

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy FAMUR SA za I półrocze roku 2008

Katowice
18 września 2008



GRUPA FAMUR

mining solutions



www.famur.com.pl

– SPIS TREŚCI –

1. Podstawowe informacje	3
1.1. Informacje o Famur SA oraz Grupie Kapitałowej FAMUR	3
1.2. Charakterystyka podstawowej działalności Grupy FAMUR	3
1.3. Skład Grupy Kapitałowej Famur SA	4
1.4. Struktura własnościowa Famur SA	5
2. Organizacja i zarządzanie	6
2.1. Zarząd Famur SA	6
2.2. Rada Nadzorcza Famur SA	6
2.3. Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	7
3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa	7
4. Sytuacja marketingowa	7
5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Famur SA	9
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Famur SA	11
7. Informacje dodatkowe	15
7.1 Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	15
7.2 Inwestycje w finansowe aktywa trwałe	15
7.3 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	16
7.4 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania warunkowe	17
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	18
9. Umowy znaczące	18
10. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	19
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność Spółki oraz Grupy	19
12. Oświadczenia Zarządu FAMUR SA	20
ZAKOŃCZENIE	21

1. Podstawowe informacje

1.1. Informacje o FAMUR SA oraz Grupie Kapitałowej FAMUR

Fabryka Maszyn FAMUR SA jest jednym z dwóch największych w Polsce producentów kombajnów ścianowych dla górnictwa węgla kamiennego. W minionym roku spółka obchodziła jubileusz 85-tej rocznicy założenia. FAMUR produkuje kombajny do ścian w zakresie urabiania 1,2÷6,0m. Kombajny te są najbardziej zaawansowanym technologicznie i konstrukcyjnie elementem kompleksu ścianowego umożliwiającego wydobywanie węgla w technice ścianowej.

FAMUR SA z siedzibą w Katowicach jest jednostką dominującą w Grupie FAMUR. Z uwagi na charakter wytwarzanych produktów działalność Grupy FAMUR jest w naturalny sposób skoncentrowana na sektorze górniczym.

W sierpniu 2006r. spółka debiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W I półroczu bieżącego roku w wyniku przekształcenia jednostki zależnej PIOMA ODLEWNIA Sp. z o.o. powstała spółka POLSKA GRUPA ODLEWNICZA SA. Aktualnie zarządza ona pracą dwóch odlewni wchodzących w skład Grupy FAMUR.

1.2. Charakterystyka podstawowej działalności Grupy FAMUR

KOMPLEKS ŚCIANOWY

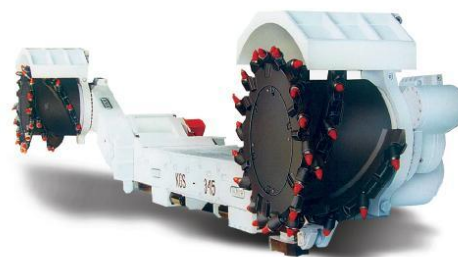
Grupa Kapitałowa FAMUR SA jest producentem maszyn pozwalających wydobywać węgiel w technice ścianowej. Kompleks ścianowy składający się z kombajnu, przenośnika zgrzeblowego oraz zmechanizowanej obudowy ścianowej, projektowany jest zgodnie z potrzebami klienta by w sposób najbardziej efektywny i bezpieczny eksploatować dane złożo. Produkowane przez Grupę FAMUR maszyny posiadają bardzo dobry stosunek jakości do ceny.

KOMBajn ŚCIANOWY

Producentem kombajnu ścianowego, najbardziej zaawansowanego technologicznie składnika kompleksu ścianowego, jest spółka FAMUR. Kombajn porusza się wzdłuż ściany na przenośniku zgrzeblowym i za pomocą organów urabiających kruszy i ładuje węgiel. Urobek odbierany jest poprzez przenośnik zgrzeblowy. Kombajny produkcji FAMUR są w stanie eksploatować pokłady o wysokości 1,2m – 6m.

PRZENOŚNIK ZGRZEBLOWY ŚCIANOWY

W kompleksie ścianowym przenośnik odpowiedzialny jest za transport skruszonego przez kombajn węgla wzdłuż ściany węglowej oraz z wyrobiska. Jego działanie oraz parametry dostosowane są do parametrów technicznych pracującego na ścianie kombajnu. Producentem tego urządzenia jest spółka NOWOMAG, która w swojej historii wyprodukowała przenośniki operujące na długościach ściany do 300 metrów.



ZMECHANIZOWANA OBUDOWA ŚCIANOWA

Zadaniem obudowy jest podpieranie stropu powyżej ściany wydobywczej i zabezpieczanie tym samym pracujących w niej górników oraz sprzętu. Stanowi ona ochronę dla pozostałych elementów kompleksu ścianowego. Producent obudów FAZOS oferuje szeroką ich gamę dla wysokości wyrobiska od 0,46 do 6,0 metrów. Zmechanizowana obudowa ścianowa zazwyczaj zbudowana jest z od 50 do 175 sekcji o szerokości od 1,5-1,75m każda, wytrzymałych nacisk do 1200 ton. Obudowa poruszana jest za pomocą elementów hydrauliki siłowej i współpracuje z kombajnem oraz przenośnikiem. Cykl życia zmechanizowanej obudowy ścianowej (do remontu) to 7-8 lat a jej cena zależna jest od długości ściany (tj. od liczby wymaganych sekcji) i jej wysokości i może wynieść kilkadziesiąt milionów złotych. Produkcją hydraulicznych systemów sterowań do obudów zmechanizowanych w Grupie Kapitałowej zajmują się spółki DAMS oraz GEORYT.



Maszyny składające się na kompleks ścianowy produkcji Grupy Kapitałowej FAMUR sprawdziły się w najtrudniejszych warunkach eksploatacyjnych za jakie uważa się te panujące w polskich i czeskich kopalniach ze względu na głębokość zalegania pokładów węgla. Dzięki wieloletniemu doświadczeniu Grupa FAMUR jest w stanie wyprodukować maszyny o najwyższej jakości oraz niezawodności zwiększające wydajność ściany dzięki ich kompatybilności.

Uzupełnieniem oferty są produkowane przez spółkę zależną PIOMA kolejki do transportu górników i sprzętu pod ziemią oraz różnego rodzaju przenośniki do dalszego transportu urobku.

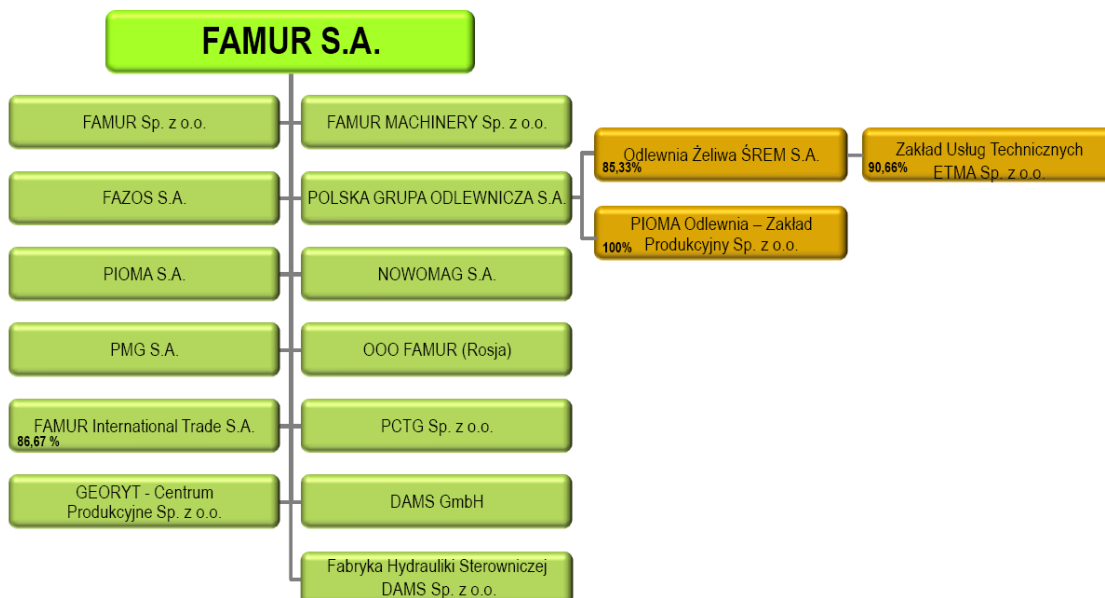
PIOMA zajmuje się również dostawami urządzeń do podmorskiego wydobycia ropy i gazu (tzw. off-shore mining) oraz produkcją urządzeń dźwigowych i przeładunkowych.

