

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej FAMUR
za I półrocze 2010 roku.**

Katowice
26 sierpień 2010



GRUPA FAMUR

mining solutions



www.famur.com.pl

– SPIS TREŚCI –

1. Podstawowe informacje	3
1.1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	3
1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Famur	3
1.3. Charakterystyka podstawowej działalności Grupy FAMUR	3
1.4. Skład Grupy Kapitałowej Famur	4
1.5. Struktura własnościowa Famur S.A.	6
2. Organizacja i zarządzanie	7
2.1. Zarząd Famur S.A.	7
2.2. Rada Nadzorcza Famur S.A.	8
2.3. Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	8
3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa	8
4. Sytuacja marketingowa Grupy Kapitałowej Famur	9
5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Famur	10
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Famur	13
7. Informacje dodatkowe	18
7.1 Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	18
7.2 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	18
7.3 Zobowiązania z tytułu kredytów oraz zobowiązania warunkowe	18
7.4 Postępowania sądowe	19
7.5 Badania i Rozwój	19
7.6 Ochrona środowiska	20
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	20
9. Umowy znaczące	20
10. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	21
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność spółki	21
12. Oświadczenia Zarządu Famur S.A.	23

1. Podstawowe informacje

1.1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie dokonano zmian zasad rachunkowości w stosunku do roku poprzedniego zakończonego w dniu 31.12.2009. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny instrumentów finansowych, które Grupa wykazuje w wartości godziwej. Sposoby szacunków nie odbiegały od sposobów przyjętych w poprzednich okresach.

1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Famur

Producent kombajnów ścianowych Fabryka Maszyn FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej FAMUR. W sierpniu 2006r. spółka debiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie gdzie notowanych jest 481,5 mln akcji pod skrótem FMF.

1.3. Charakterystyka podstawowej działalności Grupy FAMUR

KOMPLEKS ŚCIANOWY

Grupa Kapitałowa FAMUR jest znaczącym 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 złożę. Produkowane 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 1,1m – 6m.



PRZENOŚNIK ZGRZEBŁOWY 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, wytrzymujących 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 oferowane przez spółkę zależną PIOMA kolejki do transportu górników i sprzętu pod ziemią oraz różnego rodzaju przenośniki do dalszego transportu urobku.

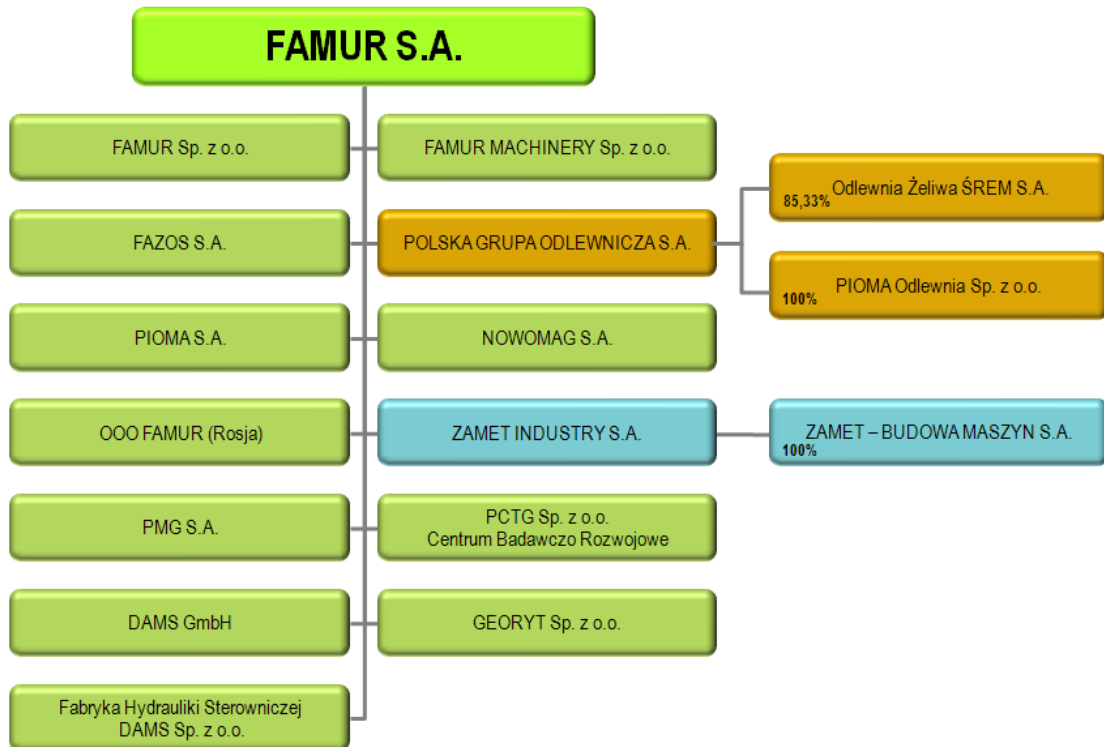
Kolejnym podmiotem Grupy jest PIOMA INDUSTRY (obecnie ZAMET INDUSTRY), która zajmuje się produkcją wielkogabarytowych konstrukcji oraz innych urządzeń m.in. urządzeń dźwigowych oraz służących do podmorskiego wydobycia ropy i gazu (tzw. off-shore mining). W maju br. do Grupy dołączyła spółka ZAMET Budowa Maszyn – producent maszyn i urządzeń dla hutnictwa oraz przetwórstwa stali. Przyłączenie ZAMET Budowa Maszyn do ZAMET INDUSTRY zapewni osiągnięcie licznych efektów synergii. Pozyskanie zaawansowanego technologicznie parku maszynowego zapewni znaczące rozszerzenie możliwości w zakresie obróbki mechanicznej i cieplnej maszyn i konstrukcji wielkogabarytowych. Pozwoli to na poprawę jakości wykonania produkowanych urządzeń oraz skróci czas realizacji kontraktów. Połączone moce ZAMET INDUSTRY i ZAMET Budowa Maszyn umożliwią dostęp do nowych kontrahentów i wejście na nowe rynki zbytu.

Istotnym dla Grupy jest również segment odlewniczy. Grupa FAMUR posiada aktualnie dwie odlewnie. Część produkcji przeznaczona jest na wewnętrzne potrzeby Grupy (jest to część produkcji spółki Pioma–Odlewnia) 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.

1.4. Skład Grupy Kapitałowej Famur

Tworzenie Grupy Kapitałowej podmiotów mogących wyprodukować cały kompleks ścianowy rozpoczęło się w 2003r. zakupem przez FAMUR spółki NOWOMAG S.A. W wyniku dynamicznego rozwoju w ciągu kilku lat Grupa powiększyła się o kilkanaście Spółek.

Na dzień 30 czerwca 2010r. Grupa Kapitałowa składała się z Jednostki Dominującej oraz 16 Spółek zależnych. Każdy z podmiotów Grupy FAMUR specjalizuje się w określonym profilu maszyn i urządzeń i stanowi uzupełnienie kompleksowej, obecnie prezentowanej oferty.



- W dniu 11 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pioma Industry S.A. (Obecnie Zamet Industry S.A.), Spółki zależnej wobec FAMUR S.A., podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 50 000 000 zł w drodze emisji 50 000 000 nowych akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł. każda. Wszystkie akcje nowej emisji zostały zaoferowane w drodze prywatnej subskrypcji Fabryce Maszyn FAMUR S.A. Akcje zostały objęte za wkład pieniężny.
- W dniu 30 marca 2010r. Pioma Industry S.A. (Obecnie Zamet Industry S.A.) zawarła umowę nabycia 28 443 000, akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 28 443 000 zł, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Spółki Zamet-Budowa Maszyn S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach. Wartość umowy wyniosła 85 000 000 zł. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 6 maja 2010r. tj. w następnym dniu roboczym po dokonaniu przez Pioma Industry S.A. (Obecnie Zamet Industry S.A.) płatności ostatniej raty za akcje oraz po pisemnym zawiadomieniu o dokonanej płatności.
- W dniu 9 czerwca Sąd dokonał wpisu zmiany nazwy Spółki Pioma Industry S.A. na Zamet Industry S.A. oraz zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego.
- W dniu 29 czerwca 2010 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Odlowni Żeliwa Śrem S.A. upoważniło zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu umorzenia. Maksymalna ilość nabytych akcji nie przekroczy 456.434 (to jest 15% kapitału zakładowego). Jednocześnie WZA postanowiło o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 7.284.686,64 zł na pokrycie ceny nabycia akcji własnych. Po dniu bilansowym, w dniu 15.07.2010 Odlownia Żeliwa Śrem SA nabyła od Skarbu Państwa 376.133 akcji własnych w celu umorzenia, prowadzony jest również skup akcji od innych akcjonariuszy. Na dzień 24.08.2010 Odlownia Żeliwa Śrem SA była w posiadaniu 382.177 akcji własnych, co stanowi 12,3 % kapitału zakładowego.

