

# FAMUR

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FAMUR za I półrocze 2011 roku



Katowice, 2011-08-29

## – 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	5
1.5.	Struktura własnościowa Famur S.A.	7
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	11
6.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Famur	13
7.	Informacje dodatkowe	17
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	19
7.4	Postępowania sądowe	21
7.5	Badania i Rozwój	21
7.6	Ochrona środowiska	22
7.7	Informacja o dywidendzie	22
8.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	22
9.	Umowy znaczące	22
10.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	23
11.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność spółki	23
12.	Oświadczenia Zarządu Famur S.A.	25

## 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 31.12.2010. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach. Sposoby szacunków nie odbiegały od sposobów przyjętych w poprzednich okresach.

W związku z zatwierdzeniem prospektów emisyjnych spółek PGO S.A. z siedzibą w Katowicach i Zamek Industry S.A. z siedzibą w Piotrkowie Trybunalskim oraz przeznaczeniem akcji obu spółek na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Famur S.A. na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, dotyczącej podziału zysku spółki oraz użycia kapitału zapasowego podjętej w dniu 21.07.2011r. , oraz zgodnie z MSSF 5 pkt 12.A oraz pkt 32, zaprezentowano działalność zaniechaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wraz z porównywalnymi danymi za poprzednie okresy. Działalność zaniechana obejmuje ponadto wydzielony w Grupie PGO S.A. majątek Elektrociepłowni, prezentowany jako działalność zaniechana w ramach Grupy Odlewniczej.

### 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

# FAMUR

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.



## KOMBAJN CHODNIKOWY



W styczniu 2011 roku portfolio produktowe zostało rozszerzone o kombajny chodnikowe dzięki zakupowi Spółki Remag SA. Remag to firma z ponad 60-letnią tradycją – lider w segmencie kombajnów chodnikowych na polskim rynku. Kombajny chodnikowe w głównej mierze wykorzystywane są do przygotowywania wyrobisk oraz drążenia tuneli. Kompetencje Spółki doskonale wpisują się w strukturę Grupy Famur. Jednak aby dorównać do najlepszych w świecie natychmiast zakupiona została licencja na nowoczesny kombajn chodnikowy ciężki, a pierwsze egzemplarze wyprodukowane zostaną na przełomie 2011/2012 roku.

## URZĄDZENIA TRANSPORTOWE

Uzupełnieniem oferty są oferowane przez spółkę zależną PIOMA kolejki do transportu górników i sprzętu pod ziemią oraz różnego rodzaju przenośniki do dalszego transportu urobku. 50 letnie doświadczenie w projektowaniu i dostawie pozwala na realizację kompletnych systemów transportowym.

