem działalności Spółki, prowadził politykę i bieżące sprawy przedsiębiorstwa oraz reprezentował go na zewnątrz zgodnie z kodeksem spółek handlowych, statutem Spółki i Regulaminem Zarządu. Zarząd w I półroczu 2007r. odbył 46 posiedzeń i podjął 46 uchwał dotyczących, m.in.:

- nabycia, podziału akcji i udziałów,
- wyboru biegłego rewidenta,
- odwołania prokury,
- przyznania premii, darowizny,
- przyznawania premii oraz premii regulaminowej,
- treści sprawozdań finansowych,
- podziału zysku,
- przyjęcia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- zaciągnięcia kredytów, pożyczek,
- budżetu inwestycyjnego,
- oceny działalności Grupy,
- zmian organizacyjnych.

**Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2007r.:

Jacek Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Domogała	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Gabriela Koronowska	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Uhl	Członek Rady Nadzorczej

W związku z wejściem w życie nowych uregulowań dotyczących m.in. spraw związanych z zasiadaniem w organach nadzorczych spółek publicznych przez osoby pełniące funkcje w podmiotach związanych z rynkiem kapitałowym Pan Jacek Osowski złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W dniu 22 czerwca 2007r. Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Famur S.A. Pana Krzysztofa Wieczorka.

Skład RN na dzień 30.06.2007r.:

Jacek Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Domogała	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Gabriela Koronowska	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Wieczorek	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Uhl	Sekretarz Rady Nadzorczej

Informacja na temat wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w pkt 50 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Famur.

## 2.2. Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Stan na 30.06.2007

<b><u>zarządzający:</u></b>	
Tomasz Jakubowski	9 215
Wojciech Wrona	6 700
Waldemar Łaski	6 200
Beata Zawiszowska	3 000
<b><u>nadzorujący:</u></b>	
Tomasz Domogała	255 765
Jacek Domogała	28 962

Po dacie bilansu nastąpiła zmiana w ilości posiadanych akcji przez osoby zarządzające o czym spółka informowała w raportach bieżących. Na skutek transakcji zawartych na GPW w Warszawie w ramach sesji zwykłych swój udział w kapitale spółki zwiększyli Wojciech Wrona oraz Waldemar Łaski.

Poniższa tabela zawiera aktualny stan posiadania akcji przez członków zarządu oraz osoby zarządzające. Uwzględnia również przeprowadzony podział akcji.

Stan na 18.09.2007

<b><u>zarządzający:</u></b>	
Tomasz Jakubowski	986.005
Wojciech Wrona	728.900
Waldemar Łaski	695.500
Beata Zawiszowska	321.000
<b><u>nadzorujący:</u></b>	
Tomasz Domogała	27.366.855
Jacek Domogała	3.098.934

## 3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa w Grupie Kapitałowej Famur S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu w Grupie:



	I połowa 2007*	rok 2006
Pracownicy umysłowi	938	877
Pracownicy fizyczni	2 566	2 532
Pracownicy na urloпах wychowawczych	6	8
<b>OGÓŁEM</b>	<b>3.510</b>	<b>3.417</b>

\*dane nie zawierają pracowników OZ Śrem S.A.

	I połowa 2007	rok 2006
<b>koszty zatrudnienia:</b>		
Wynagrodzenia	58 972	111 053
Składki na ubezpieczenie społeczne	11 541	20 828
Inne świadczenia pracownicze	3 734	6 953
<b>RAZEM</b>	<b>74 247</b>	<b>138 834</b>

#### 4. Sytuacja marketingowa Grupy FAMUR S.A.

##### JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

Głównym produktem spółki są kombajny ścianowe, przeznaczone do pracy w wysokowydajnych kompleksach zmechanizowanych o dużej koncentracji wydobycia. Umożliwiają one dwukierunkowe, bezwęgłowe urabianie i ładowanie węgla kamiennego w ścianowym systemie eksploatacji pokładów o wysokości do 6,0 m, nachylonych podłużnie do 35° i poprzecznie do 20°.

##### Sytuacja marketingowa FAMUR S.A. na rynku krajowym

Główny produkt wytwarzany przez FAMUR S.A. stanowią górnicze kombajny ścianowe. Spółka oferuje wytwarzane przez siebie kombajny bądź w formie sprzedaży (głównie rynki zagraniczne) bądź w formie dzierżawy (rynek krajowy). Część umów dzierżawy dotyczących kombajnów ścianowych kwalifikowana jest jako umowy leasingowe. Biorąc pod uwagę sumaryczne przychody z tytułu dzierżawy kombajnów, niezależnie od sposobu ich kwalifikacji, stanowią one największe źródło przychodów Spółki. Sprzedaż kombajnów na rynku krajowym występuje rzadko, tym niemniej w I półroczu 2007 FAMUR sprzedał trzy kombajny ścianowe za łączną kwotę powyżej 10,0 mln zł. Dwa z nich przeznaczone były na rynek rosyjski i dostarczone zostały przez spółkę PMG.

<b>Wyszczególnienie (w sztukach)</b>	<b>I półrocze 2007</b>	<b>rok 2006</b>	<b>I półrocze 2006</b>
<b>Kombajny:</b>			
wprowadzone do dzierżawy	10	28	15
zwroty dzierżawy	12	28	17
<b>stan na koniec okresu</b>	<b>43</b>	<b>45</b>	<b>43</b>

Cztery główne źródła przychodów dla spółki FAMUR stanowi dzierżawa kombajnów, sprzedaż kombajnów, sprzedaż części zamiennych oraz usługi remontu i modernizacji maszyn.

Pozyskiwanie zamówień na rynku krajowym w głównej mierze odbywa się w oparciu o procedury przetargowe przeprowadzane przez producentów węgla kamiennego. W wyniku powyższych uwarunkowań o aktualnej pozycji Famur S.A. na rynku decyduje ilość wygranych przetargów, w których w przeważającej części dominującym kryterium wyboru oferty jest cena. Wielkość uzyskiwanych przychodów jest zatem wypadkową ilości ogłaszanych przetargów, strategii firmy oraz oferowanych cen. W I półroczu 2007 przychody z tytułu dzierżaw utrzymywały się na stałym wysokim poziomie.

Sektor górnictwa składa się z następujących podmiotów gospodarczych i produkcyjnych:

- Kompania Węglowa SA - grupująca 17 kopalni i 5 zakładów
- Katowicki Holding Węglowy SA - grupujący 5 kopalni
- Jastrzębska Spółka Węglowa SA - grupująca 5 kopalni



- KWK Budryk S.A.
- Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.
- Południowy Koncern Węglowy S.A. – grupujący 2 zakłady górnicze.

#### Sytuacja marketingowa Grupy FAMUR na rynku zagranicznym

Pozycja oraz funkcjonowanie Famur S.A. na rynkach zagranicznych są ściśle związane z możliwościami rozwoju światowego górnictwa. W roku 2006 oraz pierwszej połowie 2007r. można było zauważyć wzrost wydobycia węgla oraz powstanie nowych ośrodków wydobywczych.

Główne działania Grupy Famur to utrzymanie i rozwój posiadanych kierunków eksportu oraz pozyskiwanie nowych rynków zbytu. Konkurencją na tych rynkach stanowi kilka wyspecjalizowanych firm takich jak Joy Mining Machinery będący częścią holdingu JOY GLOBAL, Deutsche Bergbau Technik (zakupiona pod koniec 2006 roku przez amerykańską grupę Bucyrus), a w kraju grupa ZZM-Kopex (spółka TAGOR w obrębie obudów zmechanizowanych) oraz ZMG GLINIK.

#### **SPRZEDAŻ EKSPORTOWA GRUPY FAMUR:**

<i>Przychody ze sprzedaży struktura terytorialna</i>	<i>Stan na 30/06/2007</i>	<i>Stan na 30/06/2006</i>	<i>Dynamika</i>	<i>Udział %</i>
<b>Polska</b>	189 721	171 241	10,8%	56,6%
<b>Rosja</b>	16 743	40 140	-58,3%	5,0%
<b>Unia Europejska</b>	79 753	65 366	22,0%	23,8%
<b>USA</b>	931	2 655	-64,9%	0,3%
<b>Pozostałe</b>	48 047	15 825	203,6%	14,3%
<b>Eksport łącznie</b>	<b>145 474</b>	<b>123 986</b>	<b>17,3%</b>	<b>43,4%</b>
<b>Razem</b>	<b>335 195</b>	<b>295 227</b>	<b>13,5%</b>	

Zgodnie ze swoją strategią Grupa zwiększa sprzedaż eksportową. W pierwszym półroczu przychody z eksportu wzrosły do 43,4%. Na uwagę zasługuje fakt dalszego wzrostu udziału rynku Unii Europejskiej w całości przychodów Grupy. Wzrost na tym rynku wyniósł 22%. Szczególnego komentarza wymaga spadek przychodów ze sprzedaży do Rosji w pierwszym półroczu. Wynika to ze specyfiki branży i różnego rozłożenia wykonywanych kontraktów w ciągu roku. Większość tegorocznych przychodów na tym rynku (dodatkowo kwota ponad 100 mln zł) zostanie wygenerowana w drugim półroczu m.in. z uwagi na realizację kontraktu związanego z dostawą kompleksu ścianowego. Należy odnotować iż w maju b.r. spółka Polskie Maszyny Górnicze podpisała kontrakty z kontrahentami rosyjskimi na kwotę przekraczającą wartość całego zeszłorocznego eksportu Grupy FAMUR do tego kraju. Dlatego też, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami zarządu, spodziewany jest znaczny wzrost udziału przychodów ze sprzedaży na rynku rosyjskim w przyszłości. Zarząd podtrzymuje opinię odnośnie znacznych perspektyw rynku rosyjskiego dla Grupy FAMUR.

Aktualnie realizowane zamówienie na kompleks ścianowy jest drugim tego typu w krótkiej historii Grupy i jednocześnie jedynym do tej pory zrealizowanym przez polskiego producenta.

Główny wpływ na potrojenie przychodów ze sprzedaży z pozostałych rynków ma m.in. kontrakt realizowany przez PIOMA S.A. na rzecz spółki Aker Kvaerner (Norwegia), związany z urządzeniami do platform wydobywczych (tzw. offshore mining - sektor wydobywczy surowców z dna morskiego).