Spółki wchodzące w skład Grupy FAMUR:

Spółka	Siedziba	Działalność podstawowa	Udział	Data przejęcia kontroli / utworzenia
1 Famur S.A.	Katowice	produkcja kombajnów		
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 Zamet Industry S.A.	Piotrków Trybunalski	konstrukcje wielkogabarytowe i produkcja innych urządzeń	100%	lipiec 2008
6 Zamet – Budowa Maszyn S.A.	Tarnowskie Góry	Produkcja maszyn i urządzeń dla hutnictwa i przetwórstwa stali	*100%	maj 2010
7 Polska Grupa Odlewnicza S.A.	Katowice	produkcja i sprzedaż odlewów	100%	grudzień 2005
8 Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.	Śrem	produkcja odlewów	* 85,33%	czerwiec 2007
9 Pioma Odlewnia Sp. z o.o.	Piotrków Trybunalski	produkcja odlewów	* 100%	sierpień 2007
10 Polskie Maszyny Górnicze S.A.	Katowice	handel zagraniczny	100%	lipiec 2005
11 Polskie Centrum Techniki Górniczej Sp. z o.o.	Katowice	prace badawczo-rozwojowe	100%	wrzesień 2005
12 OOO Famur	Rosja	działalność serwisowa	100%	lipiec 2002
13 DAMS GmbH	Niemcy	produkcja sterowań, hydraulika siłowa	100%	sierpień 2007
14 Fabryka Hydrauliki Sterowniczej DAMS Sp. z o.o.	Siemianowice Śląskie	produkcja sterowań, hydraulika siłowa	100%	listopad 2007
15 Georyt Sp. z o.o.	Siemianowice Śląskie	produkcja układów sterowań	100%	maj 2007
16 FAMUR Sp. z o.o.	Katowice	działalność handlowa	100%	grudzień 2007
17 FAMUR MACHINERY Sp. z o.o.	Katowice	produkcja kombajnów	100%	grudzień 2007

* pośrednio przez spółki zależne

Zgodnie z założeniami koncepcyjnymi do MSR/MSSF dane informacje są istotne, jeżeli ich pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego. Jako że dane finansowe niżej wymienionych spółek zależnych nie zniekształcają informacji o wynikach finansowych Grupy FAMUR, Zarząd podjął decyzję o ich niekonsolidowaniu.

Spółki nie objęte konsolidacją:

- 1) Famur Machinery Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,
- 2) Famur Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,
- 3) Polskie Centrum Techniki Górniczej Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,,
- 4) OOO FAMUR Sp. z o.o. z siedzibą w Rosji,
- 5) Dams GmbH, spółka na terenie Niemiec,
- 6) Fabryka Hydrauliki Sterowniczej DAMS Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich

1.5. Struktura własnościowa Famur S.A.

Na dzień 26.08.2010r. 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.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2009r.

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	29.789.133	29.789.133	6,19%
Aviva OFE	24.510.000	24.510.000	5,09%
Pozostali akcjonariusze	56.607.116	56.607.116	11,76%

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, według stanu zgodnego z ostatnim Walnym Zgromadzeniem wykaz akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% głosów przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w strukturze
TDJ S.A.	343.226.896	343.226.896	71,28%
Tomasz Domogała	27.366.855	27.366.855	5,68%
ING OFE	30.000.000	30.000.000	6,23%
Aviva OFE	28.500.000	28.500.000	5,92%
Pozostali akcjonariusze	52.406.249	52.406.249	10,89%

W stosunku do poprzedniego Walnego Zgromadzenia swoje zaangażowanie w kapitale Emitenta zwiększyły Otwarte Fundusze Emerytalne ING oraz Aviva.

W dniu 1 marca 2010 r. Emitent powziął wiadomość o przejęciu przez Przedsiębiorstwo Usługowe „AB Consulting” Sp. z o.o. swojej jednoosobowej spółki zależnej, tj. „TDJ Investments” Sp. z o.o. Następnie w dniu 23 lipca Famur S.A. powziął wiadomość, iż Sąd Rejonowy w Opolu Wydział VIII Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji przekształcenia Przedsiębiorstwa Usługowego „AB Consulting” Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu w TDJ Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach. Jednostką bezpośrednio sprawującą kontrolę wobec FAMUR S.A. jest obecnie TDJ S.A. łączna liczba posiadanych przez tą Spółkę akcji nie uległa zmianie.

Zarząd informuje, iż pan Tomasz Domogała jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki TDJ S.A., w skutek czego sprawuje pośrednio kontrolę nad znacznym pakietem akcji FAMUR S.A.

2. Organizacja i zarządzanie

2.1. Zarząd Famur S.A.

Na dzień 01.01.2010r. w skład Zarządu wchodzili:

Waldemar Łaski	Prezes Zarządu
Tomasz Jakubowski	Wiceprezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Ryszard Bednarz	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Fryzowicz	Wiceprezes Zarządu
Szymon Jarno	Wiceprezes Zarządu

W dniu 22 kwietnia 2010r. r Pan Zbigniew Fryzowicz pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

W związku z opisanymi wyżej zmianami skład Zarządu na dzień 30.06.2010r. wyglądał następująco:

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

Szymon Jarno Wiceprezes Zarządu

Po dniu bilansowym, z dniem 2 sierpnia 2010r. Rada Nadzorcza FAMUR S.A. odwołała z Zarządu Pana Tomasza Jakubowskiego pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu.

2.2. Rada Nadzorcza Famur S.A.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2010r.:

Jacek Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Domogała	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Kisiel	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Uhl	Sekretarz Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza funkcjonowała w powyższym, niezmienionym składzie od początku roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania.

Informacja dotycząca wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w pkt. 21 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FAMUR. Emitent nie zawarł z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska. W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

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

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

	Liczba akcji na 26.08.2010	%
<u>zarządzający:</u>		
Waldemar Łaski	695.500	0,14%
Beata Zawiszowska	321.000	0,07%
		0,21%
<u>nadzorujący:</u>		
Tomasz Domogała	27.366.855	5,68%
Jacek Domogała	3.098.934	0,64%
		6,32%

Ilość akcji w portfelach osób zasiadających w organach zarządzającym i nadzorującym Emitenta na dzień 26.08.2010r. nie uległa zmianie od przekazania skonsolidowanego raportu Grupy FAMUR za I kwartał 2010r.

3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej FAMUR:

	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Pracownicy umysłowi	853	983
Pracownicy fizyczni	3 113	2 609
Pracownicy na urloпах wychowawczych	9	8
OGÓŁEM	3 113	3 601

	I półrocze 2010	I półrocze 2009
koszty zatrudnienia		
Wynagrodzenia	52 103	65 507
Składki na ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	9 291	14 814
RAZEM	61 394	80 321

Na dzień 30.06.2010r. w Grupie Kapitałowej Famur S.A. zatrudnionych było 3 065 osób.

4. Sytuacja marketingowa Grupy Kapitałowej Famur

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 stanowi segment odlewów oparty o zakłady spółek Pioma Odlewnia Sp. z o.o. i Odlewnia Żeliwa ŚREM S.A.