Istotny dla Grupy jest również segment odlewniczy. Grupa FAMUR posiada aktualnie dwie odlewnie, których łączna roczna produkcja przekracza 60 tys. ton. Część produkcji przeznaczona jest na wewnętrzne potrzeby Grupy (jest to część produkcji spółki Pioma–Odlewnia Zakład Produkcyjny), natomiast większość skierowana jest do odbiorców zewnętrznych przede wszystkim na rynkach zagranicznych Unii Europejskiej i Norwegii. Wybijającymi się rynkami dla naszych odlewów w UE są Niemcy oraz Szwecja.

1.3. Skład Grupy Kapitałowej FAMUR SA

Tworzenie Grupy Kapitałowej podmiotów mogących wyprodukować cały kompleks ścianowy rozpoczęło się w 2003r. zakupem przez FAMUR spółki NOWOMAG SA. Rozwój Grupy był dynamiczny - w ciągu kilku lat powiększyła się ona o kilkanaście spółek.

Na koniec I półrocza 2008r. Grupa Kapitałowa składała się z Jednostki Dominującej oraz piętnastu spółek zależnych. Każdy z podmiotów Grupy FAMUR specjalizuje się w określonym profilu maszyn i urządzeń i stanowi uzupełnienie kompleksowej oferty prezentowanej obecnie przez Grupę Kapitałową. W ramach struktury organizacyjnej spółki Famur SA funkcjonuje oddział samodzielnie sporządzający bilans z siedzibą w Katowicach. Opis głównych zmian w strukturze Grupy został przedstawiony w pkt 7.2.



Spółki nie objęte konsolidacją:

- 1) OOO FAMUR Sp. z o.o. (Rosja),
- 2) Polskie Centrum Techniki Górniczej Sp. z o.o. (PCTG)
- 3) FAMUR Sp. z o.o.

- 4) FAMUR MACHINERY Sp. z o.o.
- 5) DAMS GmbH
- 6) FHS Dams Sp. z o.o.
- 7) ZUT ETMA Sp. z o.o. – spółka zależna Odlewni Żeliwa "ŚREM" SA.

Spółka	Siedziba	Działalność podstawowa	Udział	Data przejęcia kontroli / utworzenia
1 Famur S.A.	Katowice	produkcja kombajnów		lipiec 2002
2 Nowomag S.A.	Nowy Sącz	produkcja przenośników zgrzeblowych	100%	wrzesień 2003
3 Fazos S.A.	Tarnowskie Góry	produkcja obudów ścianowych	100%	marzec 2005
4 Pioma S.A.	Piotrków Trybunalski	produkcja przenośników, kolejek i maszyn przeładunkowych	100%	grudzień 2005
5 Polska Grupa Odlewnicza S.A. (poprzednio Pioma Odlewnia Sp. z o.o.)	Piotrków Trybunalski	produkcja i sprzedaż odlewów	100%	grudzień 2005
6 Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.	Śrem	produkcja odlewów	* 85,33%	czerwiec 2007
7 Pioma Odlewnia - Zakład Produkcyjny Sp. z o.o.	Piotrków Trybunalski	produkcja odlewów	* 100%	sierpień 2007
8 Polskie Maszyny Górnicze S.A.	Katowice	handel zagraniczny	100%	lipiec 2005
9 PCTG Sp. z o.o.	Katowice	prace badawczo-rozwojowe	100%	wrzesień 2005
10 OOO Famur	Rosja	działalność serwisowa	100%	lipiec 2002
11 Famur International Trade S.A.	Katowice	wspomaganie handlu zagranicznego	86,67%	styczeń 2007
12 DAMS GmbH	Niemcy	produkcja sterowań, hydraulika siłowa	100%	sierpień 2007
13 Fabryka Hydrauliki Sterowniczej DAMS Sp. z o.o.	Siemianowice Śląskie	produkcja sterowań, hydraulika siłowa	100%	listopad 2007
14 Georyt - Centrum Produkcyjne Sp. z o.o.	Trzebinia	produkcja układów sterowań	100%	maj 2007
15 FAMUR Sp. z o.o.	Katowice	działalność handlowa	100%	grudzień 2007
16 FAMUR MACHINERY Sp. z o.o.	Katowice	produkcja kombajnów	100%	grudzień 2007

*pośrednio przez spółkę PGO S.A.

1.4. Struktura własnościowa FAMUR SA

Na dzień 30.06.2008r. kapitał zakładowy spółki wynosił 4.815.000 zł i dzielił się na 481.500.000 akcji serii A i B o wartości nominalnej 0,01 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku. W sierpniu 2007 roku miał miejsce podział akcji w stosunku 1:107 co zwiększyło liczbę akcji z 4,5 mln sztuk do wskazanej powyżej.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w strukturze
TDJ Investments Sp. z o.o.	343.226.896	343.226.896	71,28%
Tomasz Domogała	27.366.855	27.366.855	5,68%
ING OFE	29.788.083	29.788.083	6,19%
Pozostali akcjonariusze	81.118.166	81.118.166	16,85%

W okresie I półrocza nie nastąpiły zmiany w ilości akcji w posiadaniu znaczących akcjonariuszy. Zarząd informuje, iż pan Tomasz Domogała jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki TDJ Investments, poprzez co sprawuje pośrednio kontrolę nad znacznym pakietem akcji FAMUR SA.

2. Organizacja i zarządzanie

2.1. Zarząd Famur SA

Na dzień 01.01.2008r. w skład Zarządu wchodził:

Tomasz Jakubowski	Prezes Zarządu
Waldemar Łaski	Wiceprezes Zarządu
Wojciech Wrona	Wiceprezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Ryszard Bednarz	Wiceprezes Zarządu

W dniu 21 stycznia 2008 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył pan Wojciech Wrona. W dniu 28.05.2008 Rada Nadzorcza Emitenta powołała do Zarządu pana Łukasza Powierża powierzając mu pełnienie z dniem 1 czerwca 2008 r. funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W związku z opisanymi wyżej zmianami skład Zarządu na dzień 30.06.2008r. wyglądał następująco:

Tomasz Jakubowski	Prezes Zarządu
Waldemar Łaski	Wiceprezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Ryszard Bednarz	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Powierża	Wiceprezes Zarządu

Prezes Tomasz Jakubowski prowadzi prace Zarządu, odpowiada za całokształt jego działań oraz nadzoruje procesy akwizycyjne Grupy FAMUR. Waldemar Łaski odpowiada za sprzedaż Spółki oraz Grupy ze szczególnym uwzględnieniem rynków zagranicznych oraz rynków pozagórnictwa. Beata Zawiszowska koordynuje rachunkowość Grupy FAMUR, odpowiada m.in. za dostosowywanie nowych spółek w Grupie do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Ryszard Bednarz odpowiada za prace badawczo-rozwojowe Grupy. Od początku swojej kariery zawodowej związany jest z przemysłem maszyn górnictwa, specjalizując się w konstrukcji kombajnów ścianowych oraz systemów ścianowych. Łukasz Powierża odpowiada m. in. za relacje inwestorskie oraz marketing. Z Grupą FAMUR związany jest od 2006r.

Zarząd kierował całokształtem działalności, prowadził bieżące sprawy przedsiębiorstwa oraz reprezentował je na zewnątrz zgodnie z kodeksem spółek handlowych, statutem Spółki i Regulaminem Zarządu.

2.2. Rada Nadzorcza Famur SA

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2008r.:

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

W dniu 23 czerwca 2008r. Pani Gabriela Koronowska złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie uzupełniło skład Rady Nadzorczej, powołując na wspólną dwuletnią kadencję Pana Jacka Osowskiego.

W związku z opisanymi powyżej zmianami skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2008r. wyglądał następująco:

Jacek Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Domogała	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Osowski	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. 52 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FAMUR SA.

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

Łącznie akcje FAMUR SA posiadane przez Zarząd gwarantują 0,4 % głosów na WZA.

	30.06.2008	%
<u>zarządzający:</u>		
Tomasz Jakubowski	986.005	0,20%
Waldemar Łaski	695.500	0,14%
Beata Zawiszowska	321.000	0,07%
Łukasz Powierża	21.222	0,00%
		0,41%
<u>nadzorujący:</u>		
Tomasz Domogała	27.366.855	5,68%
Jacek Domogała	3.098.934	0,64%

3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa

Rok 2007 oraz I połowa 2008 były okresem rosnącej presji płacowej w sektorze przedsiębiorstw. Średni wzrost płac w gospodarce w I półroczu 2008 roku wyniósł ok. 9% (dane GUS) w stosunku do roku 2007. Grupa FAMUR świadoma wartości fachowej i wykwalifikowanej kadry uczestniczyła we wspomnianym wyżej wzroście wynagrodzeń. Szczególną uwagę poświęcono kadry inżynierskiej i konstruktorskiej, która stanowi podstawę zaawansowanych technologii, na których opiera się produkcja Grupy.