Największe obroty w I połowie 2007r. Grupa FAMUR zrealizowała z następującymi podmiotami:

Kompania Węglowa S.A.	74 915 tys. zł
Katowicki Holding Węglowy S.A.	30 293 tys. zł
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	42 607 tys. zł
OKD (Czechy)	35 646 tys. zł
AKER KVAERNER (Norwegia)	27 042 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>210 503 tys. zł</b>

Trzy pierwsze spółki skupiają ponad 90% krajowych kopalń węgla kamiennego i są głównymi odbiorcami na krajowym rynku maszyn górniczych. Wieloletnia obecność spółek Grupy FAMUR w sektorze maszyn górniczych, zdobyte doświadczenie w kontaktach na rynkach zagranicznych oraz dysponowanie uznanymi produktami oraz charakterystyka rynku krajowego powodują iż krąg podstawowych odbiorców jest względnie stały. W opinii Grupy, uwzględniając dynamikę sprzedaży eksportowej, nie istnieje uzależnienie od któregośkolwiek z

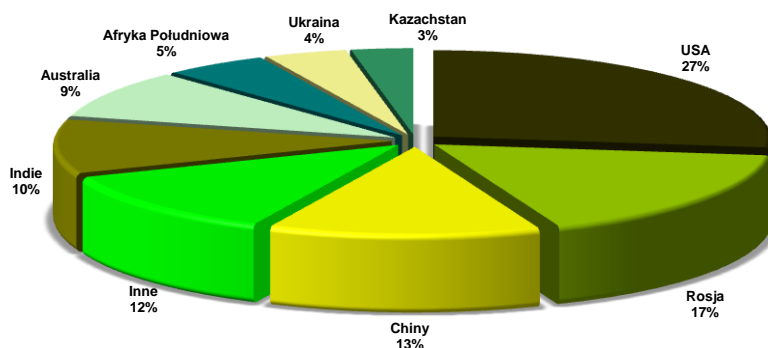
odbiorców maszyn górniczych jako pojedynczych podmiotów. Natomiast można mówić o znaczącej koncentracji sprzedaży do jednego sektora gospodarki jakim jest górnictwo. Grupa stara się zdywersyfikować odbiorców poprzez dalszą ekspansję eksportowych rynków zbytu.

### Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Famur

Planowany jest stały wzrost zużycia węgla w Europie i na świecie w następnych dekadach. Koniunktura na rynku węgla w okresie ostatnich dwóch, trzech lat charakteryzowała się znacznym wzrostem popytu oraz wzrostem ceny węgla do bardzo wysokich poziomów. Korzystna koniunktura na rynku węgla poprawiła sytuację krajowych dostawców maszyn do branży górniczej. Rosnące wydobycie węgla, planowane nakłady inwestycyjne krajowych spółek węglowych (Ministerstwo Gospodarki szacuje zapotrzebowanie na ok. 17-21 miliardów złotych do roku 2020) oraz dalszy wzrost krajowego oraz światowego PKB i zapotrzebowania na energię elektryczną są głównymi czynnikami wpływającymi na możliwość zwiększania przychodów przez Grupę Famur, ponieważ będą rzutować na zwiększone zamówienia ze strony producentów węgla.

Od początku dekady w branży producentów maszyn górniczych trwa stały proces konsolidacyjny realizowany przez największe podmioty w branży. Proces ten opiera się przede wszystkim o przejęcia podmiotów w celu stworzenia grup kapitałowych o potencjale produkcyjnym umożliwiającym produkcję wszystkich najważniejszych elementów zmechanizowanego kompleksu ścianowego. Na rynku krajowym, procesy konsolidacyjne będą prowadzić do stopniowego eliminowania drobnych producentów i dostawców nie dysponujących zapleczem konstrukcyjnym, nie posiadających własnych rozwiązań technicznych i nie mających wystarczającego potencjału finansowego do skutecznego pozyskiwania w dłuższym okresie zleceń rozstrzyganych w drodze przetargów i zamówień publicznych. Potwierdzeniem powyższego procesu jest m.in. przeprowadzona w drugim kwartale b.r. transakcja tzw. odwrotnego przejęcia pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. i giełdowym Kopexem, która zaowocowała utworzeniem grupy kapitałowej ZZM-KOPEX.

### Światowe zapasy węgla



Źródło: British Petroleum, Statistical Review of World Energy 2006

Grupa FAMUR, która powstała w wyniku wspomnianego procesu konsolidacji wykorzystuje potencjał jaki niesie za sobą wieloletnie doświadczenie spółek tworzących Grupę Kapitałową, co w połączeniu ze znacznym wzmocnieniem kapitałowym oraz z uznaniem ekstremalnych warunków w jakich pracują maszyny dostarczane przez Grupę stwarza możliwość szerszego zaistnienia na rynkach globalnych, czego pierwszymi przejawami są znaczne umocnienie na rynku rosyjskim oraz pierwszy kontrakt na rynku meksykańskim.

W odniesieniu do spółki Famur, w przypadku odbiorców krajowych, nadal dominować będzie dzierżawa, gdyż jest ona ekonomicznie korzystniejsza dla kopalń w stosunku do zakupu nowego kombajnu. Zwykle co 3-4 lata dokonywane są remonty kombajnów ścianowych, często połączone z ich jednoczesną modernizacją. Modernizacje i remonty kombajnów wykonywane są zwykle przez ich pierwotnych producentów.

Ponad 80% rynku kombajnów ścianowych należy do dwóch producentów: Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. z siedzibą w Zabrzu oraz FAMUR S.A. Znaczenie pozostałych podmiotów działających na rynku kombajnów ścianowych jest stosunkowo niewielkie, a ich udziały rynkowe nie przekraczają kilku procent.

Zdaniem Zarządu Spółki wartość rynku kombajnów ścianowych w następnych latach w Polsce z uwagi na wzrost tempa modernizacji istniejących kombajnów będzie nieznacznie rosła. Ustabilizowanie liczby czynnych ścian wydobywczych ogranicza możliwości zwiększania sprzedaży nowych maszyn na tym rynku.

#### **NOWOMAG S.A.**

Spółka w I półroczu 2007 startowała w 36 przetargach i efektem tych działań było wygranie ok. 45% przetargów. W I połowie 2007r. spółka sprzedała 1 kompleks składający się z 2 przenośników oraz kruszarki o wartości 5 mln zł. Ponadto spółka sprzedała 15 sztuk przenośników zgrzeblowych lekkich i przenośników taśmowych o łącznej wartości ponad 5 mln zł. Innym znaczącym źródłem przychodów była sprzedaż kadłubów, której wartość wyniosła 4 mln zł. Głównymi odbiorcami na rynku krajowym z udziałem powyżej 10% sprzedaży byli: Katowicki Holding Węglowy S.A., DAMEL S.A. Większe dostawy spółka zrealizowała także do Kompani Węglowej S.A. Nowomag zrealizował również dostawy na rynek zagraniczny dla kontrahenta hiszpańskiego, których udział w całkowitej sprzedaży wyniósł 25%.

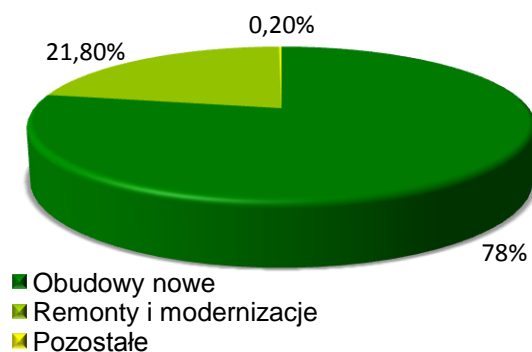
#### **FAZOS S.A.**

Podstawowym produktem spółki FAZOS S.A. są górnicze zmechanizowane obudowy ścianowe z napędem hydraulicznym (kroczące) służące do pozyskiwania węgla i innych kopaliny. Obudowy produkowane są w sekcjach. Poszczególne kontrakty na dostawy przekraczają często 100 sztuk sekcji obudowy. Spółka produkuje także podzespoły i części zamienne do obudów w zakresie hydrauliki siłowej i elementów konstrukcyjnych. Wykonywane są również usługi remontów hydrauliki siłowej oraz usługi związane z obróbką metali.

Głównym odbiorcą FAZOSU jest górnictwo węgla kamiennego. FAZOS to jeden z głównych polskich producentów obudów ścianowych dla górnictwa. Pod względem wielkości produkcji zmechanizowanych obudów ścianowych FAZOS jest jednym z największych producentów spośród znanych na międzynarodowym rynku.

Rynek zmechanizowanych obudów ścianowych jest rynkiem globalnym: kilku wyspecjalizowanych dostawców obsługuje określoną liczbę odbiorców. Popyt na maszyny i urządzenia dla górnictwa ściśle zależy od światowej koniunktury na węgiel, jego ceny, kursów walut oraz roli węgla kamiennego w bilansie energetycznym kraju.

#### **Sprzedaż obudów zmechanizowanych**



Sprzedaż produktów nowych (tj. obudów nowych i części zamiennych) wyniosła ponad 90 mln zł, natomiast sprzedaż produktów remontowanych (obudowy remontowane i modernizowane oraz usługi remontu hydrauliki siłowej) wyniosła ponad 25 mln zł. Łącznie FAZOS sprzedał 689 sztuk sekcji z czego nowe stanowiły 471 sztuk a 218 sztuk było remontowanych lub modernizowanych. Sprzedaż zagraniczna objęła 351 sztuk sekcji.

#### Rynek krajowy

Sprzedaż produktów FAZOS S.A. na rynek krajowy w I połowie 2007 roku stanowiła 59% sprzedaży ogółem. Na rynku krajowym występuje trwały popyt na maszyny i urządzenia górnicze, w tym również na zmechanizowane obudowy ścianowe.

Największym odbiorcą produktów FAZOS była Kompania Węglowa SA, drugim z kolei pod względem wielkości sprzedaży odbiorcą produktów była Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.

FAZOS brał udział we wszystkich przetargach publicznych na dostawę obudów zmechanizowanych, na remont i modernizację obudów oraz części zamienne. W sumie odbyło się 8 przetargów, 3 przetargi na obudowę zmechanizowaną zostały unieważnione, 4 przetargi dotyczyły remontów obudów produkcji FAZOS oraz elementów konstrukcji i hydrauliki siłowej, z tego 3 przetargi nie zostały jeszcze rozstrzygnięte.