	Maszyny górnice	Inne urządzenia dla górnictwa	Urządzenia dźwigowe, przeładunkowe i do wydobycia ropy i gazu	Odlewy	Pozostała działalność	Razem
I półrocze 2010						
Przychody ze sprzedaży	132 565	29 626	13 790	70 342	97 180	343 501
Zysk brutto na sprzedaży	55 117	9 336	2 214	8 014	8 313	82 992
Zysk na sprzedaży	31 652	5 345	274	- 2 400	2 119	36 989
I półrocze 2009						
Przychody ze sprzedaży	226 838	41 468	30 924	93 858	34 309	427 397
Zysk brutto na sprzedaży	92 333	13 757	13 167	27 663	13 085	160 005
Zysk na sprzedaży	64 746	10 936	10 459	17 427	9 617	113 187

W okresie I półrocza 2010 roku Grupa FAMUR zrealizowała sprzedaż dla sektora górnictwa za kwotę ponad 162,2 mln zł (maszyny górnicze i inne urządzenia dla górnictwa). Grupa osiągnęła niższe przychody ze sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym czego przyczyną było ograniczenie nakładów inwestycyjnych w spółkach wydobywczych. Istotnym składnikiem przychodów Grupy jest sprzedaż odlewów, która w I półroczu 2010 roku osiągnęła poziom 70,3 mln zł. Przychody tego segmentu spadły o 25% w stosunku do I półrocza roku 2009 tj. w ujęciu nominalnym o 23,5 mln zł. Widoczny spadek sprzedaży tego sektora w porównaniu z rokiem ubiegłym związany jest ze spowolnieniem obserwowanym w branży motoryzacyjnej oraz stoczniowej, do których swoje produkty kierują odlewnie Grupy. Sprzedaż odlewów odbywa się na podstawie szeregu umów i zamówień, a w mniejszym stopniu zależna jest od jednostkowych kontraktów charakterystycznych dla pozostałych segmentów. Dlatego też, wraz z poprawą koniunktury przychody tego segmentu powinny wykazywać wzrost jako pierwsze m.in. z uwagi na odbudowę stanów magazynowych u odbiorców naszych odlewów. Sprzedaż urządzeń dźwigowych, przeładunkowych oraz do wydobycia ropy i gazu dostarczyła 13,8 mln zł. 97,2 mln przychodów zostało zrealizowanych na pozostałej działalności. Znaczna część obrotów tego segmentu związana jest ze sprzedażą węgla w ramach rozliczenia obligacji wyemitowanych przez KHW S.A.

Całkowite przychody ze sprzedaży w okresie I półrocza 2010r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 20% tj. o 83,9 mln zł.

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 tj. 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.

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 wydobywania węgla oraz powstanie nowych ośrodków wydobywczych (głównie w Rosji, Indiach i Chinach) co stwarza szanse dla wzrostu eksportu. Światowy kryzys spowodował ograniczenie wydatków inwestycyjnych oraz spowodował, iż niektóre inwestycje zostały przesunięte w czasie. W perspektywie długoterminowej wydobywanie węgla powinno jednak wzrastać. Zagraniczni kontrahenci często szukają kompleksowych rozwiązań do uzbrojenia ściany, przykładem może być kontrakt rosyjski, którego realizację Grupa FAMUR zakończyła na początku 2008. Z tego też względu wartość kontraktów zagranicznych z reguły znacznie przewyższa wartość kontraktów zawieranych na krajowym rynku.

Sprzedaż eksportowa Grupy wyniosła ponad 42% przychodów a w wartościach nominalnych przekroczyła 146 mln zł. Dynamikę oraz udziały poszczególnych rynków zagranicznych przedstawia poniższa tabela:

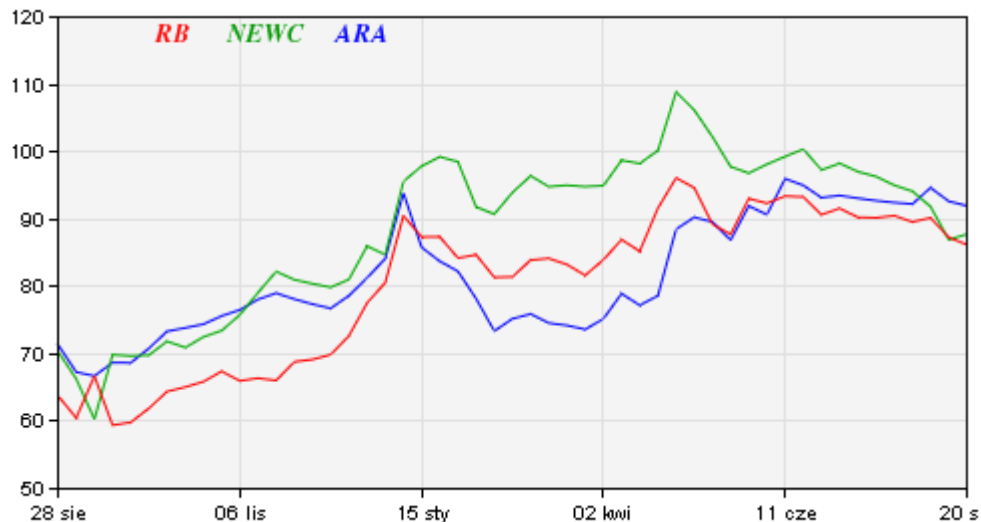
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	<i>I półrocze 2010</i>	<i>I półrocze 2009</i>	<i>Dynamika</i>	<i>Udział %</i>
Polska	197 041	252 866	-22,1%	57,3%
Rosja i WNP	2 269	6 077	-62,7%	0,7%
Unia Europejska	78 604	105 394	-25,4%	22,9%
Pozostałe kraje europejskie	13 339	32 617	-59,1%	3,9%
Pozostałe	52 247	30 442	71,6%	15,2%
RAZEM	343 501	427 397	-19,6%	
<i>Eksport łącznie</i>	146 459	174 531	-16,1%	42,6%

Konkurencję na tych rynkach stanowi kilka wyspecjalizowanych firm takich jak Joy Mining Machinery będący częścią holdingu JOY GLOBAL, Deutsche Bergbau Technik (przejęta pod koniec 2006 roku przez amerykańską grupę BUCYRUS International, Inc.), grupa ZZM-Kopex, a w zakresie kombajnów ścianowych niemiecka spółka EICKHOFF GmbH.

5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej 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. Zaobserwowany w 2009 roku na krajowym rynku spadek zapotrzebowania na energię elektryczną a tym samym na węgiel, który jest najpopularniejszym w naszym kraju paliwem służącym jej wytwarzaniu przełożył się na tymczasowe ograniczenie inwestycji w przemyśle węglowym. Zapowiadane są jednak inwestycje w nowe elektrownie opalane węglem. Podobną sytuację można zaobserwować na rynkach światowych.

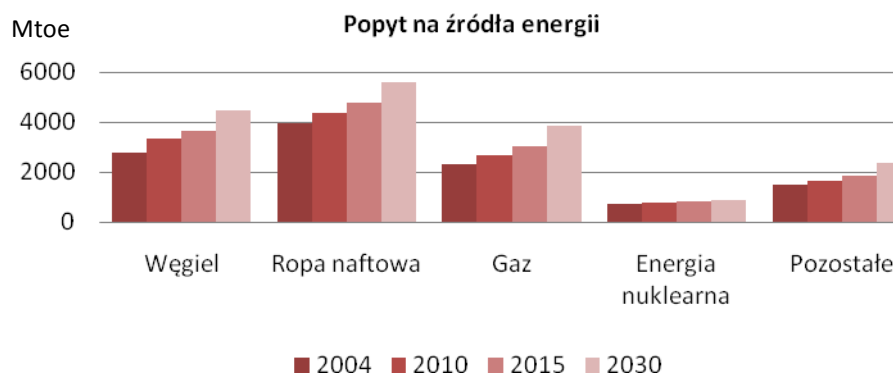
Spadek cen surowców oraz trudniejszy dostęp do finansowania przełożył się na poziom inwestycji. Zgodnie z prognozami długoterminowymi zużycie energii elektrycznej na świecie będzie rosło. Z uwagi na powyższe prognozowany jest również wzrost zużycia węgla w Europie i na świecie w następnych dekadach. Koniunktura na rynku węgla w ostatnich latach charakteryzowała się znacznym wzrostem popytu oraz znacznym wzrostem cen węgla, którego cena w szczytowym momencie przekroczyła w portach europejskich 200 USD/t. Załamanie na światowych rynkach finansowych oraz spowolnienie gospodarcze na całym świecie pociągnęło za sobą spadek cen surowców w tym węgla. W 2009 roku na rynkach surowców nastąpiło odbicie. Systematyczny wzrost ceny ropy naftowej pociągnął za sobą również wzrost ceny węgla, którego cena w sierpniu br. przyjmuje wartości z zakresu od 85 do 95 USD/t. Poniższy wykres przedstawia ceny węgla w USD za tonę w porcie europejskim (ARA), australijskim (Newcastle) oraz afrykańskim (Richards Bay).