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu w Grupie oraz koszty wynagrodzeń. Spadek przeciętnego zatrudnienia o 412 osób w stosunku do roku 2007 spowodowany jest w głównej mierze racjonalizacją jego poziomu w przejętej w 2007 roku Odlewni Żeliwa ŚREM. Redukcja zatrudnienia w ww. odlewni ma za zadanie dostosowanie jego poziomu do porównywalnego do innych podmiotów z branży, a tym samym zapewnienie konkurencyjnej pozycji na rynku odlewniczym.

	I półrocze 2008	rok 2007
Pracownicy umysłowi	1 118	1 204
Pracownicy fizyczni	3 358	3 681
Pracownicy na urloпах wychowawczych	3	6
OGÓŁEM	4 479	4 891

	I półrocze 2008	rok 2007
koszty zatrudnienia:		
Wynagrodzenia	81 340	151 715
Składki na ubezpieczenie społeczne	12 925	28 004
Inne świadczenia pracownicze	7 268	7 277
RAZEM	101 533	186 996

4. Sytuacja marketingowa

Głównym produktem Grupy FAMUR są maszyny i urządzenia związane z wydobywaniem węgla w technice ścianowej, w tym m.in. kombajny ścianowe, zmechanizowane obudowy ścianowe, przenośniki zgrzeblowe, kruszarki, przenośniki taśmowe oraz wyposażenie uzupełniające: kolejki spągowe służące do transportu pracowników i sprzętu, kolejki podwieszane, siłowniki hydrauliczne.

Wraz z rozwojem Grupy Kapitałowej istotną pozycję w przychodach ze sprzedaży zaczynają odgrywać dwa dodatkowe segmenty – segment odlewów oparty o zakłady spółek Piomy Odlewnia i Odlewnia Żeliwa ŚREM oraz segment przetłukowy i urządzeń do wydobywania ropy i gazu (produkcja PIOMA SA).

	Maszyny górnice	Inne urządzenia dla górnictwa	Urządzenia dźwigowe, przeładunkowe i do wydobycia ropy i gazu	Odlewy	Pozostała działalność	Razem
I półrocze 2008						
Przychody ze sprzedaży	220 573	43 696	37 126	140 327	58 330	500 052
Zysk brutto na sprzedaży	74 047	12 819	6 659	25 560	8 060	127 145
Zysk na sprzedaży	45 092	6 572	3 359	14 457	4 262	73 742
I półrocze 2007						
Przychody ze sprzedaży	207 511	26 180	54 904	28 831	17 770	335 196
Zysk brutto na sprzedaży	49 967	7 698	12 695	9 808	6 310	86 478
Zysk na sprzedaży	23 615	4 089	6 625	6 578	2 910	43 817

W okresie I półrocza 2008 roku Grupa FAMUR zrealizowała sprzedaż dla sektora górniczego za kwotę ponad 264 mln zł (maszyny górnicze i inne urządzenia dla górnictwa), co stanowi wzrost do analogicznego okresu roku ubiegłego o 13%, a w wartościach nominalnych o ponad 30 mln zł. Godnym uwagi jest fakt, iż znacznemu polepszeniu uległa marża w segmencie maszyn górniczych. Wzrosła ona o 9 punktów procentowych osiągając wartość 20,4%. Istotnym czynnikiem wzrostu przychodów w Grupie jest większa sprzedaż odlewów. Przychody tego segmentu w I połowie br. wzrosły prawie 5 krotnie w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 osiągając wartość ponad 140 mln zł. Powodem tego jest konsolidacja wyników Odlewni Żeliwa ŚREM. Wolumen sprzedaży odlewów w I połowie roku 2008 osiągnął poziom 32,6 tys. ton. Konsolidacja wyników OŻ ŚREM, która do Grupy FAMUR została włączona w połowie ubiegłego roku, spowodowała spadek marży w tym segmencie do poziomu 10,3%. Prowadzona restrukturyzacja w przypadku tak dużego przedsiębiorstwa jakim jest OŻ ŚREM jest czasochłonna.

Rynek krajowy

Główne produkty oferowane na rynku krajowym stanowią poszczególne elementy kompleksu ścianowego. Rynek krajowy charakteryzuje się dużą ilością przetargów przygotowywanych przez głównych producentów węgla kamiennego t.j. Kompanię Węglową, Jastrzębską Spółkę Węglową oraz Katowicki Holding Węglowy. Przetargi te ogłaszane są zarówno na nowe maszyny i wyposażenie oraz na części zamienne lub remonty i modernizacje.

W przypadku kombajnów ścianowych rynek krajowy przedstawia również pewną cechę charakterystyczną – większość kombajnów produkowanych przez FAMUR jest w Polsce dzierżawiona lub leasingowana. Niemniej zauważyć można, iż w ostatnich okresach kopalnie są również skłonne dokonywać zakupów tych maszyn.

Krajowy sektor górnictwa składa się z następujących podmiotów:

- Kompania Węglowa SA - grupująca 17 kopalń i 5 zakładów
- Katowicki Holding Węglowy SA - grupujący 5 kopalni
- Jastrzębska Spółka Węglowa SA - grupująca 6 kopalni
- Lubelski Węgiel Bogdanka SA
- Południowy Koncern Węglowy SA – grupujący 2 zakłady górnicze.

Trzy pierwsze spółki skupiają ponad 90% krajowych kopalni 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 sprawiają, że Grupa FAMUR jest istotnym partnerem dla krajowego przemysłu wydobywczego.

Rynki zagraniczne

Sprzedaż Grupy FAMUR na rynkach zagranicznych wsparta jest aktywną eksploracją tych rynków przez spółkę Polskie Maszyny Górnicze. Pozycja oraz funkcjonowanie Grupy na rynkach zagranicznych są ściśle związane z możliwościami rozwoju światowego górnictwa. W ostatnich latach można było zaobserwować na świecie wzrost wydobycia węgla oraz powstanie nowych ośrodków wydobywczych (głównie w Rosji, Indiach i Chinach), co stwarza szanse dalszego wzrostu eksportu.

Zagraniczni kontrahenci często szukają kompleksowych rozwiązań do uzbrojenia ściany, przykładem może być kontrakt rosyjski, którego realizację Grupa FAMUR zakończyła w I półroczu 2008r. Z tego też względu wartość kontraktów zagranicznych z reguły znacznie przewyższa wartość kontraktów zawieranych w Polsce.

Sprzedaż eksportowa Grupy za I półrocze 2008r. wyniosła ponad 44% przychodów, a w wartościach nominalnych przekroczyła 221 mln zł. Dynamikę poszczególnych rynków zagranicznych przedstawia poniższa tabela:

Przychody ze sprzedaży	30/06/2008	30/06/2007	Dynamika	Udział %
Polska	278 770	189 721	46,9%	55,7%
Rosja	37 659	16 743	124,9%	7,5%
Unia Europejska	148 588	79 753	86,3%	29,7%
Pozostałe	35 035	48 989	-28,5%	7,0%
RAZEM	500 052	335 196	49,2%	
Eksport łącznie	221 282	145 475	52,1%	44,3%

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 International, Inc.), grupa ZIM-Kopex, a w zakresie kombajnów ścianowych niemiecka spółka EICKHOFF GmbH.