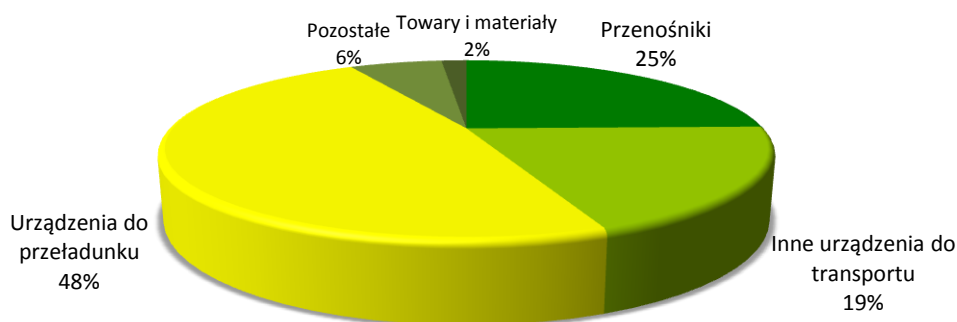
### Rynek zagraniczny

Sprzedaż produktów FAZOS S.A. na rynek zagraniczny w I połowie 2007 roku stanowiła 41% sprzedaży ogółem. W I połowie 2007 roku, podobnie jak w poprzednich latach firma FAZOS miała bardzo mocną pozycję na rynku czeskim. Firma uczestniczyła w kilku przetargach na remont i modernizację pracujących tam obudów „FAZOS” oraz na dostawę części zamiennych. Wartość zawartych w tym okresie kontraktów w Republice Czeskiej stanowiła ponad 51% eksportu. W I półroczu 2007 rozpoczęto dostawę sekcji FAZOS 10,5/28 POZ dla nowego rynku, jakim jest rynek meksykański. Warty odnotowania jest fakt iż pozyskanie tego kontaktu odbyło się poprzez wygranie przetargu, do którego spółka nie otrzymała zaproszenia. Jakość maszyn oraz szybkość realizacji sprawiła, iż o kolejnych przetargach FAZOS jest już informowany i będzie starał się pozyskać nowe kontrakty. Wejście na rynek meksykański jest niewątpliwie sukcesem z uwagi, iż do tej pory był to rynek zarezerwowany głównie dla Joy Mining Machinery. W II połowie roku 2007 spodziewany jest wzrost sprzedaży do Rosji, która z pewnością będzie stanowiła znaczną część eksportu w tym okresie. Związane będzie to z rozpoczęciem realizacji kontraktu, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 17/2007 z dnia 14 maja 2007.

### **PIOMA S.A.**

PIOMA S.A. dostarcza maszyny i urządzenia dla górnictwa węgla kamiennego: przenośniki taśmowe, kolejki podwieszane i spągowe z napędem linowym, kolejki podwieszane z napędem spalinowym, lokomotywy spalinowe torowe, urządzenia wyciągowe, obudowy zmechanizowane oraz maszyny do mechanicznej przeróbki węgla. Dla pozagórnich sektorów gospodarki PIOMA posiada bogatą ofertę urządzeń do ciągłego transportu poziomego i przeładunku materiałów masowych, części platform wiertniczych oraz urządzeń do mechanicznej przeróbki surowców mineralnych.

**Przychody ze sprzedaży PIOMA S.A.**



Sprzedaż urządzeń do przeładunku w portach i na placach wyniosła ponad 54 mln PLN i stanowiła 48% sprzedaży. Sprzedawane urządzenia znajdują zastosowanie za granicą w wyposażeniu platform i jednostek wiertniczych, systemach przeładunkowych, zespołach dźwigów okrętowych oraz przemyśle wydobywczym. Ze sprzedaży, remontów i modernizacji przenośników Spółka uzyskała ponad 28 mln PLN (25% sprzedaży). Natomiast ze sprzedaży, remontów i modernizacji innych urządzeń dla górnictwa (m.in. kolejek do transportu ludzi i sprzętu) spółka uzyskała 22 mln PLN czyli 19% sprzedaży. Głównymi odbiorcami PIOMY byli krajowi producenci węgla, stanowiący jednocześnie największych odbiorców całej Grupy FAMUR.

Spółka realizuje również dwa kontrakty, w których przedmiotem jest dostawa i montaż urządzeń do nawęglania nowego bloku energetycznego elektrowni oraz kontrakt na dostawę linii technologicznych transportu i odsiarczania również z przeznaczeniem do elektrowni.

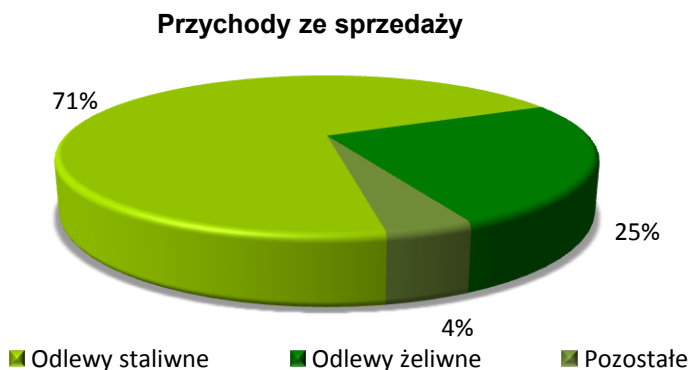
Na rynek rosyjski realizowany jest kontrakt o wartości ponad 15 mln PLN, którego przedmiotem jest dostawa 11 sztuk przenośników. Sprzedaż ta realizowana będzie za pośrednictwem spółki Polskie Maszyny Górnicze.

W I półroczu 2007r. w eksporcie kooperacyjnym, na który składa się produkcja urządzeń na podstawie dokumentacji powierzonej przez Klienta dominowały urządzenia i podzespoły do wyposażania platform i eksploatacji ropy naftowej i gazu spod dna morskiego dla firmy AKER KVAERNER. Kontynuowana jest współpraca z kontrahentami zagranicznymi w zakresie dostaw wielkogabarytowych dźwigowych urządzeń portowych do przeładunku kontenerów. Sprzedaż na rynki zagraniczne w I półroczu 2007r. stanowiła 42,7% sprzedaży ogółem.

### PIOMA ODLEWNIA SP. Z O.O.

Spółka specjalizuje się w produkcji odlewów stalowych i żeliwnych. Wykonuje również odlewy z metali lekkich oraz modele do odlewów. Odlewy produkowane przez spółkę znajdują zastosowanie głównie w górnictwie węgla kamiennego, produkcji maszyn i urządzeń, w transporcie oraz wytwarzaniu armatury przemysłowej.

W I półroczu 2007 spółka zrealizowała sprzedaż na poziomie 40 mln PLN. Największe przychody wygenerował segment odlewów stalowych, którego udział wyniósł 71%. W ujęciu ilościowym spółka wyprodukowała 3,5 tys. ton odlewów stalowych oraz 1,3 tys. ton odlewów żeliwnych. Prawie 54% produkcji odlewni zostało wyeksportowane. Głównymi rynkami zbytu były Szwecja, Niemcy oraz Holandia.



### GEORYT-CENTRUM PRODUKCYJNE SP. Z O.O.

Spółka jest dostawcą systemów sterowania hydraulicznego do górniczych zmechanizowanych obudów ścianowych pracujących w kompleksach wydobywczych w kopalniach głębinowych węgla kamiennego. Poszczególne elementy sterowania znajdują zastosowanie w różnych dziedzinach przemysłu po wykonaniu indywidualnych projektów, tam gdzie zastosowanie mają systemy sterowania hydraulicznego. W ofercie spółki znajdują się elementy hydrauliki sterowniczej tradycyjnej oraz pilotowej.

- Układy hydrauliczne – jest to produkt, na który składają się różne elementy hydrauliki sterowniczej, stanowiący funkcjonalną całość służącą do sterowania elementami hydrauliki siłowej. Segment ten można podzielić na układy sterowania ręcznego oraz pilotowego.
- Elementy hydrauliki sterowniczej – są to produkty służące do sterowania cieczą hydrauliczną w warunkach wysokiego ciśnienia.

Głównymi odbiorcami końcowymi produktów Spółki są kopalnie węgla kamiennego zgrupowane w Kompanii Węglowej S.A., Katowickim Holdingu Węglowym S.A. oraz Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A., a także pozostałe polskie samodzielne zakłady górniczo-energetyczne i kopalnie węgla kamiennego. Ponadto stałymi partnerami handlowymi Spółki są producenci zmechanizowanych obudów górniczych t.j. FAZOS S.A., Glinik S.A., TAGOR S.A., Becker-Warkop. Krajowa sprzedaż Spółki w I półroczu 2007 stanowiła 85% sprzedaży ogółem i wyniosła 12 mln zł.

Poza granicami kraju wyroby Spółki dostarczane były na rynki: rosyjski, rumuński, hiszpański, białoruski oraz czeski.

### 5. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

Grupa Kapitałowa posiada zdywersyfikowane źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji tak więc nie występuje uzależnienie od jednego lub więcej dostawców. Wzrost skali działalności całej Grupy FAMUR wykreował możliwości bardziej atrakcyjnych zakupów materiałowych poprzez wykorzystywanie efektu skali. Największym zamawiającym w ramach Grupy FAMUR jest Pioma oraz FAZOS, który zamawia duże ilości stali do produkowanych obudów zmechanizowanych. Część zaopatrzenia realizowana jest z Grupy Kapitałowej gdzie dostawcami są m.in. Pioma-Odlewnia (odlewy) oraz Georyt (układy sterowania obudów ścianowych).

## 6. Działania z obszaru Badania&Rozwój

W zakresie badań i rozwoju można wskazać następujące główne działania:

- Opracowanie dokumentacji konstrukcyjnej i wykonanie w metalu kompleksu urządzeń (przenośnik ścianowy, podścianowy z kruszarką i urządzenie przekładkowe) do odstawy urobku ze ściany węglowej o bardzo dużej wydajności wydobywania dla KWK Wieczorek (Nowomag)
- Opracowanie dokumentacji konstrukcyjnej nowej generacji przenośników taśmowych szerokości taśmy 1200 mm dla KWK Wieczorek i KWK Murcki (Nowomag)
- Przeprowadzenie badań rynnociągu przenośnika zgrzeblowego ścianowego o szerokości trasy 1100 mm (Nowomag)
- opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną nowego zaworu upustowego o dużej przepustowości (około 7000 l/min) (Fazos)
- opracowano i wdrożono dokumentację konstrukcyjną i technologiczną po wykonaniu badań stojaków teleskopowych o średnicy  $\varnothing 390$  (Fazos)
- Wśród zadań priorytetowych jest realizacja projektu celowego „Rozwój produkcji i sprzedaży urządzeń do podwodnej eksploatacji ropy naftowej i gazu ziemnego” (Pioma)
- W zakresie przenośników opracowano wstępny projekt napędów dużej mocy tj. 3x1000 kW i 2x500 kW, hamulec bębnowy  $\varnothing 500$  luzowany siłownikiem pneumatycznym, pętlicę z pneumatycznym zespołem napinania, wygarniacz ścierów pneumatyczny (Pioma)
- W zakresie kolejek do transportu dołowego opracowano dokumentację napędu spalinowego o mocy 120 kW.
- Pod potrzeby produkcji nowych asortymentów odlewów obrabiarkowych uruchomiono mieszkarno-nasypywarkę Wohr o wydajności 19t/h (OŻ Śrem)
- Opracowano dokumentację technologiczną i wdrożono do produkcji odlewy dla nowego typu silnika okrętowego napędu głównego 7S60ME-C sterowanego elektronicznie (OŻ Śrem)
- Opracowano dokumentację i wdrożono do produkcji nowe rozwiązanie sterownika pilotowego, w którym zastosowano nowe materiały uszczelniające na gniazda zasilania i splotu oraz nowe pierścienie zgarniające. Wprowadzono do konstrukcji sterownika dźwignie bierne oraz mechaniczne blokady funkcji. Rozwiązanie objęte zgłoszeniem patentowym (Georyt)
- Rozpoczęto realizację projektu celowego we współpracy z Politechniką Krakowską, w którego zakresie jest opracowanie nowych konstrukcji bloków zaworowych pojedynczych DN10/DN12 i DN20 do zmechanizowanych obudów górniczych (Georyt).