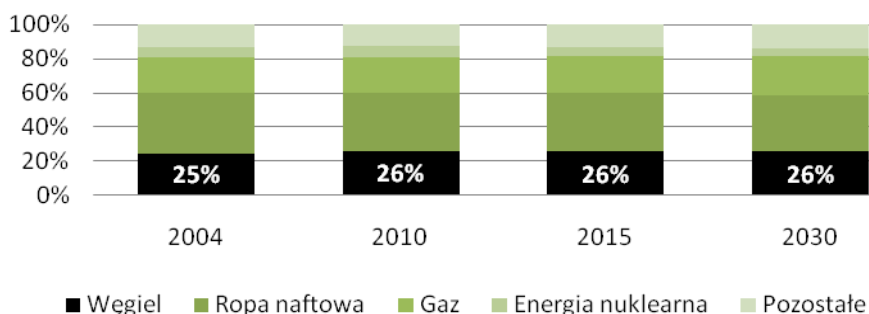
Źródło: GlobalCOAL za wnp.pl

Zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz paliwa na świecie będzie wzrastać w długim okresie. Wzrost ten spowodowany będzie 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. Znaczny udział w tym wzroście przypadnie na sektor wydobycia węgla.

Największy wzrost spowodowany będzie przez kraje związane z tzw. *emerging markets* t.j. Chiny czy Indie. Wiele krajów opiera swoją politykę energetyczną na węglu. Bogata w surowce Rosja swój sektor energetyczny zbudowała głównie na gazie ziemnym oraz węglu.



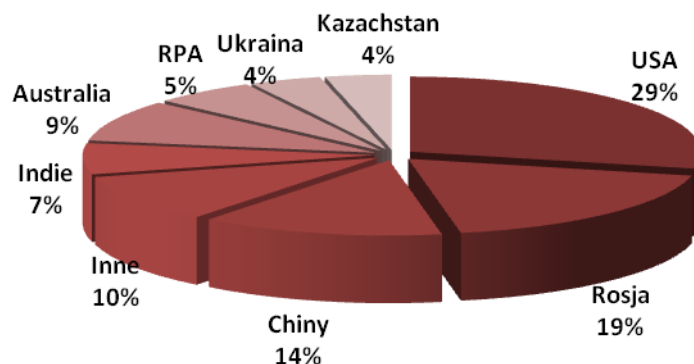
Udział źródeł w wytwarzaniu energii



Globalne zasoby węgla szacowane są na około 200 lat czyli o wiele dłużej niż zasoby ropy naftowej czy gazu ziemnego. Rozwój nowych technologii pozyskiwania energii z węgla pozwolił na podniesienie skuteczności spalania węgla oraz ograniczenie emisji do atmosfery substancji szkodliwych. Według opracowania World Energy Outlook 2006 węgiel był źródłem ok. 24% wyprodukowanej energii w 2004 roku. Szacunki wskazują iż jego udział w produkcji energii w roku 2030 powinien kształtować się na podobnym poziomie. Oznacza to, że globalny przyrost zużywanych surowców przełoży się na proporcjonalny wzrost zużywanego węgla. Alternatywne źródła energii oraz energia atomowa nie będą w stanie zaspokoić wzrastającego globalnego popytu na energię. Ponadto kraje posiadające większe 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 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.

Światowe zapasy węgla



Źródło: British Petroleum, Statistical Review of World Energy 2008

Dodatkowym wewnętrznym czynnikiem rozwoju Spółki będą planowane inwestycje. Pod koniec 2009 roku rozpoczęta została realizacja projektu inwestycyjnego „Famur 2”, polegającego na budowie hal produkcyjnych, zakupie maszyn i urządzeń oraz finansowaniu prac badawczo-rozwojowych. Zamierzona inwestycja zakłada wdrożenie do produkcji maszyn górniczych nowoczesnych technologii oraz innowacyjnych rozwiązań, których efektem będzie produkcja znacząco ulepszonych wyrobów i usług. Planowana suma wydatków inwestycyjnych do końca marca 2011 roku przekracza kwotę 130 mln zł (wartość netto).

Dnia 23.09.2008 roku spółka FAMUR S.A. otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (KSSE) do dnia 08.08.2016 roku. Realizacja inwestycji na terenie KSSE umożliwi FAMUR S.A. uzyskanie pomocy publicznej w wysokości do 40% wartości poniesionych wydatków inwestycyjnych, w postaci zwolnienia od podatku od dochodów z działalności prowadzonej na terenie Strefy.

Projekt inwestycyjny Spółki znalazł się również na liście zatwierdzonych do dofinansowania w ramach działania 4.4 Nowe Inwestycje o Wysokim Potencjale Innowacyjnym – Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka. Kwota wsparcia to 40% wydatków kwalifikowanych, czyli w ramach złożonego projektu inwestycyjnego 37,7 mln zł. 12 marca 2010 Famur S.A. zawarł z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie, co ostatecznie potwierdza otrzymanie powyższej dotacji.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Famur

Wybrane skonsolidowane dane finansowe:	I półrocze 2010	I półrocze 2009
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	343 501	427 397
Sprzedaż krajowa	197 041	252 866
<i>% sprzedaży ogółem</i>	<i>57,4%</i>	<i>59,5%</i>
Sprzedaż eksport	146 459	174 531
<i>% sprzedaży ogółem</i>	<i>42,6%</i>	<i>40,5%</i>
Zysk na działalności operacyjnej	37 891	90 952
Zysk netto przypadający akcjonariuszom j.dom.	38 397	36 216
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	156 275	88 164
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-84 426	-10 543
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-6 443	-4 010
Przepływy pieniężne razem	65 406	73 610
Liczba akcji	481 500 000	481 500 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,0797	0,0752
Rozwodniony zysk netto na 1 akcję zwykłą (zł)	0,0797	0,0752
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,5404	1,4153
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,5404	1,4153
Wypacona dywidenda na 1 akcję	0	0
Suma aktywów	1 151 484	1 134 876
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom j.dom.	741 683	681 474
Zobowiązania	262 753	311 068
Kredyty krótkoterminowe i długoterminowe	124 259	197 663

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I połowie 2010 roku wyniosły 343,5 mln zł wykazując 20% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego tj. w wartościach nominalnych o 83,9 mln zł. Odnotowano spadek sprzedaży zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Zaobserwowana w 2009 roku recesja z jaką zmagają się światowa gospodarka spowodowała ograniczenie inwestycji, co przełożyło się na przychody spółek Grupy osiągnięte w pierwszej połowie 2010. Spadek sprzedaży branży stoczniowej i motoryzacyjnej w znacznym stopniu wpłynął na osiągnięty poziom przychodów w segmencie odlewniczym.

Grupa w I półroczu 2010 wypracowała zysk operacyjny na poziomie 37,9 mln zł, co stanowiło 11% osiągniętych w tym okresie przychodów ze sprzedaży. Zysk na poziomie operacyjnym był niższy o 53,1 mln zł od kwoty wypracowanej w analogicznym okresie roku 2009r. Na spadek zysku operacyjnego główny wpływ miały niższe przychody ze sprzedaży, które w powiązaniu z kosztami stałymi jakie ponosi Grupa wpłynęły na obniżenie rentowności. Spółki Grupy nie prowadzą rachunkowości zabezpieczeń, zatem na poziom osiągniętej rentowności operacyjnej wpływa kurs walutowy. Grupa ogranicza ryzyko walutowe poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych, przez co gwarantuje sobie budżetową marżę realizowanego kontraktu. Wycena transakcji zabezpieczających oraz ich rozliczenie prezentowane są w przychodach i kosztach finansowych.