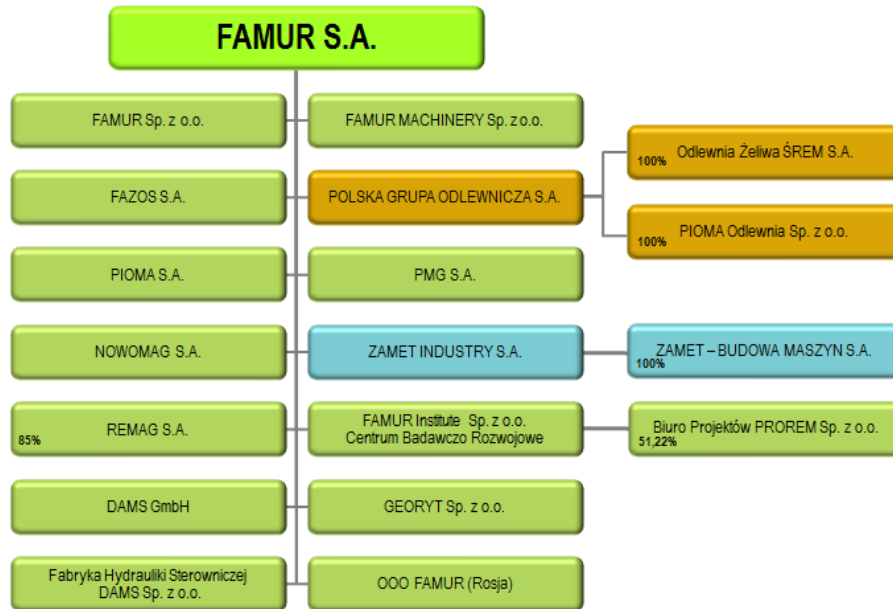
Z początkiem 2011 roku Famur S.A. nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa Pemug S.A., związaną z działalnością projektową, budowlano-montażową i konstrukcyjną w zakresie budowy wież szybowych, zakładów przeróbki węgla. Następnie do Grupy dołączyło Biuro Projektów PROREM Sp. z o.o., które specjalizuje się w projektowaniu najnowocześniejszych kompleksowych linii technologicznych dla zakładów przeróbki węgla. Kompetencje Biura Projektów PROREM w połączeniu z unikatowym w skali Polski doświadczeniem przejętej struktury PEMUG pozwalają w sposób kompleksowy wykonywać zakłady przeróbki węgla. Dla kopalń to dodatkowe efekty ekonomiczne związane z uzyskaniem większej ilości lepszego gatunkowo węgla z urobku, ale również wymierne korzyści dla środowiska naturalnego.

Zgodnie z przyjętą strategią Grupa Famur koncentruje się na segmencie górnictwa podziemnego. W związku z wypłatą dywidendy zatwierdzonej przez ostatnie Walne Zgromadzenie akcje Spółek ZAMET INDUSTRY S.A. i PGO S.A. zostaną wydane 6 września 2011 akcjonariuszom w formie niepieniężnej dywidendy. W związku z powyższym z działalności Grupy Famur zniknie segment odlewniczy oraz segment urządzeń hutniczych, dźwigowych oraz do wydobywania ropy i gazu.

## 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 2011r. Grupa Kapitałowa składała się z Jednostki Dominującej oraz 18 Spółek zależnych.



- W dniu 14 stycznia 2011r. Emitent nabył od swojego podmiotu dominującego, tj. TDJ S.A. z siedzibą w Katowicach, łącznie 5.270.000 sztuk akcji o łącznej wartości nominalnej 52.700.000 zł, reprezentujących 85% kapitału zakładowego i dających prawo do 85% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki pod firmą REMAG SA z siedzibą w Katowicach przy ul. Tadeusza Boya Żeleńskiego 105. Inwestycja ma charakter długoterminowy. Cena nabycia akcji wyniosła 186.780.251,21 zł. Kwota odpowiada cenie nabycia przez TDJ S.A., powiększonej o koszty obsługi transakcji poniesione przez TDJ S.A., w tym podatek od czynności cywilnoprawnych. Przeniesienie własności akcji na Famur S.A. nastąpiło 18 stycznia 2011r. W związku z nabyciem akcji REMAG S.A., Emitent przejął wszystkie zobowiązania wynikające dla TDJ S.A. z zawartej ze Skarbem Państwa RP umowy oraz jej załączników. Spółka Remag S.A. specjalizuje się w produkcji i serwisowaniu kombajnów chodnikowych.
- W dniu 31 stycznia 2011r. Sąd dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy Zamet Industry SA po umorzeniu akcji wynosi 67.410.000 i dzieli się na 67.410.000 akcji. W dniu 12 kwietnia 2011 r. Sąd dokonał rejestracji podziału akcji. Liczba akcji po podziale wynosi 96.300.000, a wartość nominalna jednej akcji 0,7 zł. Wartość kapitału zakładowego nie uległa zmianie i wynosi 67.410.000. Udział Emitenta w kapitale zakładowym Spółki nie uległ zmianie i wynosi 100%.
- W dniu 31 marca 2011r. Sąd dokonał rejestracji zmiany nazwy firmy Spółki Polskie Centrum Techniki Górniczej Sp. zo.o. na Famur Institute Sp. z o.o.
- W dniu 11 kwietnia 2011r. Sąd dokonał rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego w Spółce Polska Grupa Odlewnicza S.A. z siedzibą w Katowicach. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 54.540.000 zł i po zarejestrowaniu zmiany wynosi 96.300.000 zł oraz dzieli się na 96.300.000 akcji, dających tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez Famur S.A. za wkład pieniężny. Po zarejestrowaniu podwyższenia nie nastąpiła zmiana struktury akcjonariatu Spółki Polska Grupa Odlewnicza S.A. Emitent posiada 100% akcji tego podmiotu.
- W dniu 13 kwietnia 2011r. Sąd dokonał rejestracji objęcia przez spółkę zależną Emitenta Famur Institute Sp. z o.o. 210 udziałów o łącznej wartości nominalnej 105.000 zł dających 51,22% udziałów w kapitale zakładowym Biuro Projektów PROREM Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Udziały zostały objęte za wkład pieniężny.