## 7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Famur S.A.

### Sprzedaż i wyniki

Grupa odnotowała w I połowie 2007r. ponad 13% dynamikę przychodów ze sprzedaży, co odpowiada również dynamice sprzedaży spółki-matki. Dynamika sprzedaży eksportowej była wyższa niż krajowej, tym samym zwiększył się też udział sprzedaży eksportowej, który przekroczył już 43% sprzedaży. Największy wpływ na wzrost skonsolidowanych przychodów Grupy miała spółka FAZOS, w której dynamika obrotów wyniosła 58% za ostatnie 12 miesięcy. Głównymi rynkami eksportowymi Grupy są Rosja oraz Unia Europejska w tym Czechy. W I połowie 2007 roku udało się pozyskać również pierwszy kontrakt na rynku meksykańskim. Dzięki pozyskanym kontraktom zagranicznym spodziewany jest dalszy wzrost udziału eksportu do końca roku. Na uwagę zasługuje fakt, iż wartość podpisanych w I połowie 2007 kontraktów na rynek rosyjski już przekroczyła wartość całego zeszłorocznego eksportu do tego kraju. Realizacja tych kontraktów przypadnie na II połowę roku 2007 oraz początek roku 2008.

### Wybrane dane finansowe półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EURO	
	I połowa 2007	I połowa 2006	I połowa 2007	I połowa 2006
Przychody netto ze sprzedaży	335 195	295 227	87 095	75 695
- Sprzedaż krajowa	189 721	171 241	49 296	43 903
% sprzedaży ogółem	56,6%	58,0%	56,6%	58,0%
- Sprzedaż eksport	145 474	123 986	37 799	31 792



<i>% sprzedaży ogółem</i>	43,4%	42,0%	43,4%	42,0%
Zysk (strata) brutto	40 683	65 474	10 571	16 787
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	32 268	52 285	8 384	13 406
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-16 999	-15 565	-4 417	-3 991
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-123 525	-24 621	-32 096	-6 313
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	110 050	28 954	28 595	7 424
Przepływy pieniężne netto razem	-30 474	-11 232	-7 918	-2 880
Liczba akcji (w szt.)	4 500 000	4 041 690	4 500 000	4 041 690
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	7,17	12,94	1,86	3,32
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	7,17	12,94	1,86	3,32
Wartość księgową na jedną akcję	112,02	67,36	29,75	16,66
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	112,02	67,36	29,75	16,66
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-

Spadek rentowności sprzedaży do poziomu 14,3% był spowodowany w głównej mierze zakończeniem realizacji przez FAZOS dwóch istotnych kontraktów (na łączną kwotę ponad 50 mln zł), dotyczących dostaw do Kompani Węglowej oraz Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Wiązało się to z faktem znacznego opóźnienia (prawie dwunastomiesięcznego w przypadku JSW) rozpoczęcia realizacji tych kontraktów, które było spowodowane działaniami konkurencji podjętymi przed debiutem giełdowym FAMUR S.A., skutkującymi zaskarżeniem wygranych przez Grupę Famur przetargów i przekazaniem ich do arbitrażu. Tak znaczne opóźnienie skutkowało m.in. w poniesieniu przez FAZOS większych kosztów związanych z rosnącymi wynagrodzeniami oraz kosztami materiałowymi. Ponieważ dwa powyższe kontrakty stanowiły znaczącą pozycję w przychodach FAZOSU w I połowie 2007r., powyższe koszty rzutowały na wyniki wypracowane przez całą Grupę Famur.

Kolejnym z czynników wpływających negatywnie na marżę było znaczne umocnienie się złotego w stosunku do euro oraz dolara amerykańskiego w okresie sześciu miesięcy 2007 roku w porównaniu z rokiem 2006. W I półroczu 2006 panował trend wzrostowy i euro osiągnęło nawet poziom 4,10 zł wobec poziomu 3,80 zł w minionym okresie (najniższy poziom w sześciu miesiącach). Tak więc zmiany były znaczne co rzutowało częściowo na wyniki eksportera. Sytuacja dolara była podobna - I półrocze 2006r. zostało zakończone w trendzie wzrostowym przy poziomie 3,20 zł, natomiast w roku 2007 dolar kontynuował trend spadkowy do poziomu 2,80 zł.

Grupa zabezpiecza się przed niekorzystnymi wahaniami kursów przez zawieranie walutowych kontraktów terminowych i z tego tytułu nie poniosła strat. Jednak generalnie zmiana bazy, tj. zauważalne umocnienie złotego w stosunku do obu walut jest niekorzystne dla dużego eksportera jakim jest Grupa Famur i wpływa na wyniki przez niego wypracowywane.

W ramach Grupy Kapitałowej zauważalne jest również zwiększenie kosztów wynagrodzeń o 7,2 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wzrost ten wynosi ok. 13,5% (w ujęciu 12 miesięcy) co odpowiada informacjom płynącym z rynku odnośnie rosnącej presji płacowej.

Ostatnim z istotnych czynników wpływających na zmniejszenie bieżącego wyniku Grupy były większe koszty poniesione przez spółkę PIOMA, która przeorientowuje swój profil produkcyjny w kierunku zwiększenia sprzedaży eksportowej. Sprzedaż eksportowa PIOMY dynamicznie wzrasta, w I połowie 2007 stanowiła 42,7% w stosunku do 25,7% w analogicznym okresie roku 2006. Jednocześnie zmiana struktury asortymentowej spowodowała wzrost pracochłonności produkowanych wyrobów ze średniej 62 roboczogodzin na tonę w 2006r. do 85 roboczogodzin w II kwartale. Warto również zaznaczyć, że pracochłonność produkcji urządzeń do wydobywania ropy i gazu z dna morskiego (w eksporcie) wynosi około 100 rbh/tonę i jest prawie dwukrotnie większa od pracochłonności produkcji PIOMY dla górnictwa krajowego.

Skonsolidowany zysk netto w I półroczu 2007r. wyniósł 32,3 mln zł i był niższy o 20 mln zł od zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego. Czynniki, które spowodowały spadek zysku zostały opisane powyżej. Uwzględniając kolejne kontrakty eksportowe, które Grupa zawarła wyniki II półrocza szacowane są na korzystniejszych marżach.

### **Bilans i wskaźniki**

Wzrost sumy bilansowej na koniec I półrocza 2007 przekroczył 86% w ujęciu rok-do-roku. Spowodowany został on trzema głównymi czynnikami: (I) wzrostem aktywów trwałych związanych z przeprowadzonymi akwizycjami



(głównie Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.), (II) wzrostem stanu zapasów i należności oraz (III) wzrostem środków pieniężnych związanym z dużym wpływem pieniężnym w trakcie roku wynikającym ze środków pozyskanych z emisji akcji.

	30.06.2007	30.06.2006		30.06.2007	30.06.2006
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>550 069</b>	<b>308 229</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>521 056</b>	<b>277 823</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	124 513	90 254	1. Kapitał zakładowy	4 815	4 325
2. Rzeczowe aktywa trwałe	382 209	195 089	2. Kapitał zapasowy	366 008	146 092
3. Należności długoterminowe	4 445	3 988	3. Zysk z lat ubiegłych	130 986	69 561
4. Inwestycje długoterminowe	1 599	2 131	4. Zysk netto	32 268	52 285
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	37 303	16 767	<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>16 979</b>	<b>5 560</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>666 345</b>	<b>344 598</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>695 358</b>	<b>375 004</b>
1. Zapasy	196 801	109 491	1. Rezerwy na zobowiązania	170 971	79 757
2. Należności krótkoterminowe	384 697	208 942	2. Zobowiązania długoterminowe	162 111	90 643
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 178	20 078	3. Zobowiązania krótkoterminowe	356 048	203 768
4. Rozliczenia międzyokresowe	7 536	5 761	4. Pozostałe zobowiązania	6 228	836
5. Pozostałe aktywa krótkoterminowe	25 133	326			
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 216 414</b>	<b>652 827</b>	<b>Pasywa razem</b>	<b>1 216 414</b>	<b>652 827</b>

Wzrost w ramach należności krótkoterminowych był głównie wynikiem większych należności handlowych (zmiana o 132,6 mln zł). Część tych należności, przypadająca na Odlewnię Żeliwa Śrem S.A., wg stanu na półrocze 2007 nie ma odzwierciedlenia w przychodach Grupy gdyż rezultaty Odlewni Żeliwa Śrem nie były konsolidowane w rachunku zysków i strat (objęcie kontroli nastąpiło na koniec czerwca 2007r.). Na poziomie Grupy wskaźnik rotacji należności uległ wydłużeniu o 43 dni (wartość skorygowano o wyłączone należności Odlewni ŚREM). Wynika to m.in. z konieczności finansowania rosnącego poziomu średnioterminowych kontraktów krajowych i eksportowych co wpływa na większe zaangażowanie kapitału obrotowego.

Poziom zapasów, bez uwzględniania OŻ Śrem, wyniósł w Grupie 181 mln zł. Spółka FAMUR stanowi swego rodzaju centrum zakupów dla spółek Grupy co wiąże się z możliwością dokonywania korzystnych zakupów. Wpływ na wzrost zapasów miały m.in. przygotowania do realizacji przez Grupę znaczącego kontraktu do Rosji (wartość kontraktu wynosi prawie 100 mln zł). Przyczyny wysokiego stanu zapasów opisane zostały również w części dotyczącej jednostkowych danych finansowych poniżej.

Po stronie pasywów zauważalny jest bardzo znaczny wzrost kapitałów własnych Grupy, który wynikał z pozyskania przez FAMUR S.A. w wyniku oferty publicznej kwoty 143 mln zł oraz z wypracowania w roku 2006 znacznego skonsolidowanego zysku netto. Wysoki poziom kapitałów stanowi dla Famuru i całej Grupy Kapitałowej dobrą podstawę do dalszego wzmocnienia swojej wiarygodności wobec inwestorów, banków finansujących, klientów, dostawców oraz przedsiębiorstw współpracujących. Kapitały własne osiągnęły na koniec półrocza 2007 roku 43% sumy bilansowej (wobec 82% u jednostki dominującej).