Zysk netto w I połowie 2010r. wyniósł 38,4 mln zł i był porównywalny z poziomem zysku netto wypracowanego w I połowie 2009r. W I półroczu br. na wynik wpłynęły dywidendy otrzymane od spółek zależnych nie objętych konsolidacją w kwocie 9,5 mln zł

Skonsolidowany bilans i wskaźniki

	30.06.2010	30.06.2009		30.06.2010	30.06.2009
Aktywa trwałe	595 582	521 702	Kapitał własny	761 684	701 956
Wartości niematerialne	125 295	101 442	Kapitał zakładowy	4 815	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	405 352	366 331	Kapitał zapasowy	572 187	511 925
Należności długoterminowe	17 190	6 165	Zyski zatrzymane	164 681	164 734
Inwestycje długoterminowe	20 428	18 656			
Pozostałe aktywa długoterminowe	68	-			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	27 249	29 108			
Aktywa obrotowe	555 902	613 174	Zobowiązania i rezerwy	389 800	432 920
Zapasy	124 089	173 716	Rezerwy na zobowiązania	128 426	121 852
Należności krótkoterminowe	241 414	230 391	Zobowiązania długoterminowe	86 042	116 090
K. aktywa przeznaczone do obrotu	210	-	Zobowiązania krótkoterminowe	170 086	190 383
Krótkoterminowe aktywa finansowe	35 616	3 307	Pozostałe zobowiązania	5 246	4 595
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	128 324	197 600			
Rozliczenia międzyokresowe	8 732	8 161			
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17 517	-			
AKTYWA RAZEM	1 151 484	1 134 876	PASYWA RAZEM	1 151 484	1 134 876

Skonsolidowana suma bilansowa ukształtowała się na poziomie porównywalnym do roku ubiegłego. W zakresie aktywów trwałych największy nominalny wzrost można zaobserwować w rzeczowych aktywach trwałych oraz wartościach niematerialnych (w sumie 62,8 mln zł), co związane jest w głównej mierze z włączeniem do Grupy spółki Zamet Budowa Maszyn.

Zapasy w Grupie spadły o 49,6 mln zł w stosunku do I półrocza 2009. 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 składowane są części zamienne o znacznej wartości oraz z uwagi na krótkie terminy realizacji kontraktów utrzymuje zapasy standardowych podzespołów, aby móc efektywnie realizować usługi serwisowe. Wskaźnik rotacji zapasów dla Grupy zmniejszył się o 12 dni i wyniósł 68 dni. Należności krótkoterminowe na dzień 30.06.2010r. wynosiły 241,4 mln zł i ukształtowały się na poziomie porównywalnym do roku ubiegłego. Należności z tytułu dostaw i usług powiększone o należności z tyt. leasingu finansowego osiągnęły poziom 205,8 mln zł. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług zmniejszył się o 13 dni i osiągnął wartość 110 dni. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec I półrocza 2010r. osiągnęły poziom 128,3 mln zł, wykazując spadek o 69,3 mln zł co związane było w głównej mierze ze spłatą zadłużenia bankowego.

Po stronie pasywów skonsolidowane kapitały własne Grupy FAMUR wzrosły o 59,7 mln zł, przekraczając poziom 761 mln zł. Poziom kapitałów na koniec I półrocza 2010 roku osiągnął wartość 66,1% aktywów. Kredyty długoterminowe i krótkoterminowe kształtują się na poziomie 16% kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia oscyluje wokół 22,7%, co należy uznać za bezpieczny poziom. Na spadek zobowiązań w kwocie 49,7 mln zł największy wpływ miała spłata zobowiązań z tytułu kredytów w kwocie 73,4 mln zł oraz wzrost zaliczek otrzymanych na dostawy o 30,3 mln zł. Wskaźnik rotacji zobowiązań spadł do poziomu 36 dni.

Podstawowe wskaźniki:	I półrocze 2010	I półrocze 2009	
Wskaźnik płynności ogólny	3,3	3,2	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybki	2,5	2,3	(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik rotacji należności (dni)	110	123	średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu/ przychody ze sprzedaży x liczba dni
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	68	80	średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży x liczba dni
Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	36	57	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	22,7%	27,0%	kapitały obce / aktywa ogółem
Wskaźnik pokrycia odsetek	10,4x	14,4x	EBIT / odsetki
Wskaźnik rentowności sprzedaży	10,8%	26,5%	zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności netto	11,1%	8,7%	zysk netto / przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Operacyjne przepływy pieniężne na koniec I półrocza 2010r. wyniosły 156,3 mln zł. Z działalności inwestycyjnej Grupa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -84,4 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy wyniosły -6,4 mln zł. Środki pieniężne na koniec I półrocza 2010r. osiągnęły poziom 128,3 mln zł.

Jednostka dominująca – FAMUR S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe:	I półrocze 2010	I półrocze 2009
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	114 112	48 797
Sprzedaż krajowa	105 163	45 028
% sprzedaży ogółem	92,2%	92,3%
Sprzedaż eksport	8 949	3 769
% sprzedaży ogółem	7,8%	7,7%
Zysk na działalności operacyjnej	11 951	18 430
Zysk netto	57 810	48 888
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	77 674	8 448
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-54 416	33 292
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-3 571	-2 133
Przepływy pieniężne razem	19 686	39 607
Liczba akcji	481 500 000	481 500 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,1201	0,1015
Rozwodniony zysk netto na 1 akcję zwykłą (zł)	0,1201	0,1015
Wartość księgową na jedną akcję (zł)	1,3184	1,1747
Rozwodniona wartość księgową na 1 akcję (zł)	1,3184	1,1747
Wypłacona dywidenda na 1 akcję	0	0
Suma aktywów	679 964	619 487
Kapitały własne	634 811	565 628
Zobowiązania	32 445	38 154
Kredyty krótkoterminowe i długoterminowe	12 459	26 963

Sprzedaż Famur S.A. w I połowie 2010 roku wzrosła o 65,3 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i osiągnęła wartość 114,1 mln zł. Na wzrost przychodów ze sprzedaży wpłynęła sprzedaż węgla w ramach rozliczenia objętych przez Emitenta obligacji Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Przychody ze sprzedaży produktów ukształtowały się na poziomie porównywalnym do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk na działalności operacyjnej w I półroczu 2010r. osiągnął wartość 11,9 mln zł w porównaniu do 18,4 mln zł w I półroczu 2009r.

Zysk netto w I połowie 2010r. wyniósł 57,8 mln zł i był wyższy o 8,9 mln zł od zysku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na jego poziom wpłynęły otrzymane od spółek zależnych dywidendy w kwocie 46,2 mln zł.

Jednostkowy bilans i wskaźniki

	30.06.2010	30.06.2009		30.06.2010	30.06.2009
Aktywa trwałe	461 438	368 517	Kapitał własny	634 811	565 628
Wartości niematerialne	12 104	6 125	Kapitał zakładowy	4 815	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	110 230	71 114	Kapitał zapasowy	572 187	511 925
Należności długoterminowe	4 357	5 497	Zyski zatrzymane	57 810	48 888
Inwestycje długoterminowe	332 880	282 880			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 867	2 901			
Aktywa obrotowe	218 525	250 970	Zobowiązania i rezerwy	45 152	53 859
Zapasy	46 287	60 947	Rezerwy na zobowiązania	12 707	15 705
Należności krótkoterminowe	92 308	80 975	Zobowiązania długoterminowe	7 225	12 077
Krótkoterminowe aktywa finansowe	44 026	17	Zobowiązania krótkoterminowe	21 098	26 075
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 965	106 965	Pozostałe zobowiązania	4 122	2
Rozliczenia międzyokresowe	1 940	2 066			
AKTYWA RAZEM	679 964	619 487	PASYWA RAZEM	679 964	619 487

Wzrost sumy bilansowej w stosunku do I półrocza 2009 wyniósł 10%. W zakresie aktywów trwałych największy nominalny wzrost można zaobserwować w inwestycjach długoterminowych (50 mln zł), co związane jest z podwyższeniem kapitału zakładowego w spółce zależnej Zamet Industry. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych związany jest z nakładami w ramach projektu inwestycyjnego „Famur 2”. Poziom zapasów spadł w ujęciu nominalnym o 14,7 mln zł w stosunku do stanu na 30 czerwca 2009r. Wysoki stan zapasów związany jest ze specyfiką działalności – co zostało omówione przy opisie aktywów Grupy. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 72 dni. Należności krótkoterminowe wzrosły o kwotę 11,3 mln zł, a wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług osiągnął wartość 115 dni. Na zakłócenie porównywalności wskaźników znaczący wpływ miała sprzedaż węgla w ramach rozliczenia obligacji Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec I półrocza 2010r. osiągnęły poziom 33,9 mln zł, wykazując spadek o 73,0 mln zł w stosunku do 30.06.2009r.