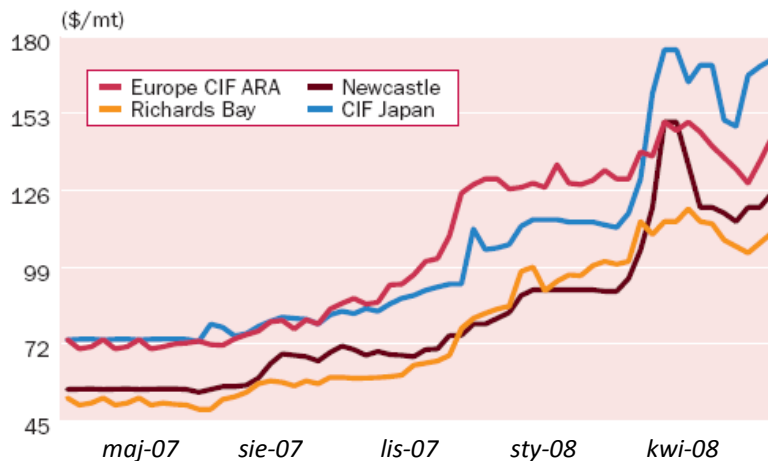
Innowacyjność

Spółki Grupy FAMUR nieustannie pracują nad rozwojem swoich produktów oraz podnoszeniem ich jakości oraz trwałości. Aby konkurować z zagranicznymi producentami sprzętu górniczego produkty Grupy FAMUR muszą być stale rozwijane oraz zapewniać najwyższą jakość. Inżynierowie projektujący maszyny i urządzenia starają się dostosować je do potrzeb płynących z rynku. W Grupie FAMUR spółką odpowiedzialną za badania i rozwój jest Polskie Centrum Techniki Górniczej. Zaprezentowany w ubiegłym roku system informatycznej infrastruktury kopalnianej „e-kopalnia” wzbudza zainteresowanie. System ten, stosowany w trakcie prac wydobywczych, umożliwia monitorowanie z powierzchni kopalni maszyn pracujących pod ziemią. W dalszym ciągu trwają prace nad jego udoskonaleniem oraz rozszerzeniem o nowe elementy m.in. system do geosejsmicznej kontroli ściany. Głównymi celami stawianymi przed systemem e-kopalnia jest zwiększenie wydajności wydobycia oraz poprawa bezpieczeństwa pracy. Dzięki systemowi możliwe będzie ograniczenie liczby pracowników przebywających na ścianie wydobywczej, w strefach najbardziej niebezpiecznych.

5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy FAMUR

Sprzedaż Grupy FAMUR w dużej części uzależniona jest od nakładów inwestycyjnych realizowanych w kopalniach, które dotyczą zarówno modernizacji i remontów istniejącego u nich wyposażenia jak i zakupów maszyn w związku z przygotowaniem nowych ścian wydobywczych. W tym kontekście bardzo pozytywnie należy ocenić zapowiedzi płynące ze strony przedstawicieli rządu oraz krajowych spółek górniczych o zwiększaniu nakładów inwestycyjnych w polskich kopalniach. Jest to tym bardziej korzystne, że zapowiadane nakłady mają charakteryzować się większymi kwotami niż w latach 2003-2007. W wielu publikacjach szacowane kwoty wynoszą 15-20 miliardów złotych do wydatkowania do roku 2017 (niektóre publikacje mówią o roku 2020). Stwarza to więc bardzo korzystne perspektywy na rynku krajowym dla całej Grupy Kapitałowej.

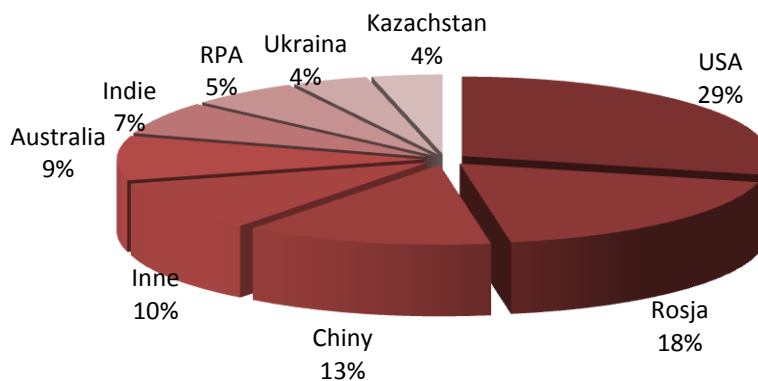
Z uwagi na rosnące zapotrzebowanie na energię elektryczną prognozowany jest wzrost zużycia węgla w Europie i na świecie w następnych dekadach. Koniunktura na rynku węgla w ostatnich latach charakteryzowała się znacznym wzrostem popytu oraz znacznym wzrostem cen węgla (szczególnie w roku 2007 i I półroczu 2008r.). Poniższy wykres przedstawia ceny węgla w dostawach bieżących w porcie europejskim (ARA), australijskim (Newcastle), afrykańskim (Richards Bay) oraz japońskim.



Źródło: Platts, Coal Trader International 24.04.2008

Głównymi czynnikami wpływającymi na stronę popytową rynku maszyn górniczych są: rosnące wydobycie węgla, planowane nakłady inwestycyjne krajowych spółek węglowych oraz dalszy wzrost krajowego oraz światowego PKB i zapotrzebowania na energię elektryczną.

Światowe zasoby węgla



Źródło: Survey of Energy Resources 2007, World Energy Council

Od początku bieżącej dekady w branży producentów maszyn górniczych trwa proces konsolidacyjny realizowany przez największe podmioty. 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 prowadzą do stopniowego eliminowania drobnych producentów i dostawców nie dysponujących zapleczem konstrukcyjnym, nie posiadających własnych rozwiązań technicznych i nie mających wystarczającego potencjału finansowego aby skutecznie pozyskiwać w dłuższym okresie zlecenia rozstrzygane w drodze przetargów i zamówień publicznych.

Grupa FAMUR, która powstała w wyniku wspomnianego procesu konsolidacji, wykorzystuje potencjał jaki niesie ze sobą wieloletnie doświadczenie spółek tworzących Grupę Kapitałową, co w połączeniu ze znacznym wzmocnieniem kapitałowym oraz z uznaniem doświadczenia zdobytego w ekstremalnych

warunkach w jakich pracują polskie maszyny, stwarza możliwość szerszej współpracy na rynkach globalnych.

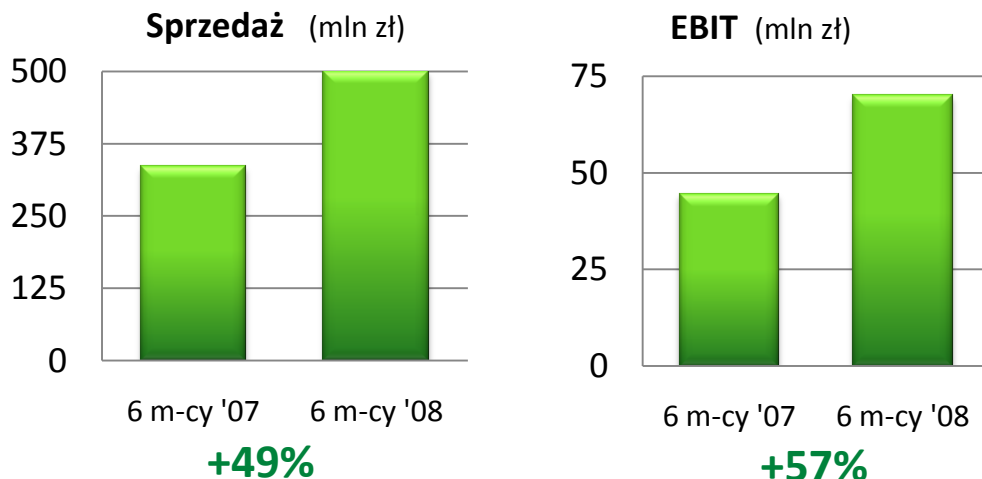
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy FAMUR SA

Grupa FAMUR SA

Wybrane <u>skonsolidowane</u> dane finansowe:	I półrocze 2008 tys. zł	I półrocze 2007 tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	500 052	335 195
Sprzedaż krajowa	278 770	189 721
% sprzedaży ogółem	55,75	56,6
Sprzedaż eksport	221 282	145 475
% sprzedaży ogółem	44,25	43,4
Zysk na działalności operacyjnej	69 913	44 483
Zysk netto	42 835	32 317
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	60 227	- 16 999
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 19 876	- 123 525
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 14 691	110 050
Przepływy pieniężne netto razem	25 660	- 30 474
Liczba akcji (w tys.)	481 500	481 500
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,0890	0,0671
Rozwodniony zysk netto na 1 akcję zwykłą (zł)	0,0890	0,0671
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,3083	1,0470
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,3083	1,0470
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję	-	-

Sprzedaż i wyniki

Sprzedaż Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 roku wzrosła o ponad 160 mln zł przekraczając poziom 0,5 mld zł, co stanowi 49% wzrost w stosunku do analogicznego półrocza roku ubiegłego. Na tak znaczny wzrost przychodów wpłynęła w głównej mierze konsolidacja wyników Odlewni Żeliwa ŚREM. (w roku 2007 Odlewnia była konsolidowana dopiero od II półrocza).