Jednostka Dominująca zgodnie z deklaracją ZWZ nie wypłaciła dywidendy z zysku za rok 2006. Uzyskane stąd środki będą służyć realizacji strategicznych posunięć związanych z nowymi akwizycjami.

Zobowiązań krótkoterminowe zwiększyły się o 152 mln zł z czego 52 mln przypadło na zobowiązania handlowe. Największy wpływ na wzrost stanu zobowiązań miały krótkoterminowe kredyty, których poziom wykorzystania zwiększył się o ponad 78 mln zł. Zachodzi tu odwrotna tendencja niż w jednostce dominującej co oznacza, że spółki zależne w coraz większym stopniu kredytują się samodzielnie. Jeśli chodzi o wzrost zobowiązań długoterminowych był on spowodowany wzrostem wykorzystania kredytów o 69,4 mln zł (m.in. kredyt inwestycyjny w wysokości 75 mln zł udzielony spółce zależnej Pioma Odlewnia). Cykl rotacji zobowiązań handlowych wyniósł na półrocze 2007 67 dni (bez uwzględniania OŻ Śrem).

Również znaczny wpływ na zmianę stanu skonsolidowanych zobowiązań miała spłata przez Famur S.A. zobowiązań wekslowych związanych z umowami wynikającymi z przeprowadzonych akwizycji PIOMA S.A. oraz FAZOS S.A. (łącznie stanowiły one kwotę 79,9 mln złotych).

Grupa Kapitałowa posiada bardzo dobrą płynność finansową; wskaźnik ogólny płynności na półrocze 2007 wyniósł 1,9x natomiast wskaźnik szybki: 1,3x. Na poziom płynności Grupy wpływa również stan środków pieniężnych pozyskanych dzięki emisji akcji a jeszcze nie spożytkowanych na cele strategiczne.

Poziom zadłużenia w ramach całej Grupy Kapitałowej, zarówno długoterminowego jak i krótkoterminowego jest na bezpiecznym poziomie. Łączne zadłużenie wobec instytucji finansowych na koniec

półroczna nie przekraczało 275 mln zł, co stanowi niecałą 1/4 skonsolidowanej sumy bilansowej. Wskaźnik ogólnego zadłużenia ukształtował się na poziomie 43,1%.

Dobra płynność zapewnia prawidłową obsługę kredytów - świadczy o tym m.in. wysoki wskaźnik pokrycia odsetek wynoszący 7,4x na dzień bilansowy.

### Przepływy pieniężne

Skonsolidowane operacyjne przepływy na koniec czerwca 2007r. wyniosły -17 mln zł. Wpływ na takie ukształtowanie się tej pozycji miało m.in. zwiększenie stanu należności handlowych o kwotę 55 mln zł, zwiększenie stanu zapasów o 44 mln zł (co wiązało się m.in. z przygotowaniem do realizacji kontraktów długoterminowych do Rosji i Meksyku) oraz spłata zobowiązań krótkoterminowych w kwocie 43 mln zł.

Z działalności inwestycyjnej Grupa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 123,5 mln zł co związane było przede wszystkim z nakładami poniesionymi na zakup Odlewni Żeliwa Śrem.

Przepływy pieniężne Grupy z działalności finansowej wyniosły ponad 110 mln zł i związane były głównie ze zwiększeniem stanu zadłużenia w Grupie w tym m.in. z kredytem inwestycyjnym w wysokości 75 mln zł udzielonym Pioma Odlewnia.

### **Podstawowe wskaźniki ekonomiczne skonsolidowane**

<b>Wyszczególnienie</b>		<b>I połowa 2007</b>	<b>I połowa 2006</b>
Wskaźnik płynności ogólny	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,9	1,7
Wskaźnik płynności szybki	<i>(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,3	1,1
Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)*	<i>należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu/ przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>	162	119
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)*	<i>zapasy / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>	98	67
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)*	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni</i>	67	64
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	<i>Kapitały obce / aktywa ogółem</i>	43,1%	45,2%
Wskaźnik pokrycia odsetek	<i>EBIT / odsetki</i>	7,4	14,2
Wskaźnik rentowności sprzedaży	<i>Zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>	14,3%	24,3%
Wskaźnik rentowności brutto	<i>Zysk brutto / przychody ze sprzedaży</i>	12,1%	22,2%
Wskaźnik rentowności netto	<i>Zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>	9,6%	17,7%

\*Z uwagi na konstrukcję wskaźników oraz fakt, że Odlewnia Żeliwa Śrem S.A. jest konsolidowana na I półroczu 2007 tylko w bilansie Grupy Kapitałowej do wyliczeń dane bilansowe zostały pomniejszone o wielkości wynikające z przejęcia OŻ Śrem S.A.

### **Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego FAMUR S.A.**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>w tys. zł</b>		<b>w tys. EURO</b>	
	<b>I połowa 2007</b>	<b>I połowa 2006</b>	<b>I połowa 2007</b>	<b>I połowa 2006</b>
Przychody netto ze sprzedaży	54 831	49 052	14 247	14 470
- Sprzedaż krajowa	48 186	34 131	12 520	10 068
<i>% sprzedaży ogółem</i>	<i>87,9%</i>	<i>69,6%</i>	<i>87,9%</i>	<i>69,6%</i>
- Sprzedaż krajowa*	42 778	34 131	11 113	10 068
<i>% sprzedaży ogółem*</i>	<i>78,0%</i>	<i>69,6%</i>	<i>78,0%</i>	<i>69,6%</i>
- Sprzedaż eksport	6 645	14 921	1 727	4 401

% sprzedaży ogółem	12,1%	30,4%	12,1%	30,4%
- Sprzedaż eksport*	12 053	14 921	3 134	4 401
% sprzedaży ogółem*	22,0%	30,4%	22,0%	30,4%
Zysk brutto	83 375	32 591	21 664	9 614
Zysk netto	79 794	29 386	20 733	8 668
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 013	-2 592	783	-765
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 184	-13 056	-1 607	-3 851
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 980	15 613	-4 152	4 606
Przepływy pieniężne netto razem	-19 151	-35	-4 976	-10
Liczba akcji (w szt.)	4 500 000	4 041 690	4 500 000	4 041 690
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	17,73	7,27	4,61	2,14
Rozwodniony zysk netto na 1 akcję zwykłą (zł)	17,73	7,27	4,61	2,14
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	96,53	47,87	25,63	11,84
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (zł)	96,53	47,87	25,63	11,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję	-	-	-	-

\* W I półroczu FAMUR realizował sprzedaż zagraniczną także poprzez spółkę PMG, przedstawione udziały kwalifikują sprzedaż do PMG jako eksport.

### **Sprzedaż i wyniki**

Spółka odnotowała w I połowie 2007r. prawie 12% dynamikę sprzedaży, w tym sprzedaż krajowa wzrosła o 25% (w wartościach bezwzględnych ponad 8,5 mln zł), natomiast przychody z eksportu zmniejszyły o 19%. Zmiany te związane są z przejęciem przez spółkę-córkę Polskie Maszyny Górnicze S.A. funkcji koordynatora eksportu w ramach Grupy FAMUR. Tak więc część sprzedaży krajowej FAMUR S.A. jest w rzeczywistości przeznaczona na rynki zagraniczne - w I półroczu br. sprzedano do PMG dwa kombajny o wartości ok. 5,5 mln zł z przeznaczeniem na rynek rosyjski. Historycznie kombajny ścianowe w Polsce były najczęściej przedmiotem dzierżawy lub leasingu. W prezentowanym okresie przychody z tytułu leasingu wzrosły o ponad 3 mln zł. FAMUR utrzymuje rentowność sprzedaży na wysokim poziomie. Marża na sprzedaży wyniosła w I połowie 2007 roku 55%. Niewielki spadek w poziomie rentowności spowodowany był wzrostem kosztów zarządu związanych z centralizowaniem części funkcji operacyjnych w ramach Grupy oraz obsługą rosnącej liczby podmiotów w ramach grupy kapitałowej.

Zysk netto w I półroczu 2007r. wyniósł ponad 80 mln zł i był wyższy o blisko 60 mln zł od zysku w I półroczu 2006r. Tak znaczny wzrost zysku netto wynika w dużej mierze z uzyskanych dywidend.

### **Bilans i wskaźniki**

Wzrost sumy bilansowej w stosunku do pierwszej połowy roku 2006 wyniósł 36%. Spowodowany został on przez emisję akcji (sierpień 2006 roku), co wraz z wypracowanymi zyskami przełożyło się na znaczny wzrost kapitałów własnych FAMUR S.A. W zakresie aktywów największy wzrost można zaobserwować w grupie inwestycji długoterminowych (zmiana o 59,7 mln zł). Zwiększenie tej wartości spowodowane jest podwyższeniami kapitałów spółek zależnych (w Pioma S.A. oraz Pioma Odlewnia sp. z o.o.), przejęciem spółki Georyt oraz wykupem udziałów Pioma Odlewnia Sp. z o.o. Szerzej transakcje te zostały opisane w pkt. 8.1

	30.06.2007	30.06.2006		30.06.2007	30.06.2006
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>326 451</b>	<b>257 528</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>434 401</b>	<b>193 472</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	3 043	1 320	1. Kapitał zakładowy	4 815	4 325
2. Rzeczowe aktywa trwałe:	78 570	71 438	2. Kapitał zapasowy i z aktualizacji wyceny	326 510	136 605
3. Należności długoterminowe	3 902	3 349	3. Zysk z lat ubiegłych	23 282	23 155
4. Inwestycje długoterminowe	236 633	176 977	4. Zysk netto	79 794	29 386
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4 302	4 446			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>200 384</b>	<b>129 963</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>92 434</b>	<b>194 020</b>
1. Zapasy	52 779	44 090	1. Rezerwy na zobowiązania	19 373	21 477
2. Należności krótkoterminowe	83 145	81 300	2. Zobowiązania długoterminowe	39 812	56 290
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 157	1 575	3. Zobowiązania krótkoterminowe	33 246	115 903
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 081	2 998	4. Pozostałe zobowiązania	3	350

<b>Aktywa razem</b>	<b>526 835</b>	<b>387 492</b>	<b>Pasywa razem</b>	<b>526 835</b>	<b>387 492</b>
---------------------	----------------	----------------	---------------------	----------------	----------------

Należności krótkoterminowe w I półroczu 2007r. ukształtowały się na podobnym poziomie co przed rokiem. Wskaźnik rotacji należności handlowych wydłużył się o 41 dni co było spowodowane wzrostem należności handlowych o 25 mln zł, co stanowiło niecałe 5% aktywów spółki. Cykle rotacji należności odzwierciedlają m.in. specyficzny charakter należności związanych ze średnioterminowymi umowami leasingu i dzierżawy kombajnów ścianowych.