Po stronie pasywów kapitały własne Famur S.A. wzrosły o 69,2 mln zł przekraczając poziom 634 mln zł. Poziom kapitałów na koniec I półrocza 2010 osiągnął wartość 93,4% aktywów. Kredyty długoterminowe i krótkoterminowe kształtują się na poziomie 2,0% kapitałów własnych. Łączne zadłużenie wobec instytucji finansowych wynosi 12,5 mln zł i jest niższe o 14,5 mln zł od poziomu zadłużenia na dzień 30.06.2009r. Wskaźnik ogólnego zadłużenia oscyluje wokół 4,8%, co należy uznać za bezpieczny poziom. Obsługa kredytów nie jest zagrożona – świadczy o tym m.in. wskaźnik pokrycia odsetek: 27,3x na koniec I półrocza 2010r. Obniżeniu uległy również zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 30.06.2010r. osiągnęły wartość 21,1 mln zł. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług spadł do poziomu 24 dni.

Podstawowe wskaźniki:	I półrocze 2010	I półrocze 2009	
Wskaźnik płynności ogólny	10,4	9,6	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik płynności szybki	8,1	7,2	<i>(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik rotacji należności (dni)	115	279	<i>średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu/ przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	73	208	<i>średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	24	79	<i>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	4,8%	6,2%	<i>kapitały obce / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik pokrycia odsetek	27,3x	22,9x	<i>EBIT / odsetki</i>
Wskaźnik rentowności sprzedaży	14,0%	36,6%	<i>zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>
Wskaźnik rentowności netto	50,7%	100,2%	<i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>

Jednostkowe przepływy pieniężne

Operacyjne przepływy jednostki dominującej na koniec I półrocza 2010r. wyniosły 77,7 mln zł. Z działalności inwestycyjnej spółka wygenerowała przepływy pieniężne w wysokości -54,4 mln zł, które związane były w głównej mierze z otrzymanymi dywidendami od spółek zależnych w kwocie 46,2 mln zł, podwyższeniem kapitału zakładowego Zamet Industry S.A. o kwotę 50 mln zł oraz wydatkami na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 42,5 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej Famur S.A. wyniosły -3,6 mln zł i związane były ze spłatą i obsługą zadłużenia. Środki pieniężne na koniec I półrocza 2010r. osiągnęły poziom 33,9 mln zł.

Przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Famur

Zarząd Famur S.A. podjął decyzje o nieupublicznianiu prognoz finansowych dla jednostki dominującej i grupy kapitałowej.

W Spółkach Grupy FAMUR działania restrukturyzacyjne zmierzające do obniżenia kosztów zostały zapoczątkowane na początku 2008r. Dzięki restrukturyzacji możliwe było dostosowanie wielkości i

struktury zatrudnienia w Grupie Kapitałowej do obecnej sytuacji rynkowej, dzięki czemu Spółki utrzymały zadawalający poziom rentowności. Ograniczone zostały również koszty utrzymania majątku poprzez likwidację części aktywów nieprodukcyjnych. Dzięki wdrożonym procesom - w ocenie Zarządu Famur S.A. - Spółki Grupy zostały skutecznie, z odpowiednim wyprzedzeniem, przygotowane do funkcjonowania w trudniejszych warunkach rynkowych.

W najbliższym okresie nie należy oczekiwać istotnych zmian w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej FAMUR. Głównym źródłem przychodów pozostanie sprzedaż dla sektora górniczego (segment maszyn górniczych oraz pozostałych urządzeń dla górnictwa) oraz sprzedaż odlewów. Zaobserwowany w 2009 roku na rynku krajowym spadek zapotrzebowania na energię elektryczną, a tym samym węgiel, który jest najpopularniejszym w naszym kraju paliwem służącym jej wytwarzaniu, przełożył się na tymczasowe ograniczenie inwestycji w przemyśle węglowym. Zmieniła się również struktura zamówień ze strony odbiorców działających na krajowym rynku, kopalnie są w większym stopniu zainteresowane kontraktami polegającymi na wynajmie maszyn niż na ich bezpośrednim zakupie. Strategia działania, przyjęta przez spółki Grupy Famur, zakłada analizę kontraktów ze szczególnym położeniem nacisku na terminową ściągłość należności. Priorytetem Grupy są: utrzymanie satysfakcjonującej rentowności oraz płynności finansowej, a w mniejszym stopniu wysokość osiągniętych przychodów ze sprzedaży. Dzięki przeprowadzonej restrukturyzacji i obniżeniu kosztów działalności Grupa Kapitałowa Famur przygotowała się do działania w trudniejszych warunkach rynkowych.

Dzięki zmniejszeniu zaangażowania kredytowego spółki Grupy ponoszą również mniejsze koszty finansowe. Należy jednak podkreślić, iż Grupa Famur posiada dostęp do niewykorzystywanych obecnie limitów finansowania bankowego, z których może elastycznie skorzystać w sytuacji pojawiających się potrzeb wynikających z działalności operacyjnej. Niskie wskaźniki zadłużenia oraz wysoka płynność finansowa pozwalają na pozyskanie dodatkowego finansowania.

Wnikliwie monitorowany jest również proces ściągania należności i ryzyko z nim związane. Na rynkach eksportowych preferowany jest system przedpłat i zaliczek, obserwowany w przypadku już podpisanych kontraktów. Można przypuszczać, iż wraz z poprawą sytuacji gospodarczej instytucje finansowe będą chętniej włączały się w finansowanie lub refinansowanie długoterminowych kontraktów leasingowych pojawiających się na rynku krajowym, co mogłoby się przełożyć na pozyskanie nowych umów przez Spółki Grupy.

Mimo obserwowanego kryzysu, Grupa Famur inwestuje w swój rozwój by być w pełni przygotowanym na fazę ożywienia. Pod koniec 2009 roku rozpoczęta została realizacja projektu inwestycyjnego „Famur 2”, polegającego na budowie hal produkcyjnych, zakupie maszyn i urządzeń oraz finansowaniu prac badawczo-rozwojowych. Inwestycja ma na celu podniesienie jakości i nowoczesności oferowanych urządzeń oraz zwiększenie mocy produkcyjnych. Planowana suma wydatków inwestycyjnych do końca marca 2011 roku przekracza kwotę 130 mln zł (wartość netto). Projekt inwestycyjny spółki Famur znalazł się również na liście zatwierdzonych do dofinansowania w ramach działania 4.4 Nowe Inwestycje o Wysokim Potencjale Innowacyjnym – Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka.

Przyłączenie ZAMET Budowa Maszyn do ZAMET INDUSTRY zapewni osiągnięcie licznych efektów synergii. Pozyskanie zaawansowanego technologicznie parku maszynowego zapewni znaczące rozszerzenie możliwości w zakresie obróbki mechanicznej i cieplnej maszyn i konstrukcji wielkogabarytowych. Pozwoli to na poprawę jakości wykonania produkowanych urządzeń oraz skróci czas realizacji kontraktów. Połączone moce ZAMET INDUSTRY i ZAMET Budowa Maszyn umożliwią dostęp do nowych kontrahentów i wejście na nowe rynki zbytu. Włączenie spółki wpłynie również na przyszłe skonsolidowane wyniki Grupy. ZAMET S.A. jest spółką o dobrej kondycji finansowej i perspektywach rozwoju. Spółka wypracowała w 2009 roku 16,6 mln zł zysku netto przy 98,1 mln zł przychodów, a poziom kapitałów własnych osiągnął poziom 61,8 mln zł wg. audytowanego sprawozdania finansowego sporządzonego w oparciu o MSR/MSSF na dzień 31 grudnia 2009r. W przyszłości nie można wykluczać kolejnych akwizycji.