Sprzedaż do największych polskich producentów węgla w latach 2006 i 2007 przekroczyła 300 milionów złotych w każdym roku. W I półroczu 2008 roku kształtowała się następująco:

Kompania Węglowa S.A.	80 251 tys. zł
Katowicki Holding Węglowy S.A.	51 389 tys. zł
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	47 098 tys. zł
Razem	178 738 tys. zł

Wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I połowie 2008 roku został zrealizowany zarówno na krajowym, jak i zagranicznym rynku. Sprzedaż eksportowa wzrosła w głównej mierze dzięki konsolidowaniu wyników Odlewni Żeliwa ŚREM, która ok. 60 % swojej produkcji sprzedaje za granicę. Dynamika zysku na poziomie operacyjnym wyniosła 57% przewyższając tym samym wzrost przychodów, co pozwoliło osiągnąć zysk operacyjny o wartości prawie 70 mln zł w ujęciu nominalnym. W kontekście konsolidacji wyników Odlewni Żeliwa ŚREM (przychody o wartości ok. 110 mln zł) taki wzrost zysku operacyjnego można uznać za wysoki z uwagi na niską rentowność przejętej w 2007r. odlewni. Restrukturyzacja OŻ ŚREM nie dobiegła jeszcze końca, jej pierwsze efekty będą widoczne w kolejnych kwartałach. Wzrost zysku operacyjnego był możliwy do osiągnięcia dzięki znacznej poprawie marży w segmencie maszyn górniczych.

Zysk netto w I połowie 2008r. wyniósł 42,8 mln zł i był wyższy o ponad 32% od zysku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Czynniki mającymi znaczny wpływ na poziom wypracowanego zysku netto były koszty finansowe związane z odsetkami (podwyżki stóp procentowych) od zaciągniętych kredytów oraz umacniająca się polska waluta. Grupa ogranicza negatywny wpływ umacniającego się złotego poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych.

Bilans i wskaźniki

Wzrost skonsolidowanej sumy bilansowej w stosunku do I półrocza 2007 wyniósł 23,7 mln zł. W zakresie aktywów trwałych największy nominalny wzrost można zaobserwować w grupie inwestycji długoterminowych (zmiana o 14,4 mln zł). Zwiększenie tej wartości spowodowane jest w głównej mierze utworzeniem na terenie Niemiec spółki DAMS GmbH.

	30.06.2008	30.06.2007		30.06.2008	30.06.2007
Aktywa trwałe	540 478	516 452	Kapitał własny	650 168	532 237
Wartości niematerialne	101 213	99 407	Kapitał zakładowy	4 815	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	390 364	382 209	Kapitał zapasowy	471 055	336 008
Należności długoterminowe	8 226	4 445	Zysk z lat ubiegłych	111 689	130 986
Inwestycje długoterminowe	15 956	1 599	Różnice kursowe z przeliczenia j.	- 461	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	24 719	28 792	Zysk netto	42 835	32 317
Aktywa obrotowe	665 980	666 345	Zobowiązania i rezerwy	556 290	650 560
Zapasy	224 430	196 801	Rezerwy na zobowiązania	128 056	126 173
Należności krótkoterminowe	377 390	384 697	Zobowiązania długoterminowe	128 784	162 111
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 689	22 133	Zobowiązania krótkoterminowe	294 256	356 048
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 270	52 178	Pozostałe zobowiązania	5 194	6 228
Rozliczenia międzyokresowe	8 201	7 536			
A K T Y W A R A Z E M	1 206 458	1 182 797	P A S Y W A R A Z E M	1 206 458	1 182 797

Wzrost zapasów o 27,6 mln zł w stosunku do roku 2007 spowodowany był wysokim stanem materiałów do produkcji w FAZOS oraz spółkach POLSKIEJ GRUPY ODLEWNICZEJ. Ogólnie wysoki stan zapasów związany jest ze specyfiką działalności. Między innymi spółka FAMUR zobowiązana jest utrzymywać wysokie stany magazynowe związane 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 usługi serwisowe. W połączeniu jednak ze zwiększoną sprzedażą w I półroczu 2008r. wskaźnik rotacji zapasów dla Grupy spadł o 25 dni i wyniósł 81 dni. Spadek w zakresie krótkoterminowych aktywów finansowych wyniósł 20,4 mln zł i związany był z rejestracją podwyższenia kapitału w Odlewni Żeliwa ŚREM, która nastąpiła po dniu bilansowym 30.06.2007r. Należności kształtują się na podobnym poziomie do 30.06.2007r. a wskaźnik ich rotacji na skutek zwiększonej sprzedaży osiągnął wartość 120 dni, notując spadek o 52 dni.

Po stronie pasywów kapitały własne Grupy FAMUR wzrosły o 117,9 mln zł osiągając poziom 650 mln zł. Wzrost ten spowodowany jest wypracowaniem zysku w II połowie roku ubiegłego oraz I połowie bieżącego roku. Wysoki poziom kapitałów - na koniec I półrocza bieżącego roku osiągnął 54% aktywów - stanowi dla Grupy Kapitałowej podstawę do wzmocnienia wiarygodności pozycji rynkowej wobec inwestorów, banków finansujących, klientów, dostawców oraz przedsiębiorstw współpracujących.

Spadek zobowiązań długoterminowych o 33 mln zł związany jest ze spłatą kredytów długoterminowych. Kredyty zarówno długoterminowe jak i krótkoterminowe kształtują się na

poziomie 42% kapitałów własnych. Łączne zadłużenie wobec instytucji finansowych wynosi 272 mln zł i kształtuje się na porównywalnym poziomie do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zmieniła się jednak jego struktura. Obecnie spółki mają zaciągniętych więcej kredytów krótkoterminowych (wzrost o 28 mln zł). Wskaźnik ogólnego zadłużenia oscyluje wokół 35% co należy uznać za bezpieczny poziom. Obsługa kredytów nie jest zagrożona – świadczy o tym m.in. wskaźnik pokrycia odsetek: 6,2x na I półrocze 2008r. Na spadek zobowiązań krótkoterminowych największy wpływ ma zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 24 mln zł oraz spadek innych zobowiązań krótkoterminowych (w tej pozycji zaksięgowane były m. in. zobowiązania związane z podwyższeniem kapitału w Odlewni Żeliwa ŚREM). Wskaźnik rotacji zobowiązań spadł do poziomu 47 dni. Szybkie regulowanie zobowiązań często sprzyja uzyskaniu lepszych cen zakupu na materiały do produkcji. W Grupie FAMUR nie występują trudności w regulowaniu zobowiązań, o czym świadczą wskaźniki płynności, które przyjęły wielkości: wskaźnik ogólny 2,3x oraz wskaźnik szybki 1,5x.

Przepływy pieniężne

Operacyjne przepływy na koniec I półrocza 2008r. wyniosły 60,2 mln zł. Z działalności inwestycyjnej Grupa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 19,9 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy były również ujemne i wyniosły – 14,7 mln zł co wiązało się ze spłatą części zadłużenia wobec banków.

Podstawowe wskaźniki:	30.06.2008	30.06.2007	
Wskaźnik płynności ogólny	2,3x	1,9x	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik płynności szybki	1,5x	1,3x	<i>(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik rotacji należności (dni)	120	172	<i>należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	81	106	<i>zapasy / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	47	88	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,1%	43,8%	<i>kapitały obce / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik pokrycia odsetek	6,2x	7,4x	<i>EBIT / odsetki</i>
Wskaźnik rentowności sprzedaży	14,7%	13,1%	<i>zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>
Wskaźnik rentowności netto	8,6%	9,6%	<i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA – FAMUR SA

Wybrane jednostkowe dane finansowe:	I półrocze 2008	I półrocze 2007
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	70 655	54 832
Sprzedaż krajowa	60 266	42 779
<i>% sprzedaży ogółem</i>	<i>85,3%</i>	<i>78,0%</i>
Sprzedaż eksport	10 388	12 053
<i>% sprzedaży ogółem</i>	<i>14,7%</i>	<i>22,0%</i>
Zysk na działalności operacyjnej	23 673	17 811
Zysk netto	43 413	79 794
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 216	3 090
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 278	-6 184
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 760	-16 056
Przepływy pieniężne netto razem	18 254	-19 151
Liczba akcji (w tys.)	481 500	481 500
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,0902	0,1657
Rozwodniony zysk netto na 1 akcję zwykłą (zł)	0,0902	0,1657
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,0587	0,9022
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,0587	0,9022
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję	-	-

Sprzedaż i wyniki

Sprzedaż FAMUR SA w I połowie 2008r. wzrosła o prawie 16 mln zł do poziomu 70,7 mln zł, co stanowi 29% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpływ na wzrost jednostkowych przychodów miała m.in. sprzedaż blach w ramach dostaw do FAZOSU.

Ponad 85% przychodów zostało zrealizowanych na krajowym rynku. Eksport w okresie I półrocza wyniósł 15% (do sprzedaży eksportowej zaliczono również sprzedaż realizowaną przez spółkę PMG - koordynującą sprzedaż eksportową w Grupie FAMUR). W okresie I półrocza 2008r. Spółka dostarczyła kombajny na rynek rosyjski oraz czeski.