Poziom zapasów w Famurze wzrósł o 8,7 mln zł w stosunku do analogicznego okresu. Jest on stosunkowo wysoki (zbliżony do półrocznych przychodów ze sprzedaży), jednak tak duże zapasy związane są z charakterem biznesu. Spółka zobowiązana jest utrzymywać wysokie stany magazynowe związane m.in. z obsługą serwisową dzierżawionych kombajnów gdzie przetrzymywane są części składowe o znacznej wartości oraz z uwagi na krótkie terminy realizacji kontraktów utrzymuje zapasy standardowych podzespołów aby móc efektywnie realizować zamówienia. W ciągu roku obrotowego na magazynie często przechowywane są części mogące razem stanowić kilka kompletnych kombajnów ścianowych w jednym z pięciu podstawowych produkowanych typów. Taki wymóg związany jest z zapewnieniem natychmiastowej obsługi serwisowej w przypadku awarii kombajnu na kopalni (spowodowanej ekstremalnymi warunkami pracy). W celu zminimalizowania ewentualnych strat naszych klientów FAMUR zapewnia 24-godzinny serwis umożliwiający szybkie usunięcie usterek.

Należy w tym miejscu zaznaczyć, że awarie te nie są spowodowane wadami maszyny lecz ekstremalnymi warunkami pracy.

Po stronie pasywów zauważalny jest znaczny wzrost kapitałów własnych FAMUR S.A. Na wzrost ten w wysokości prawie 241 mln zł decydujący wpływ miała ubiegłoroczna emisja akcji, która przyniosła Spółce 143 mln zł (po pomniejszeniu o koszty emisji), wypracowane znaczne zyski oraz otrzymane w 2007 roku dywidendy od spółek zależnych. Tak znaczny poziom kapitałów stanowi dla Famuru i całej Grupy Kapitałowej doskonałą podstawę do wzmocnienia wiarygodności swojej pozycji rynkowej wobec inwestorów, banków finansujących, klientów, dostawców oraz przedsiębiorstw współpracujących. Poziom kapitałów własnych osiągnął na I półrocze 2007 roku 82% sumy bilansowej. Jest to poziom bardzo dobry, który jednocześnie wskazuje, iż istnieje wystarczająca przestrzeń do zwiększenia zadłużenia, które mogłoby służyć obok środków własnych Spółki oraz Grupy dla sfinansowania kolejnych akwizycji.

Spółka zgodnie z decyzją ZWZ nie wypłaciła dywidendy za rok 2006. Uzyskane stąd środki będą służyć realizacji strategicznych posunięć w celu umocnienia pozycji Grupy na rynkach światowych.

Poziom zobowiązań krótkoterminowych w ujęciu „rok do roku” uległ ponad trzykrotnemu obniżeniu co wiązało się z mniejszym stanem wykorzystania kredytów bankowych na koniec I półrocza oraz ze spłatą na koniec 2006r. wszystkich zobowiązań wekslowych związanych z wcześniejszymi transakcjami przejęć. Zobowiązania handlowe Spółki utrzymują się na stabilnym poziomie a wskaźnik ich rotacji nie przekracza 100dni.

Na skutek wspomnianego powyżej spłacenia zobowiązań krótkoterminowych przez FAMUR wskaźniki płynności przyjęły bardzo wysokie wartości: wskaźnik ogólny 6,0x oraz wskaźnik szybki: 4,4x. Na wskaźniki te dodatkowo wpłynął wysoki poziom gotówki zgromadzonej na rachunku.

Poziom kredytów w spółce, zarówno długoterminowych jak i krótkoterminowych kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Łączne zadłużenie wobec instytucji finansowych nie przekracza 52 mln zł co stanowi niecałe 12% kapitałów własnych. Również wskaźnik ogólnego zadłużenia oscyluje wokół bardzo niskiego poziomu 14% i znacznie zmniejszył się w stosunku do I półrocza 2006 roku kiedy wynosił ponad 44%. Wynika to z faktu, iż spółki zależne w coraz większym stopniu pozyskują finansowanie samodzielnie.

Obsługa kredytów nie jest zagrożona – świadczy o tym m.in. wysoki wskaźnik pokrycia odsetek: 9,1x na I półrocze 2007r.

### **Przepływy pieniężne**

Operacyjne przepływy na koniec czerwca 2007r. wyniosły 3 mln zł. Wpływ na takie ukształtowanie się tej pozycji miało m.in. zwiększenie stanu należności handlowych o kwotę 8 mln zł, zwiększenie stanu zapasów o 4,5 mln zł (co wiązało się m.in. z przygotowaniem do realizacji kontraktów długoterminowych do Rosji i Meksyku), zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 2 mln zł oraz amortyzacja powyżej 5 mln zł.

Z działalności inwestycyjnej Famur wygenerował ujemne przepływy pieniężne w wysokości -6 mln zł co związane było przede wszystkim z nakładami poniesionymi na wykup udziałów w Pioma Odlewnia Sp. z o.o. oraz z udzielonymi pożyczkami wewnątrz Grupy.

Przepływy pieniężne Spółki z działalności finansowej wyniosły -16 mln zł i związane były ze spłatą zaciągniętych kredytów.

### Podstawowe wskaźniki ekonomiczne jednostkowe

Wyszczególnienie		I połowa 2007	I połowa 2006
Wskaźnik płynności ogólny	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>	6,0	1,1
Wskaźnik płynności szybki	<i>(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe</i>	4,4	0,7
Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)	<i>należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu/ przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>	263	222
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	<i>zapasy / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>	175	164
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni</i>	97	108
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	<i>Kapitały obce / aktywa ogółem</i>	13,9%	44,5%
Wskaźnik pokrycia odsetek	<i>EBIT / odsetki</i>	9,1	5,8
Wskaźnik rentowności sprzedaży	<i>Zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>	30,4%	35,2%
Wskaźnik rentowności brutto	<i>Zysk brutto / przychody ze sprzedaży</i>	152,1%	66,4%
Wskaźnik rentowności netto	<i>Zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>	145,5%	59,9%

## 8. Informacje dodatkowe

### 8.1 Inwestycje w finansowe aktywa trwałe

W dniu 09.01.2007r. została utworzona spółka FAMUR International Trade S.A., której celem jest dalsza intensyfikacja sprzedaży eksportowej Grupy FAMUR. Emitent objął w nowopowołanej spółce 86,67% akcji.

W lutym b.r. FAMUR S.A. podwyższył kapitał zakładowy spółki PIOMA Odlewnia sp. z o.o. o 14 mln zł. Udziały w podwyższonym kapitale zostały w całości objęte przez FAMUR. Po dokonaniu w kwietniu b.r. wykupieniu przez PIOMA Odlewnia udziałów będących w posiadaniu PIOMA S.A., FAMUR stał się właścicielem 100% udziałów odlewni (wynagrodzenie wyniosło 29,5 mln zł). Zmiany te spowodowały iż PIOMA Odlewnia stała się kolejną spółką w Grupie gdzie wyłącznym właścicielem jest FAMUR. Wspomniane zmiany właścicielskie umożliwią lepsze zarządzanie w ramach Grupy Kapitałowej oraz uproszczą jej strukturę.

W I kwartale również FAMUR dokonał wykupu akcji będących w posiadaniu akcjonariuszy mniejszościowych PIOMA S.A. stając się jedynym właścicielem tego podmiotu. Wcześniej przed tą transakcją pod koniec ubiegłego roku FAMUR podwyższył kapitał zakładowy spółki PIOMA S.A. do kwoty 28,5 mln zł. W obu powyższych transakcjach inwestycje w podwyższenie kapitałów zakładowych przekroczyły 31 mln zł. Środki te zostaną spożytkowane przez PIOMA Odlewnia i PIOMA S.A. na wypełnianie strategicznych zadań nałożonych przez emitenta.

25 maja 2007 w związku ze spełnieniem ostatniego warunku zawieszającego FAMUR S.A. przejął kontrolę w spółce GEORYT–Centrum Produkcyjne Sp. z o.o. w Trzebini, w której posiada aktualnie 100% udziałów.

Dnia 11 czerwca nastąpiło kolejne podwyższenie kapitału zakładowego w Pioma Odlewnia Sp. z o.o. Kapitał podniesiono o 1.700 udziałów o wartości nominalnej 10.000 zł każdy. Udziały zostały w całości objęte przez FAMUR S.A. Po zarejestrowaniu podwyższenia, kapitał zakładowy Pioma Odlewnia wynosi 41.760 tys. zł.

Na mocy umów zawartych 4 czerwca 2007 spółka zależna Pioma Odlewnia sp. z o.o. nabyła 85,1% udziałów w Odlewni Żeliwa ŚREM S.A. za łączną sumę 93.752.436 zł. Cała transakcja została sfinalizowana do dnia 4 lipca 2007r. Na dzień 30 czerwca 2007 Pioma Odlewnia posiadała 69,32% w kapitale zakładowym OŻ Śrem.

Po dniu bilansowym 7 sierpnia b.r. emitent objął 2 udziały w nowopowstałej spółce PIOMA-Odlewnia Zakład Produkcyjny sp. z o.o. dające mu 0,4% głosów w Zgromadzeniu Wspólników, pozostałe udziały zostały objęte

przez spółkę zależną PIOMA-ODLEWNIA sp. z o.o. Powołanie nowej spółki podporządkowane jest strategii Grupy związanej z branżą odlewniczą.

Dzień później, podpisano umowę, w wyniku której utworzono na terenie Niemiec spółkę DAMS GmbH o kapitale zakładowym w wysokości 2.800.000 EUR. Spółka ta produkować będzie urządzenia sterowania hydrauliką siłową. FAMUR objął w niej udziały stanowiące 99,5% kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu spółki jej kapitał zostanie podwyższony do kwoty 4,2 mln EUR, a udział Emitenta zgodnie z zawartą wcześniej umową obniży się do 66%.

## 8.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe dokonywane w ramach bieżącej działalności gospodarczej prowadzonej przez poszczególne Spółki objęte konsolidacją, w opinii Zarządu były oparte na cenach rynkowych i były transakcjami typowymi i rutynowymi.

### FAMUR S.A.

- sprzedaż do Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	8 142 tys. zł
- zakupy od Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	1 988 tys. zł

### NOWOMAG S.A.

- sprzedaż do Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	3 131 tys. zł
- zakupy od Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	2 299 tys. zł

### FAZOS S.A.

- sprzedaż do Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	6 425 tys. zł
- zakupy od Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	7 621 tys. zł

### PIOMA S.A.

- sprzedaż do Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	14 030 tys. zł
- zakupy od Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	3 411 tys. zł

### PIOMA ODLEWNIA Sp. z o.o.

- sprzedaż do Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	9 084 tys. zł
- zakupy od Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	6 114 tys. zł

### PMG S.A.

- sprzedaż do Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	0 tys. zł
- zakupy od Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	19 309 tys. zł

Poza wspomnianymi powyżej transakcjami rutynowymi i typowymi miała miejsce transakcja sprzedaży przez PIOMA S.A. do Pioma Odlewnia sp. z o.o. jej własnych udziałów celem umorzenia. Wartość tej transakcji została wskazana w pkt 8.1.