W obecnej sytuacji szacowanie trendów rynkowych na najbliższe lata jest niezwykle trudne. W perspektywie długoterminowej wydaje się, iż wzrost zapotrzebowania na węgiel będzie się utrzymywał. Dzięki nowoczesnym, czystym technologiom jego spalania proces ten będzie coraz bardziej efektywny oraz w większym stopniu przyjazny środowisku. Krajowy rynek energii oparty jest w głównej mierze na węglu. Poprawa koniunktury powinna przełożyć się na kondycję spółek węglowych, a tym samym wzrost poziomu realizowanych przez te podmioty inwestycji. Dodatkowo za węglem przemawiają jego krajowe zasoby, które gwarantują bezpieczeństwo energetyczne naszego kraju.

7. Informacje dodatkowe

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

FAMUR S.A. w pewnej części sprawuje funkcję koordynatora dostaw materiałów dla całej Grupy Kapitałowej. Grupa posiada zdywersyfikowane źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji tak więc nie występuje uzależnienie od jednego lub więcej dostawców. Największym zamawiającym w ramach Grupy FAMUR jest 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 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczyły transakcji handlowych dokonywanych w ramach bieżącej działalności gospodarczej prowadzonej przez poszczególne Spółki Grupy FAMUR. W opinii Zarządu transakcje te oparte były na cenach rynkowych i były transakcjami typowymi i rutynowymi. Szczegółowa informacja na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi została przedstawiona w pkt. 20 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FAMUR.

7.3 Zobowiązania z tytułu kredytów oraz zobowiązania warunkowe

A) Zestawienie zaciągniętych kredytów

(kredyty inwestycyjne oraz obrotowe przedstawiono wg salda pozostającego do spłaty, natomiast kredyty w rachunku bieżącym wg stanu zadłużenia na koniec I półrocza 2010 roku wraz ze wskazaniem wysokości przyznanego limitu kredytowego).

Nazwa jednostki	Kwota kredytu	Stan zadłużenia na		Oprocentowanie	Termin spłaty
		30.06.2010			
FAMUR S.A.					
NORDEA Bank Polska S.A.	25 000	0		WIBOR 1M+marża	2013-08-31
NORDEA Bank Polska S.A.	1 633	1 633		WIBOR 1M+marża	2011-02-28
BPH S.A.	10 789	10 789		WIBOR 1M+marża	2013-05-22
RAZEM	37 422	12 422			
FAZOS S.A.					
Deutsche Bank PBC S.A.	23 000	23 000		WIBOR 3M+marża	2011-11-30
Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000	0		WIBOR 1W+marża	2011-07-29
RAZEM	43 000	23 000			
NOWOMAG S.A.					
BPH S.A.	13 950	0		WIBOR 1M+marża	od 2010-08-22 do 2011-05-22
PIOMA S.A.					
NORDEA Bank Polska S.A.	22 000	0		WIBOR 1M+marża	2013-08-31
NORDEA Bank Polska S.A.	19 792	19 792		WIBOR 1M+marża	2013-08-31
RAZEM	41 792	19 792			
ZAMET INDUSTRY Sp. z o.o.					
PKO BP S.A.	15 000	6 559		WIBOR 1M+marża	2011-04-25
PKO BP S.A.	20 000	20 000		WIBOR 1M+marża	2013-06-30
RAZEM	35 000	26 559			
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.					
NORDEA Bank Polska S.A.	42 680	42 680		WIBOR 1M+marża	od 2011-03-31 do 2012-06-30
Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.					
NORDEA Bank Polska S.A.	30 000	0		WIBOR 1M+marża	2013-08-31
Kredyty razem	243 844	124 453			
<i>Wycena bilansowa kredytów</i>		<i>-194</i>			
Zobowiązania z tytułu kredytów		124 259			

Dodatkowo w dniu 5 stycznia 2010 Emitent zawarł z Nordea Bank Polska S.A. umowę kredytu inwestycyjnego w wysokości 80 mln zł. Kredyt zostanie wykorzystany na finansowanie i

refinansowanie wydatków w ramach projektu inwestycyjnego Famur 2. Na dzień 30.06.2010 kredyt nie był wykorzystywany.

B) Wykaz udzielonych pożyczek w bieżącym roku obrotowym oraz aktywnych na dzień 30.06.2010r.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Termin spłaty	Kwota pożyczki	Waluta	Kwota zadłużenia	Oprocentowanie
FAMUR S.A.	NOWOMAG S.A.	2010-03-30	2010-09-30	5 400	PLN	3 400	WIBOR 1M+marża
FAMUR S.A.	PIOMA S.A.	2010-03-30	2010-09-30	12 600	PLN	5 000	WIBOR 1M+marża
FAZOS S.A.	Eurofaktor S.A.	2009-12-17	2010-11-31	100	PLN	100	WIBOR 3M+marża
OŻ Śrem S.A.	Pioma Odl. Sp.zo.o	2010-05-19	2011-12-31	5 000	PLN	2 500	WIBOR 1M+marża

C) Należności i zobowiązania warunkowe Grupy FAMUR

TYTUŁ	30.06.2010	31.12.2009
Należności warunkowe	-	-
Zobowiązania warunkowe	53 875	5 146
Na rzecz jednostek powiązanych:	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek:		5 146
- udzielone gwarancje i poręczenia	49 371	4 929
- wykup wierzytelności	4 409	-
- inne	95	217

Poręczenia i gwarancje w ramach Grupy

Podmiot	Tytuł poręczenia	Termin	Kwoty poręczeń, gwarancji	Warunki
Udzielone przez FAMUR:				
FAZOS S.A.	Umowa z Raiffeisen Bank Polska	2011-07-31	9 000	bez wynagrodzenia
Udzielone przez Pioma Odlewnia Sp. z o.o.:				
Polska Grupa Odlewnicza S.A.	Poręczenie - Umowa z Nordea Bank Polska S.A.	2012-06-30	42 680	0,25% kwoty kredytu

7.4 Postępowania sądowe

W dniu 31 grudnia 2009 roku kancelaria prawna reprezentująca Emitenta oraz jego Spółkę zależną FAZOS S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym w Katowicach trzy pozwy przeciwko KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach (w tym dwa, w których obok KOPEX S.A. pozwanym została również Fabryka Urządzeń Górniczych TAGOR S.A.). Łączna wartość dochodzonych przez FAMUR S.A. i FAZOS S.A. wynosi 114,3 mln zł, która to kwota przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. Z powyższej kwoty Emitent dochodzi bezpośrednio od KOPEX S.A. 40,2 mln zł tytułem kary umownej przewidzianej postanowieniami umowy o współpracy z dnia 11 stycznia 2008 roku, a Spółka FAZOS S.A. dochodzi od pozwanych solidarnie KOPEX S.A. i TAGOR S.A. łącznie kwoty 74,1 mln zł tytułem odszkodowania. (raport bieżący nr 1/2010)

7.5 Badania i Rozwój

Obszar dziedziny „Badań i Rozwoju” przejęła w grupie kapitałowej spółka zależna Polskie Centrum Techniki Górniczej specjalizująca się w nowoczesnych rozwiązaniach sprzętowych i informatycznych dedykowanych dla górnictwa. W roku 2009 w Spółce PCTG ukończono prace rozwojowe nad opracowaniem dokumentacji technicznej unikalnego w skali światowej zmechanizowanego kompleksu ścianowego przeznaczonego do wybierania pokładów węgla o miąższości poniżej 1,5 m. W pierwszym półroczu br. kontynuowano prace dotyczące wdrożenia powyższego rozwiązania do produkcji, co

pozwoli Grupie Kapitałowej na osiągnięcie pozycji lidera w tej technologii wybierania niskich pokładów węgla w przyszłości.

7.6 Ochrona środowiska

Spółki Grupy FAMUR prowadzą działalność statutową zgodnie z wymaganiami dotyczącymi ochrony środowiska. Jest ona prowadzona w oparciu o pozwolenia zintegrowane oraz branżowe (wytwarzanie odpadów, emisja zanieczyszczeń gazowych, pozwolenie wodno-prawne). Działalność spółek nie powoduje zagrożeń dla środowiska, a emisje mieszczą się w granicach dopuszczonych pozwoleniem. Brak przekroczeń dopuszczalnych poziomów emisji, prawidłowość dokonywania opłat za korzystanie ze środowiska oraz prowadzenie określonej prawem sprawozdawczości potwierdzają kontrole Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska. W przypadku stwierdzenia przekroczeń dopuszczalnych poziomów emisji np. hałasu niezwłocznie podejmowane są działania mające na celu usunięcie przyczyny stwierdzonych przekroczeń.