W okresie pierwszych 6 miesięcy br. marża na poziomie operacyjnym osiągnęła 33,5% wobec 32,5% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na uwagę zasługuje fakt, iż poprawa marży nastąpiła pomimo opisanej powyżej sprzedaży blach do spółki zależnej, na której zrealizowano minimalną marżę.

Zysk netto w I półroczu 2008 roku wyniósł 43,4 mln zł i był niższy od analogicznego okresu roku poprzedniego o 36,4 mln zł. Na poziom wyniku netto wpłynęły wypłacone przez spółki zależne dywidendy, które w br. wyniosły 26,8 mln zł i były niższe o ponad 39 mln zł od wypłaconych dywidend w I półroczu 2007r.

Bilans i wskaźniki

Wzrost sumy bilansowej w stosunku do I połowy 2007r. wyniósł 15%. W zakresie aktywów największy nominalny wzrost można zaobserwować w grupie inwestycji długoterminowych (zmiana o 44,6 mln zł). Zwiększenie tej wartości spowodowane jest w głównej mierze podwyższeniem kapitałów w spółkach FAZOS i GEORYT oraz utworzeniem na terenie Niemiec spółki DAMS GmbH.

	30.06.2008	30.06.2007		30.06.2008	30.06.2007
Aktywa trwałe	376 476	326 451	Kapitał własny	509 785	434 401
Wartości niematerialne	4 821	3 043	Kapitał zakładowy	4 815	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	79 609	78 570	Kapitał zapasowy	461 557	326 510
Należności długoterminowe	7 378	3 902	Zysk z lat ubiegłych	0	23 282
Inwestycje długoterminowe	281 227	236 633	Zysk netto	43 413	79 794
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 442	4 302			
Aktywa obrotowe	229 132	200 384	Zobowiązania i rezerwy	95 823	92 434
Zapasy	56 895	52 779	Rezerwy na zobowiązania	19 588	19 373
Należności krótkoterminowe	140 050	83 145	Zobowiązania długoterminowe	17 594	39 812
Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 694	25 221	Zobowiązania krótkoterminowe	58 606	33 246
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 253	37 157	Pozostałe zobowiązania	35	3
Rozliczenia międzyokresowe	2 240	2 081			
A K T Y W A R A Z E M	605 608	526 835	P A S Y W A R A Z E M	605 608	526 835

Wzrost należności krótkoterminowych w okresie pierwszych 6 miesięcy 2008 spowodowany był wzrostem należności handlowych oraz z tytułu leasingu kombajnów o prawie 32 mln zł oraz wzrostem pozostałych należności o 26 mln zł (były to niezapłacone jeszcze dywidendy oraz skupiona od FAZOS wierzytelność). Wskaźnik rotacji należności (uwzględniający należności z tytułu leasingu) wzrósł o 23 dni w stosunku do roku ubiegłego. Cykl rotacji należności odzwierciedla m.in. specyficzny charakter należności związanych ze średnioterminowymi umowami leasingu oraz dzierżawy kombajnów ścianowych.

Poziom zapasów wzrósł w ujęciu nominalnym o 4,1 mln zł w stosunku do analogicznego okresu. Ogólnie wysoki stan zapasów związany jest ze specyfiką działalności – co zostało omówione przy opisie aktywów Grupy. Wskaźnik rotacji zapasów uległ zmniejszeniu o 28 dni, jednak jego interpretacja, ze względu na zrealizowaną sprzedaż blach do FAZOS, jest ograniczona (sprzedaż ta miała istotny udział w sprzedaży ogółem dlatego wskaźnik rotacji może być częściowo przez nią zakłócony).

Po stronie pasywów kapitały własne FAMUR SA wzrosły o 75,4 mln zł przekraczając tym samym poziom 0,5 mld zł. Głównym czynnikiem wzrostu jest zatrzymany zysk za rok 2007. Wysoki poziom kapitałów, który na dzień 30.06.2008r. przekroczył 84% aktywów, stanowi dla FAMUR SA podstawę bezpiecznego potencjalnego zwiększania zadłużenia. Kredyty zarówno długoterminowe jak i krótkoterminowe kształtują się na poziomie 11,7% kapitałów własnych. Łączne zadłużenie wobec instytucji finansowych wynosi 59,4 mln zł. Wskaźnik ogólnego zadłużenia oscyluje wokół poziomu 12,6%. Widoczny w bilansie spadek zobowiązań długoterminowych i wzrost zobowiązań krótkoterminowych związany jest m.in. ze spłatą kredytów długoterminowych i zwiększeniem

zadłużenia krótkoterminowego. Obsługa kredytów nie jest zagrożona – świadczy o tym m.in. wysoki wskaźnik pokrycia odsetek: 9,7x na koniec I półrocza 2008r. Wskaźniki płynności mimo spadku ich poziomu przyjmują wielkości uznawane za bezpieczne. Przyjmują one wielkości: wskaźnik ogólny 3,9x oraz wskaźnik szybki 2,9x.

Przepływy pieniężne

Na operacyjne przepływy na koniec I półrocza 2008r. wpływ miało m.in. zwiększenie stanu należności handlowych o 33,8 milionów zł, co spowodowało ukształtowanie się tej pozycji na poziomie 1,2 mln zł. Tak znaczne zwiększenie stanu należności związane jest m.in. z należnościami od spółek z tytułu dywidend oraz wykupem wierzytelności od FAZOSU.

Z działalności inwestycyjnej FAMUR wygenerował dodatkowo przepływy pieniężne w wysokości 5,3 mln zł, co związane było przede wszystkim z otrzymanymi dywidendami oraz udzieleniem pożyczek spółkom zależnym. Przepływy pieniężne z działalności finansowej Jednostki Dominującej wyniosły 11,8 mln zł i związane były ze zwiększeniem zadłużenia bankowego. Środki pieniężne na dzień 30.06.2008 wyniosły 23,3 mln zł.

Podstawowe wskaźniki:	30.06.2008	30.06.2007	
Wskaźnik płynności ogólny	3,9x	6,0x	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik płynności szybki	2,9x	4,4x	<i>(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik rotacji należności (dni)	283	260	<i>należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu/ przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	145	173	<i>zapasy / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	45	96	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	12,6%	13,9%	<i>kapitały obce / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik pokrycia odsetek	9,7x	9,1x	<i>EBIT / odsetki</i>
Wskaźnik rentowności sprzedaży	31,9%	30,4%	<i>zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>
Wskaźnik rentowności netto	61,4%	145,5%	<i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>

7. Informacje dodatkowe

7.1 Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

FAMUR SA w pewnej części sprawuje funkcję koordynatora dostaw materiałów dla całej Grupy Kapitałowej. Grupa posiada zdwersyfikowane źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, tak więc nie występuje uzależnienie od jednego lub więcej dostawców. Wzrost skali działalności Grupy FAMUR wykreował możliwości bardziej atrakcyjnych zakupów materiałowych poprzez wykorzystywanie efektu skali. Największymi zamawiającymi podmiotami w ramach Grupy FAMUR są PIOMA oraz FAZOS, który zamawia duże ilości stali do produkowanych obudów zmechanizowanych. Część zaopatrzenia realizowana jest w ramach Grupy Kapitałowej gdzie dostawcami są m.in. PIOMA ODLEWNIA (odlewy) oraz GEORYT (układy sterowania obudów ścianowych).

7.2 Inwestycje w finansowe aktywa trwałe

W I połowie 2008r. miał miejsce szereg zdarzeń związanych z inwestycjami w aktywa finansowe. Wszystkie one dotyczyły nakładów inwestycyjnych związanych ze wzmocnieniem Grupy Kapitałowej. Część zdarzeń miała za zadanie uporządkowanie jej struktury. Spółka na bieżąco w raportach kwartalnych informowała o w/w zmianach. Poniżej przedstawiamy podsumowanie najważniejszych z nich.

- 1 Rejestracja przez Sąd spółek FAMUR MACHINERY Sp. z o.o. oraz FAMUR Sp. z o.o., które będą zajmować się produkcją kombajnów oraz działalnością handlową.