## 8.3 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania warunkowe

### Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej FAMUR S.A.

TYTUŁ	30.06.2007r.
1. Należności warunkowe	0
2. Zobowiązania warunkowe	29 445
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych:	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek:	29 445
- uzyskane gwarancje	11 417
- wartość umorzona z tytułu postępowania układowego	16 900
- poręczenie udzielone przez FAZOS	1 097
- pozostałe	30



## Zestawienie kredytów w ramach Grupy FAMUR.

Nazwa jednostki	Kwota kredytu	Stan zadłużenia na dzień	
		30.06.2007r.	Termin spłaty
<b>FAMUR S.A.</b>			
BANK NORDEA S.A.	25 000	niewykorzystany	2009-06-26
BANK NORDEA S.A.	10 000	9 184	2011-02-28
Raiffeisen Bank Polska S.A.	46 797	32 397	2010-10-29
Bank Ochrony Środowiska S.A.	5 000	niewykorzystany	2007-07-18
Bank Ochrony Środowiska S.A.	10 000	10 000	2008-12-18
<b>RAZEM</b>	<b>121 797</b>	<b>51 581</b>	
<b>FAZOS S.A.</b>			
Deutsche Bank PBC S.A.	30 000	28 879	2008-03-17
Raiffeisen Bank Polska S.A.	9 000	6 368	2009-07-31
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	10 000	2009-07-31
Raiffeisen Bank Polska S.A.	11 000	11 000	2009-07-31
<b>RAZEM</b>	<b>60 000</b>	<b>56 247</b>	
<b>NOWOMAG S.A.</b>			
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	8 157	2009-07-31
Raiffeisen Bank Polska S.A.	15 000	15 000	2009-07-31
<b>RAZEM</b>		<b>23 157</b>	
<b>PIOMA S.A.</b>			
BANK NORDEA S.A.	30 000	17 982	do 2009-05-15
BANK NORDEA S.A.	40 000	40 000	2011-02-28
<b>RAZEM</b>	<b>70 000</b>	<b>57 982</b>	
<b>PIOMA Odlewnia Sp. z o.o.</b>			
BANK NORDEA S.A.	75 000	75 000	2012-06-30
<b>GEORYT - Centrum Produkcyjne Sp. z o.o.</b>			
ING Bank Śląski S.A.	6 500	5 643	21.12.2007
<b>Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.</b>			
Kredyt BISE Warszawa	14 000	niewykorzystany	30.11.2007

## Wykaz pożyczek w ramach Grupy FAMUR

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Termin spłaty	Kwota pożyczki	Kwota zadłużenia
FAZOS S.A.	PIOMA S.A.	2007-08-17	10 000	10 000
FAZOS S.A.	FAMUR S.A.	2007-12-31	10 000	10 000
GEORYT-CP Sp. z o.o.	FAMUR S.A.	2007-12-31	3 000	3 000
FAZOS S.A.	NOWOMAG S.A.	2007-12-31	4 000	4 000
FAZOS S.A.	FAMUR S.A.	2010-06-30	10 000	10 000
FAZOS S.A.	NOWOMAG S.A.	2007-12-31	5 000	5 000
FAZOS S.A.	PIOMA S.A.	2007-07-12	10 000	10 000
<b>RAZEM</b>			<b>52 000</b>	<b>52 000</b>



## Zobowiązania z tytułu pożyczek od pozostałych podmiotów

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Termin spłaty	Kwota pożyczki	Kwota zadłużenia
O. Żeliwa ŚREM S.A.	ARP S.A. Warszawa	30.09.2007	1 000	1 000
O. Żeliwa ŚREM S.A.	FAMOT Pleszew S.A.	06.2009	2 000	2 000
GEORYT-CP Sp. z o.o.	Elektrometal S.A.	31.07.2007	2 000	2 000
	<b>RAZEM</b>		<b>5 000</b>	<b>5 000</b>

## 8.4 Udzielone poręczenia i gwarancje

### JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE PRZEZ FAMUR S.A. stan na dzień 30.06.2007 r.

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Tytuł poręczenia	Okres obowiązywania	Kwoty kredytów lub pożyczek	Warunki finansowe
FAZOS S.A.	Umowa poręczenia - Umowa z Deutsche Bank PBC	2008-09-19	15 000	bez wynagrodzenia
FAZOS S.A.	Poręczenie solidarne z NOWOMAG S.A. umowa z Raiffeisen Bank Polska	2009-07-31	9 000	bez wynagrodzenia
PIOMA Odlewnia Sp. z o.o	Umowa poręczenia - Umowa z Nordea Bank Polska S.A.	2012-06-30	75 000	bez wynagrodzenia
	<b>RAZEM</b>		<b>99 000</b>	

### NOWOMAG S.A.

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Tytuł poręczenia	Okres obowiązywania	Kwoty kredytów lub pożyczek	Warunki finansowe
FAZOS S.A.	Poręczenie solidarne z FAMUR S.A. Umowa z Raiffeisen Bank Polska S.A.	2009-07-31	9 000	bez wynagrodzenia
FAMUR S.A.	Gwarancja spłaty zobowiązań - Umowa Kredytowa z Raiffeisen Bank Polska S.A.	2010-11-30	10 000	bez wynagrodzenia
	<b>RAZEM</b>		<b>19 000</b>	

### FAZOS S.A.

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Tytuł poręczenia	Okres obowiązywania	Kwoty kredytów lub pożyczek	Warunki finansowe
Zakłady Metalowe POLMETAL Sp. z o.o. (jednostka niepowiązana)	Poręczenie wekslowe – Umowa Kredytowa z PKO BP S.A.	2007-12-31	1 097	bez wynagrodzenia; zabezpieczenie: 5 weksli na kwotę 1 000 tys. PLN każdy wraz z deklaracją wekslową

## PIOMA S.A.

26 lutego 2007r. NORDEA Bank Polska S.A. udzielił na zlecenie PIOMA S.A. gwarancji należytego wykonania umowy na kwotę 1 817 tys. zł.

W I półroczu PIOMA S.A. w ramach limitu na gwarancje kontraktowe posiadanego w WARTA S.A. otworzyła 65 gwarancji wadialnych na łączną kwotę 3 765 tys. zł. W I półroczu zamkniętych zostało 79 gwarancji wadialnych na łączną kwotę 3 829 tys. zł.

## 9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy jest na zadowalającym poziomie. Wszelkie zobowiązania publiczno-prawne oraz względem pracowników są regulowane terminowo. Zaciągnięte kredyty obsługiwane są bez zakłóceń tj. kolejne raty kapitałowe jak również odsetki płacone w okresach miesięcznych regulowane są na bieżąco. Ponadto Spółka Famur dokonuje zakupu wyrobów hutniczych u wybranych dostawców z wydłużonym terminem płatności z uwzględnieniem w cenie wartości pieniądza w czasie. Tego typu zobowiązania również regulowane są w terminie płatności. Na chwilę obecną nie występują zagrożenia mogące pogorszyć płynność finansową Grupy. Źródła finansowania działalności są w dużym stopniu zdywersyfikowane i w razie utraty jednego z nich w każdej chwili można zastąpić je innym o porównywalnym poziomie kosztów. Dźwignia finansowa nadal wykorzystywana jest w niskim stopniu co dodatkowo stanowi czynnik komfortu.

## 10. Umowy znaczące

W pierwszej połowie roku 2007 opublikowanych zostało 8 komunikatów o zawarciu znaczących umów handlowych. Ponieważ poziom kapitałów własnych Emitenta jest znaczny (na koniec I półroczu 2007 wynosił prawie 435 mln zł), część z komunikatów dotyczyła szeregu umów spółek Grupy z danym kontrahentem, których suma łącznie przekraczała poziom 10% kapitałów własnych Emitenta. Wartość tych umów znaczących wyniosła 371,9 mln zł i kwota ta nie zawiera kwoty wynikającej z jednego raportu dotyczącego umowy w ramach Grupy Kapitałowej.

## 11. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Grupa wybrała jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych audytora BDO Numerica sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Poniżej podano zestawienie umów na badanie/przeгляд sprawozdań za rok 2007 zawartych z tą spółką oraz wysokość przysługującego wynagrodzenia:

Data umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie
13.07.2007	- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r.	20 000
	- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2007r.	22 000
	- badanie sprawozdania finansowego FAMUR S.A. za 2007r.	45 000
	- badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2007r.	23 000

Kwoty są kwotami netto i zostaną powiększone o podatek VAT w wysokości 22%

## 12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz okoliczności mogących pozytywnie wpływać na działalność spółki.

### Ryzyko ograniczonej dywersyfikacji źródeł przychodów Emitenta

Większość przychodów Grupy FAMUR S.A. pochodzi z polskiego sektora górnictwa węgla kamiennego. Z tego też względu są one w sposób istotny uzależnione od bieżącej koniunktury w tej branży. Ograniczenie zamówień ze strony polskiego górnictwa węgla kamiennego może powodować trudności w szybkim znalezieniu nowego kręgu odbiorców na maszyny górnicze na rynkach zagranicznych. Grupa FAMUR S.A. stara się ograniczać powyższe ryzyko zwiększaniem dywersyfikacji geograficznej rynków zbytu, która pozwala wykorzystywać różnice w czynnikach kształtujących koniunkturę na rynkach lokalnych. Jednocześnie zakup Odlewni Żeliwa ŚREM S.A. w większym stopniu zdywersyfikuje sprzedaż Grupy, zwiększając w jej strukturze udział odlewów dla różnych gałęzi przemysłu.

### **Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygnięcia przetargów publicznych na rynku krajowym**

Większość maszyn sprzedawanych przez Grupę FAMUR S.A. na rynku polskim jest dostarczana na podstawie przetargów publicznych, organizowanych przez zamawiających klientów. Przetargi te odbywają się w oparciu o kryteria ustalane przez klientów, zgodnie z procedurami przewidywanymi przez ustawę Prawo zamówień publicznych. Jednym z podstawowych kryteriów jest cena oferowana przez dostawcę. W warunkach silnej konkurencji, ceny przetargowe oferowane przez niektórych dostawców mogą być zaniżane lub też ustalane na poziomie ograniczającym do minimum marżę producentów. Spółki Grupy w składanych ofertach dążą do utrzymania cen, zapewniających osiągnięcie satysfakcjonującej, dodatniej marży.