Pozwolenia zintegrowane posiadane przez spółki Grupy FAMUR:

Fazos S.A. - pozwolenie zintegrowane dla instalacji galwanizerni.

Pioma Odlewnia Sp. z o.o. - pozwolenie zintegrowane dla instalacji produkcji odlewów i składowania odpadów.

Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A.- pozwolenie zintegrowane dla instalacji odlewni, składowiska odpadów przemysłowych i elektrociepłowni.

Odlewnia „Śrem” jako jedyna w Grupie uczestniczy w systemie handlu emisjami CO2 posiadając odpowiednie pozwolenie oraz otwarty rachunek Krajowego Administratora Systemu Handlu Emisjami KASHUE.

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej 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. 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. Ponadto dzięki zarejestrowaniu w dniu 14 października 2009r. zmiany statutu Famur S.A. uchwalonej na NWZ z dnia 28 września 2009r. Zarząd został uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 1.203.750 zł poprzez emisję nowych akcji w okresie 3 lat od momentu rejestracji zmiany statutu. Powyższa zmiana daje możliwość elastycznego działania, pozwalającego na pozyskiwanie finansowania ze zróżnicowanych źródeł w sytuacji pojawiającego się zapotrzebowania na środki finansowe niezbędne dla realizacji rozwoju Spółki.

9. Umowy znaczące

W I połowie 2010 roku opublikowanych zostało 5 komunikatów o zawarciu znaczących umów (w tym 1 dotyczył umów w ramach Grupy Kapitałowej). Ponieważ poziom kapitałów własnych FAMUR S.A. jest znaczny (na dzień 30.06.2010r. wynosił ponad 634 mln zł), część z komunikatów dotyczyła szeregu umów spółek Grupy FAMUR z danym kontrahentem, których suma łącznie przekraczała poziom 10% kapitałów własnych FAMUR S.A. (co oznaczało spełnienie kryterium „umowy znaczącej”).

- W dniu 5 stycznia 2010r. Emitent zawarł umowę z Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni, na podstawie której Bank udzielił Famur S.A. kredytu inwestycyjnego w wysokości 80.000.000 zł. Kredyt zostanie wykorzystany na finansowanie i refinansowanie realizowanego w ramach przedsiębiorstwa projektu inwestycyjnego Famur 2, polegającego na budowie hal produkcyjnych, zakupie maszyn i urządzeń oraz finansowaniu prac badawczo-rozwojowych. Oprocentowanie kredytu ustalono na poziomie WIBOR 1M + marża banku. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na 31 grudnia 2014r. Zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego są hipoteki zwykła i kaucyjna na nieruchomościach położonych w Katowicach przy ul. Kościuszki, dla których prowadzone są księgi wieczyste o numerach KA1K/00107450/1, KA1K/00107451/8, KA1K/00107452/5, KA1K/00107455/6, zastaw rejestrowy ustanowiony na maszynach i urządzeniach będących przedmiotem inwestycji oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej przedmiotów zabezpieczenia. (raport bieżący 2/2010)

- W dniu 5 marca 2010r. Famur S.A. poinformował, iż od dnia 1 października 2009 r. zawarł z Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym Energokrak Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie szereg jednostkowych transakcji sprzedaży węgla, których łączna wartość netto wynosi 61 445 526,91 zł. (raport bieżący 6/2010)
- W dniu 30 marca 2010r. Pioma Industry S.A. (obecnie Zamet Industry S.A.) zawarła umowę nabycia od Invest 6 S.K.A. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Katowicach 28.443.000, nie dopuszczonych do publicznego obrotu, akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 28.443.000,00 zł, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Spółki pod firmą Zamet-Budowa Maszyn S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach. Wartość umowy wynosi 85.000.000,00 złotych (raport bieżący 8/2010)
- W dniu 16 kwietnia Famur S.A. poinformował, iż Emitent oraz jego podmioty zależne w okresie od 15 grudnia 2009r. do 16 kwietnia 2010r. zawarły ze sobą umowy na łączną wartość 67.212.628 zł. (raport bieżący 10/2010)
- W dniu 29 kwietnia Emitent poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej umów z Kompanią Węglową S.A., o których Emitent powziął wiadomość w okresie od 4 listopada 2009r. do 29 kwietnia 2010r. wynosi 60.461.831 zł. (raport bieżący 12/2010)

Dodatkowo Emitent informował o umowie z dnia 14 stycznia 2010r. na kompleksowe wykonanie hal produkcyjnych w ramach inwestycji „Famur 2”. Jako generalnego wykonawcę inwestycji w zakresie budowy wybrano Spółkę Skanska S.A. Wartość netto podpisanej umowy wynosiła 32.400.000 zł. (raport bieżący 3/2010).

Do publicznej wiadomości została również przekazana informacja o podpisaniu przez Emitenta w dniu 12 marca 2010 z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego „Famur 2” w ramach Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Na podstawie umowy emitentowi przyznano dofinansowanie w kwocie 37.724.537,26 zł. (raport bieżący 7/2010).

10. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność spółki

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

Ryzyko ograniczonej dywersyfikacji źródeł przychodów

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

Rola kadry inżyniersko – technicznej

Grupa FAMUR 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 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. Działalność Grupy FAMUR jest też związana z zapotrzebowaniem na wysokokwalifikowaną kadrę robotników, posiadających duże doświadczenie i wysokie umiejętności w produkcji zaawansowanych 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.

Wpływ sytuacji makroekonomicznej

Dla Grupy duży wpływ na skalę realizowanych obrotów ma sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego w Polsce oraz polityka gospodarcza Rządu. Zapowiedzi częściowej prywatyzacji kopalń przez GPW oraz planowane nakłady inwestycyjne w kopalniach, stanowią pozytywny sygnał dla Grupy FAMUR w średnioterminowej perspektywie.

Zawirowania na światowych rynkach finansowych zaowocowały dużą niepewnością i wahaniami cen surowców oraz dużą zmiennością kursów walut. Niepewna sytuacja na rynku niewątpliwie wpływa na dostępność kredytów i marże instytucji finansowych.

Ryzyko polityczne i ekonomiczne niektórych krajów znacznie wzrosło w ostatnim czasie. Dlatego też Spółki Grupy będą brały pod uwagę powyższe czynniki ryzyka przy podpisywaniu ewentualnych umów.

Ryzyko kursowe

Z uwagi na fakt, iż znaczna część produkcji Grupy FAMUR jest eksportowana, narażona jest ona na ryzyko kursowe. 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 jest nawet dłuższy). Ponieważ jednocześnie podstawowa część kosztów produkcji ponoszona jest w złotych, Grupa FAMUR ponosi ryzyko kursowe związane z działalnością eksportera. Grupa podejmuje działania mające na celu minimalizację tego ryzyka poprzez: zawieranie zabezpieczających walutowych transakcji terminowych oraz stosowanie w niektórych przypadkach przedpłat na dostawy.

Wycenę instrumentów pochodnych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Instrumenty pochodne (grupy instrumentów)	Planowana data realizacji zabezpieczanego przepływu pieniężnego lub grupy przepływów	Wycena instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2010 (tys. zł)	Zysk / strata (tys. zł)	Zabezpieczane ryzyko
Forward - sprzedaż EUR	III kwartał 2010	29 913	-1 288	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	IV kwartał 2010	40 125	-5 561	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	I kwartał 2011	19 645	-1 020	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	II kwartał 2011	2 123	-73	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż CZK	III kwartał 2010	5 146	-238	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż CZK	I kwartał 2011	577	-28	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż GBP	III kwartał 2010	513	-33	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż NOK	III kwartał 2010	1 570	-46	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż USD	III kwartał 2010	342	-1	Ryzyko walutowe
	SUMA	99 953	-8 288	

12. Oświadczenia Zarządu Famur S.A.

Rzetelność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FAMUR za I półrocze 2010 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 Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FAMUR za I półrocze 2010 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Waldemar Łaski
Prezes Zarządu

Beata Zawiszowska
Wiceprezes Zarządu

Ryszard Bednarz
Wiceprezes Zarządu

Szymon Jarno
Wiceprezes Zarządu