- 2 W pierwszym kwartale 2008r. dokończono proces przekształcania związany z przeniesieniem produkcji ze spółki PIOMA ODLEWNIA do spółki-córki PIOMA ODLEWNIA ZAKŁAD PRODUKCYJNY Sp. z o.o. W związku z tym Pioma Odlewnia Sp. z o.o. zaprzestała produkcji i będzie skupiać się na zagadnieniach zarządczych w grupie odlewniczej.
- 3 28 marca br. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w PIOMA ODLEWNIA ZAKŁAD PRODUKCYJNY Sp. z o.o. Kapitał podniesiono o kwotę 35.049,7 tys. zł. Ponieważ podwyższony kapitał w całości został pokryty przez Pioma Odlewnia Sp. z o.o., nie uległa zmianie struktura właścicielska i spółka nadal posiada 100% udziałów w Pioma Odlewnia Zakład Produkcyjny Sp. z o.o.
- 4 24 kwietnia 2008r. FAMUR SA nabył od swojej spółki zależnej DAMS GmbH 425 udziałów w spółce Fabryka Hydrauliki Sterowniczej DAMS Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 425 tys. zł za cenę 860 tys. EUR. W wyniku transakcji FAMUR SA uzyskał 100% udziału w kapitale zakładowym FHS DAMS dających tyle samo głosów w Zgromadzeniu Wspólników.
- 5 12 maja 2008r. zarejestrowano przekształcenie PIOMA ODLEWNIA Sp. z o.o. w spółkę POLSKA GRUPA ODLEWNICZA SA. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie - wynosi 41 760 tys. zł i dzieli się na 41 760 000 akcji zwykłych, dających tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku przekształcenia nie uległa zmianie struktura właścicielska spółki, udział FAMUR S.A. w kapitale spółki stanowi 100%.
- 6 Pod koniec drugiego kwartału FAMUR SA objął 2037 udziałów w spółce GEORYT – CENTRUM PRODUKCYJNE o wartości nominalnej 500 zł każdy w cenie emisyjnej 5.000 zł za udział. Łączna cena emisyjna w wysokości 10 135 tys. zł została uregulowana w drodze potrącenia z wierzytelnością przysługującą FAMUR SA

7.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczyły transakcji handlowych dokonywanych w ramach bieżącej działalności gospodarczej prowadzonej przez poszczególne spółki Grupy FAMUR objęte konsolidacją. W opinii Zarządu transakcje te oparte były na cenach rynkowych i były transakcjami typowymi i rutynowymi.

	Sprzedaż	Zakup
FAMUR SA	23 279 tys. zł	3 218 tys. zł
NOWOMAG SA	3 401 tys. zł	1 728 tys. zł
FAZOS SA	13 308 tys. zł	25 141 tys. zł
PIOMA SA	6 259 tys. zł	5 024 tys. zł
Spółki POLSKIEJ GRUPY ODLEWNICZEJ SA	8 714 tys. zł	7 190 tys. zł
PMG SA	29 tys. zł	80 801 tys. zł
Pozostałe spółki	8 704 tys. zł	812 tys. zł

Następujące podmioty, których wyniki nie są konsolidowane, przeprowadziły z innymi spółkami Grupy Kapitałowej transakcje o łącznej wartości przekraczającej 500.000 EUR:

PCTG Sp. z o.o.	1 955 tys. zł
ZUT ETMA Sp. z o.o.	1 954 tys. zł (transakcje wyłączone z OŻ ŚREM S.A.)

Oprócz wskazanych powyżej transakcji spółka FAMUR SA w I półroczu b.r. ujęła w księgach rachunkowych zobowiązania od swoich spółek zależnych wynikające z podjętych uchwał w zakresie wypłaty dywidend w wysokości 26,8 mln zł.

7.4 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania warunkowe

A) Zestawienie zaciągniętych kredytów

(kredyty inwestycyjne przedstawiono wg salda pozostającego do spłaty, natomiast kredyty obrotowe wg stanu zadłużenia na koniec 2007 roku wraz ze wskazaniem wysokości przyznanego limitu kredytowego).

Nazwa jednostki	Kwota kredytu	Stan zadłużenia na 30.06.2008r.	Termin spłaty
FAMUR SA			
NORDEA Bank Polska SA	25 000	19 819	2009-05-15
NORDEA Bank Polska SA	6 531	6 531	2011-02-28
Raiffeisen Bank Polska SA	22 797	22 797	2010-10-29
Bank Ochrony Środowiska SA	10 000	10 000	2008-12-18
RAZEM	64 328	59 147	
FAZOS SA			
Deutsche Bank PBC SA	30 000	29 062	2008-09-19
Raiffeisen Bank Polska SA	20 000	3 336	2009-07-31
Raiffeisen Bank Polska SA	10 000	10 000	2009-07-31
RAZEM	60 000	42 398	
NOWOMAG SA			
Raiffeisen Bank Polska SA	10 000	6 627	2009-07-31
RAZEM	10 000	6 627	
PIOMA SA			
NORDEA Bank Polska SA	30 000	23 333	2009-05-15
NORDEA Bank Polska SA	40 000	40 000	2011-02-28
RAZEM	70 000	63 333	
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA SA			
NORDEA Bank Polska SA	75 000	75 000	2012-06-30
Odlewnia Żeliwa Śrem SA			
NORDEA Bank Polska SA	50 000	23 668	21.11.2010
Famot Pleszew SA	2 000	980	06.2009
Kredyty razem	331 328	271 153	

B) Wykaz udzielonych pożyczek

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota pożyczki	Kwota zadłużenia
FAMUR SA	FIT SA	2008-10-15	6 100	5 200
FAMUR SA	DAMS GmbH	2008-08-31	4 392	1 453
	RAZEM		10 492	6 653

C) Należności i zobowiązania warunkowe Grupy FAMUR

TYTUŁ	30.06.2008	31.12.2007
Należności warunkowe	-	-
Zobowiązania warunkowe	20 376	26 225
Na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek:	20 376	26 225
- udzielone gwarancje	10 699	16 548
- wartość umorzona z tytułu postępowania układowego	*8 772	8 772
- poręczenie kredytu POLMETAL przez FAZOS SA	688	688
- inne	217	217

* Postanowienie stwierdzające wykonanie układu Fazos SA zostało wydane przez Sąd Rejonowy Katowice Wschód Wydział X Gospodarczy w dniu 10 lipca 2008

D) Poręczenia i gwarancje

Podmiot	Tytuł poręczenia	Termin	Kwoty poręczeń, gwarancji	Warunki
Udzielone przez FAMUR:				
FAZOS SA	Poręczenie solidarne z NOWOMAG SA - Umowa z Raiffeisen Bank Polska	2009-07-31	9 000	bez wynagrodzenia
Polska Grupa Odlewnicza S.A.	Poręczenie - Umowa z Nordea Bank Polska SA	2012-06-30	37 500	bez wynagrodzenia
FIT SA	Poręczenie – Gwarancja, Umowa z Nordea Bank Polska SA	2009-01-18	1 010	0,4% rocznie, płatne kwartalnie
FIT SA	Poręczenie – Regwarancja, Umowa z Nordea Bank Polska SA	2009-05-04	1 348	0,4% rocznie, płatne kwartalnie
FIT SA	Poręczenie - Regwarancja, Umowa z Nordea Bank Polska SA	2009-05-04	1 581	0,4% rocznie, płatne kwartalnie
FIT SA	Gwarancja na rzecz CEZ a.s. (Rep. Czeska)	2008-10-31	3 000	bez wynagrodzenia
FIT SA	Gwarancja na rzecz Vattenfall Trading Services Sp. z o.o.	2008-12-31	2 000	bez wynagrodzenia
RAZEM			70 439	
Udzielone przez FAZOS:				
POLMETAL Sp. z o.o.	Poręczenie wekslowe	Do czasu spłaty zobowiązania lub zwolnienia z długu	688	bez wynagrodzenia; zabezpieczenie: 5 weksli na kwotę 1.000 tys. zł każdy wraz z deklaracją wekslową
Udzielone przez NOWOMAG:				
FAZOS SA	Poręczenie solidarne z FAMUR SA - Umowa z Raiffeisen Bank Polska	2009-07-31	9 000	bez wynagrodzenia
Udzielone przez Pioma Odlewnia ZP Sp. z o.o.:				
Polska Grupa Odlewnicza SA	Poręczenie - Umowa z Nordea Bank Polska SA	2012-06-30	75 000	0,25% kwoty kredytu

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy odbywa się w prawidłowy sposób. Wszelkie zobowiązania publiczno-prawne oraz względem pracowników są regulowane terminowo, a zaciągnięte kredyty obsługiwane bez zakłóceń. 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 można zastąpić je innym o porównywalnym poziomie kosztów. Dźwignia finansowa nadal wykorzystywana jest w stopniu umiarkowanym.

Płynność Grupy jest zadowalająca, o czym świadczą zarówno wskaźniki płynności przyjmujące bezpieczne poziomy, jak i wielkość operacyjnych przepływów pieniężnych.