Ostatnio decyzje komisji przetargowych o przyznaniu określonych kontraktów danemu producentowi bywają oprotestowywane przez konkurentów, co może wpływać na znaczące wydłużenie się terminu podpisania ostatecznej umowy z klientem bądź też na anulowanie przetargu. Działania takie mogą być czynnikiem utrudniającym optymalne planowanie procesów produkcyjnych, organizację zakupu materiałów i usług.

### **Rola kadry inżyniersko – technicznej**

Grupa FAMUR S.A. ma pełną świadomość tego, że jej możliwości w zakresie realizacji kontraktów wynikają w dużej mierze ze zdolności do sprawnego, samodzielnego opracowywania pełnej dokumentacji produkowanych, często na indywidualne zamówienie klienta, maszyn i urządzeń. Proces przygotowania produkcji każdej maszyny związany jest z szeregiem prac o charakterze projektowo-konstrukcyjnym i techniczno-produkcyjnym. Warunkiem wytworzenia produktu spełniającego określone wymagania techniczne jest dysponowanie wysoko wykwalifikowaną kadrą inżynierską. Kadra techniczno-inżynierska stanowi kluczową grupę pracowników w Grupie oraz spółce FAMUR. Ewentualna utrata istotnej części kadry inżynierskiej, odpowiedzialnej za prace projektowe, technologiczne i konstrukcyjne może powodować opóźnienia realizacji kontraktów.

Działalność Grupy FAMUR jest też związana z zapotrzebowaniem na wysokokwalifikowaną kadrę robotników, posiadających duże doświadczenie i wysokie umiejętności w produkcji skomplikowanych technologicznie maszyn. Także wdrażanie nowych konstrukcji wymaga kadry inżynierskiej posiadającej doświadczenie konstrukcyjne. Istnieje ryzyko, że w przyszłości utrudnione będzie zatrudnienie wystarczającej ilości osób z odpowiednim doświadczeniem, wykształceniem i kwalifikacjami zawodowymi, co może negatywnie oddziaływać na możliwość zwiększania produkcji i wdrażania nowych maszyn, konstrukcji i rozwiązań technicznych. Grupa FAMUR stara się zmniejszyć to ryzyko poprzez fundowane stypendia w szkole o profilu technicznym oraz programy praktyk mające zachęcić uczniów do zasilenia szeregów pracowników Grupy.

### **Wpływ sytuacji makroekonomicznej**

Dla Spółki duży wpływ na skalę realizowanych obrotów ma sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego w Polsce, polityka gospodarcza rządu. Wzrost PKB w 2006r. w granicach 6% oceniany jest jako bardzo dobry. Planowane wielkości na rok bieżący są na zbliżonym poziomie. Taki wzrost w połączeniu z zapowiedziami częściowej prywatyzacji kopalń przez GPW oraz znacznymi nakładami inwestycyjnymi, stanowi pozytywny sygnał dla Grupy FAMUR w średnioterminowej perspektywie.

Ewentualne dalsze podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej nie będą miały istotnego wpływu na kondycję spółki biorąc pod uwagę skalę wykorzystywanej przez Grupę FAMUR S.A. dźwigni finansowej.

Dodatkowym pozytywnym czynnikiem jest wzrost cen surowców na rynkach światowych (w horyzoncie ostatnich 2, 3 lat), który przyczynił się do większego zainteresowania zwiększeniem wydobycia węgla a co za tym idzie zwiększonymi potrzebami inwestycyjnymi na rynku globalnym.

### **Ryzyko kursowe**

Grupa FAMUR S.A. realizuje wysoką sprzedaż na rynki zagraniczne, której udział w I półroczu 2007 roku sięgał 43% przychodów ogółem. Pomiędzy datą zawarcia kontraktów eksportowych na dostawę określonych maszyn/urządzeń a datą ich realizacji mija zwykle okres od 2 do 5 miesięcy, co jest związane z długością cyklu produkcyjnego (w przypadku większych kontraktów eksportowych okres ten ulegał nawet dalszemu wydłużeniu). Ponieważ jednocześnie podstawowa część kosztów produkcji ponoszona jest w PLN, Grupa FAMUR ponosi ryzyko kursowe związane z działalnością eksportera. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian kursowych (wzmocnienie PLN w stosunku do walut obcych, przede wszystkim w stosunku do USD i EUR) może nastąpić zmniejszenie rentowności poszczególnych kontraktów eksportowych. Emitent podejmuje działania mające na celu minimalizację ryzyk kursowych wpływających na zmniejszenie uzyskiwanych marż poprzez: system przedpłat, skracanie terminów płatności oraz klauzule dotyczące możliwości zmiany cen w przypadku zmian cenowych surowców wywołanych kursem walutowym. W I półroczu 2007 większość dużych kontraktów eksportowych została zabezpieczona poprzez walutowe transakcje terminowe.

### 13. Oświadczenia Zarządu FAMUR S.A.

#### Rzetelność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wedle naszej najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FAMUR S.A. za I półrocze 2007 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej FAMUR S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

#### Audytork.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FAMUR S.A. za I półrocze roku 2007, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

#### **Zakończenie**

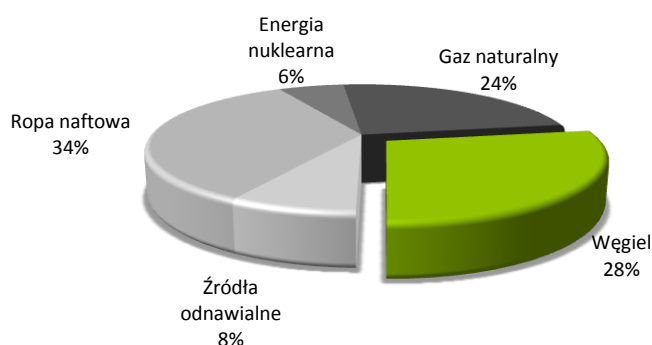
Pierwsze półrocze roku 2007 przyniosło dalsze umocnienie zarówno sprzedaży krajowej jak i zagranicznej. Niższe wyniki były w głównej mierze spowodowane czynnikami jednorazowymi dlatego też w drugim półroczu spodziewane jest polepszenie wypracowywanych marż, szczególnie uzyskiwanych na rynku rosyjskim. Udział eksportu w pierwszym półroczu przekroczył 43% przychodów ze sprzedaży. Spółka będzie kontynuować ekspansję na rynki zagraniczne. Potwierdzeniem tego może być wartość umów zawartych na rynku rosyjskim, których suma przekroczyła w I półroczu wartość całego eksportu na ten rynek w roku 2006. Na rynku rosyjskim prowadzone są dalsze rozmowy mające na celu pozyskanie nowych umów. Zarząd ma nadzieję, że wraz z realizacją pierwszego kontraktu na rynku meksykańskim Grupa zacznie być rozpoznawalna na tamtym rynku co pozwoli w przyszłości pozyskać kolejne zamówienia.

Ważnym odnotowania jest również fakt przejścia Odlewni Żeliwa Śrem. Spowoduje to w drugim kwartale wzrost udziału segmentu odlewów w przychodach Grupy. Przełoży się to również na wzrost nominalnego eksportu gdyż ok. 60% produkcji odlewni lokowane jest na rynkach zagranicznych.

Zapowiadane procesy prywatyzacji polskich spółek węglowych Zarząd ocenia pozytywnie. Polskie kopalnie potrzebują środków na inwestycje w nowe pokłady wydobywcze, które pozwolą na utrzymanie wydobycia na założonym poziomie. Kolejne ściany wydobywcze będą musiały zostać uzbrojone w maszyny. Proces prywatyzacji może jednak potrwać a nakłady obejmować będą okres najbliższej dekady dlatego też Grupa oczekuje w krótkim okresie umiarkowanego wzrostu poziomu sprzedaży na krajowym rynku górnictwem.

Zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz paliwa na świecie będzie wzrastać. Wzrost ten spowodowany jest globalnym wzrostem gospodarczym oraz przyrostem naturalnym. Według World Coal Institute obecne zużycie energii jest 2 razy większe niż 20 lat temu i przez najbliższe 20 lat ilość potrzebnej energii ulegnie ponownie podwojeniu.

**Źródła energii w roku 2030**



Źródło: Departament Energetyki USA '05

Największy wzrost spowodowany będzie przez kraje bardzo szybko rozwijające się np. Chiny czy Indie. Wiele krajów opiera swoją politykę energetyczną na węglu. Bogata w surowce Rosja opiera swój sektor energetyczny głównie na gazie ziemnym oraz węglu. Relacja ceny węgla do innych surowców energetycznych będzie stanowiła o jego atrakcyjności w najbliższej przyszłości. Za węglem przemawia nie tylko jego cena, ale również

zasoby szacowane na około 200 lat czyli o wiele dłużej niż zasoby ropy naftowej czy gazu ziemnego oraz bezpieczeństwo jego dostaw. Rozwój nowych technologii pozyskiwania energii z węgla pozwolił na podniesienie skuteczności spalania węgla oraz ograniczenie emisji do atmosfery substancji szkodliwych. Wysokie ceny ropy naftowej na światowych rynkach powodują, że coraz częściej mówi się o metodach zgazowywania oraz upłynniania węgla a odpowiednie projekty badawcze są przygotowywane również w Polsce. Według Departamentu Energetyki USA w roku 2005 węgiel był źródłem ok. 26% wyprodukowanej energii. Jak można zaobserwować na wykresie powyżej jego udział w produkcji energii w roku 2030 będzie kształtował się na podobnym poziomie. Alternatywne źródła energii oraz energia atomowa nie będą w stanie zaspokoić wzrastającego w szybkim tempie popytu na energię. Poza tym kraje posiadające zasoby węgla będą zainteresowane pozyskiwaniem energii z tego surowca.

Ograniczoność zasobów węgla oraz innych surowców zmieniła również podejście do ich wydobycia. Tendencje w wydobyciu węgla na świecie zmiernają do jak najdokładniejszej eksploatacji złoża, które umożliwia metoda ścianowa. Zmiany te są bardzo korzystne dla producentów zaawansowanych technicznie maszyn do wydobycia węgla jakimi są spółki Grupy FAMUR, gdyż maszyny przez nie produkowane pozwalają eksploatować złoża w sposób najbardziej efektywny.

W długoterminowej perspektywie wzrost zapotrzebowania na energię oraz stabilny udział węgla w jej produkcji w ocenie Zarządu powodował będzie wzrost zapotrzebowania na maszyny i urządzenia służące jego wydobyciu.

---

**Tomasz Jakubowski**  
Prezes Zarządu

---

**Waldemar Łaski**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Wojciech Wrona**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Beata Zawiszowska**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Jacek Lipiecki**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Ryszard Bednarz**  
Wiceprezes Zarządu