9. Umowy znaczące

W pierwszym półroczu 2008r. opublikowane zostały 4 komunikaty o zawarciu znaczących umów handlowych (w tym jeden dotyczył umowy w ramach Grupy Kapitałowej). Ponieważ poziom kapitałów własnych FAMUR SA jest znaczny (na koniec I półrocza 2008r. wynosił prawie 510 mln zł), komunikaty

dotyczyły szeregu umów zawartych przez Grupę z danym kontrahentem, których suma łącznie przekraczała poziom 10% kapitałów własnych spółki FAMUR. Wartość tych wszystkich umów znaczących wyniosła 172,6 mln zł. Kwota ta nie zawiera wartości kontraktu wykazanego w komunikacie dotyczącym umowy zawartej w ramach Grupy FAMUR. Informacje o umowach znaczących przekazane zostały w raportach bieżących o numerach 3, 8, 12, 13.

10. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Grupa wybrała jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych audytora BDO Numerica SA z siedzibą w Warszawie. Poniżej podano zestawienie umów na badanie/przegląd sprawozdań za rok 2008 zawartych przez Emitenta z tą spółką oraz wysokość przysługującego wynagrodzenia:

Data umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie (netto, w zł)
21.07.2008	- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r.	20 000
	- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2008r.	22 000
	- badanie sprawozdania finansowego FAMUR SA za 2008r.	45 000
	- badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2008r.	23 000
	RAZEM:	110 000

Umowy zawarte z biegłym rewidentem (BDO Numerica S.A.) w roku poprzednim wyniosły 110 tys. zł.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność Spółki oraz Grupy

Niżej wymienione ryzyka są typowe zarówno dla Grupy Kapitałowej jak i FAMUR SA.

Ryzyko ograniczonej dywersyfikacji źródeł przychodów

Znaczna część przychodów Grupy FAMUR SA 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 SA stara się ograniczyć powyższe ryzyko zwiększaniem dywersyfikacji geograficznej rynków zbytu, która pozwala wykorzystywać różnice w czynnikach kształtujących koniunkturę na rynkach lokalnych. Jednocześnie dzięki Odlewni Żeliwa ŚREM SA w większym stopniu zdywersyfikowana została sprzedaż Grupy, zwiększając w jej strukturze udział odlewów dla różnych gałęzi przemysłu.

Rola kadry inżyniersko – technicznej

Grupa FAMUR SA ma pełną świadomość tego, że jej możliwości w zakresie realizacji kontraktów wynikają w dużej mierze ze zdolności do sprawnego, samodzielnego opracowywania pełnej dokumentacji produkowanych maszyn i urządzeń. Proces przygotowania produkcji 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. 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 realizowane programy praktyk.

Wpływ wahań koniunktury na odlewnictwo

Grupa od 2007r. poprzez zakup Odlewni Żeliwa ŚREM stała się znaczącym producentem odlewów. Należy wskazać, że sektor odlewniczy jest bardziej narażony na wpływ ogólnej koniunktury w stosunku do sektora wydobywczego. Wahania koniunktury w odlewnictwie związane są z sytuacją w poszczególnych sektorach gospodarki, w których działają klienci naszych odlewni. Sektory te obejmują przemysł stoczniowy, armaturę przemysłową i pompy, przemysł maszynowy, produkcję maszyn budowlanych i rolniczych oraz przemysł motoryzacyjny. Niwelowanie tego ryzyka polega m.in. na dywersyfikacji geograficznej rynków zbytu, co pozwala wykorzystywać różnice w czynnikach kształtujących zapotrzebowanie na odlewy na rynkach lokalnych.

Wpływ sytuacji makroekonomicznej

Wpływ na skalę realizowanych przez Grupę obrotów ma sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego w Polsce oraz polityka gospodarcza rządu. Perspektywy wzrostu PKB oceniane są pozytywnie, co w połączeniu z zapowiedziami częściowej prywatyzacji spółek węglowych przez GPW oraz znacznymi planowanymi nakładami inwestycyjnymi w kopalniach stanowi pozytywny sygnał dla Grupy FAMUR w średnioterminowej perspektywie.

Stopy procentowe na obecnym poziomie niewątpliwie wpływają na koszty obsługi zadłużenia. Sytuacja rosnącej inflacji w Polsce wydaje się być powoli opanowana. Ekspersi spodziewają się, że od roku 2009 Rada Polityki Pieniężnej rozpocznie cykl obniżania stóp procentowych, co również będzie oddziaływać na wyniki. Jednak biorąc pod uwagę skalę wykorzystywanej przez Grupę FAMUR dźwigni finansowej nie będzie miało to istotnego przełożenia na rezultaty.

Ryzyko kursowe

Z uwagi na fakt, iż znaczna część produkcji Grupy FAMUR jest eksportowana, narażona jest ona na ryzyko strat spowodowanych wahaniami kursów walut. 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 największych kontraktów eksportowych okres ten ulega 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 USD i EUR) może nastąpić zmniejszenie rentowności poszczególnych kontraktów eksportowych, co może wpłynąć na zmniejszenie wyniku w stosunku do pierwotnie zakładanego. Grupa podejmuje działania mające na celu minimalizację ryzyk kursowych poprzez zawieranie zabezpieczających walutowych transakcji terminowych (F/X forward), system przedpłat, skracanie terminów płatności oraz klauzule dotyczące możliwości zmiany cen w przypadku zmian cen surowców wywołanych kursem walutowym.

12. Oświadczenia Zarządu FAMUR SA

Rzetelność sporządzenia sprawozdania finansowego

Wedle naszej najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy FAMUR SA za I półrocze 2008 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie to zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy FAMUR w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Audytor

BDO Numerica S.A. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Grupy FAMUR SA za I półrocze 2008 roku, 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

Przekroczenie 0,5 mld przychodów w I półroczu 2008 roku pokazuje, że Grupa w dalszym ciągu się rozwija. Należy nadmienić, że udało się to osiągnąć bez realizacji w tym półroczu znaczącego kontraktu eksportowego. Każdy zagraniczny kontrakt realizowany przez Grupę FAMUR będzie wpływał znacząco na jej wyniki. Zainstalowany w kraju jak i za granicą sprzęt produkcji spółek Grupy FAMUR jest doskonałą bazą dla sprzedaży części oraz usług serwisowych. Jednocześnie sprzedaż odlewów stała się stabilnym źródłem przychodów (28% przychodów Grupy). Zrealizowany z sukcesem w ubiegłym roku kontrakt na rynku meksykańskim zaowocował m. in. tym, że Grupa FAMUR jest informowana o kolejnych przetargach na tym rynku i traktowana jest jako potencjalny dostawca sprzętu. Jednocześnie pracownicy działu eksportu nieustannie kontrolują pojawiające się możliwości ofertowania na nowych rynkach w krajach takich jak: Indie, Kazachstan, Wietnam.

Polskie kopalnie potrzebują środków na inwestycje w nowe pokłady wydobywcze, które pozwolą na utrzymanie wydobywania na założonym poziomie. Kolejne ścianki wydobywcze będą musiały zostać uzbrojone w maszyny górnicze. Zapowiadany proces prywatyzacji powinien temu sprzyjać i wesprzeć program inwestycyjny polskich producentów węgla.

Niewątpliwie Grupie FAMUR sprzyja sytuacja na światowych rynkach surowców: rekordowo wysoka cena węgla (cena surowca od maja 2007r. zwiększyła się o ok. 300%) oraz stały wzrost zapotrzebowania na surowce energetyczne. Według szacunków ekspertów do 2030r. ogólne potrzeby energetyczne wzrosną o ponad 50%, z czego udział węgla w ogólnoswiatowym zużyciu energii zwiększy się do 27%.

Ograniczoność zasobów węgla oraz innych surowców zmieniła również podejście do ich wydobywania. Tendencje w wydobywaniu węgla na świecie zmierzają do jak najdokładniejszej eksploatacji złoża, które umożliwiała metoda ścianowa. Zmiany te są bardzo korzystne dla producentów zaawansowanych technicznie maszyn do wydobywania węgla jakimi są spółki Grupy FAMUR, gdyż maszyny przez nie produkowane pozwalają eksploatować złoża w sposób najbardziej efektywny w tzw. „metodzie ścianowej”.

Wskazane powyżej czynniki: wzrost zapotrzebowania na energię oraz stabilny udział węgla w jej produkcji w ocenie Zarządu w długoterminowej perspektywie powodował będzie wzrost zapotrzebowania na maszyny i urządzenia służące jego wydobywaniu.

Tomasz Jakubowski
Prezes Zarządu

Waldemar Łaski
Wiceprezes Zarządu

Beata Zawiszowska
Wiceprezes Zarządu

Ryszard Bednarz
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Powierża
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Fryzowicz
Wiceprezes Zarządu