- W dniu 24 maja 2011r. Zarząd Famur SA przekazał informację o zamiarze połączenia Fabryki Maszyn Famur SA z Famur Sp. z o.o. Plan połączenia został przekazany 31 maja 2011 w raporcie bieżącym o numerze 25/2011. Planowany termin rejestracji połączenia Spółek to druga połowa 2011r.

Po dniu bilansowym:

- 18 lipca 2011r. nastąpiło zbycie przez Famur SA wszystkich udziałów w spółce zależnej Famur Machinery Sp z o.o.
- 21 lipca 2011r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powzięło uchwałę o wypłacie dywidendy. Dywidenda zostanie wypłacona akcjonariuszom poprzez wydanie akcji Spółek Zamet Industry S.A. i Polska Grupa Odlewnicza S.A. oraz poprzez wypłatę dywidendy pieniężnej. W związku z powyższym w dniu wypłaty dywidendy tj. w dniu 6 września 2011r. Famur S.A. nie będzie już właścicielem powyższych Spółek. Akcjonariat wydzielanych podmiotów będzie tożsamy z akcjonariatem Emitenta na dzień ustalenia prawa do dywidendy.

Spółki wchodzące w skład Grupy FAMUR na dzień 30 czerwca 2011r:

Spółka	Siedziba	Działalność podstawowa	Udział	Data przejęcia / 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	* 100%	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 Famur Institute 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
18 REMAG S.A.	Katowice	Produkcja kombajnów	85%	styczeń 2011
19 Biuro Projektów PROREM Sp. z o.o.	Katowice	Działalność projektowa	*51,22%	Kwiecień 2011

\* 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 Institute Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,,
- 3) OOO FAMUR Sp. z o.o. z siedzibą w Rosji,
- 4) Dams GmbH, spółka na terenie Niemiec,
- 5) Fabryka Hydrauliki Sterowniczej DAMS Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich
- 6) Biuro Projektów PROREM Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

## 1.5. Struktura własnościowa Famur S.A.

Na dzień 26.08.2011r. 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 31.12.2010r.

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Ilość głosów na WZA</b>	<b>% udział w strukturze</b>
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%

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, według stanu zgodnego z ostatnim Walnym Zgromadzeniem z dnia 30 czerwca 2011r. wykaz akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% głosów przedstawiał się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Ilość głosów na WZA</b>	<b>% udział w strukturze</b>
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	26.000.000	26.000.000	5,40%
Pozostali akcjonariusze	54.906.249	54.906.249	11,40%

W stosunku do końca roku swoje zaangażowanie w kapitale Emitenta zmniejszył Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva.

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 01.01.2011r. w skład Zarządu wchodził:

Waldemar Łaski	Prezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Ryszard Bednarz	Wiceprezes Zarządu
Ireneusz Tomecki	Wiceprezes Zarządu
Szymon Jarno	Wiceprezes Zarządu

W dniu 25 maja 2011r. Pan Szymon Jarno pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki. Przyczyną rezygnacji jest rozpoczęcie przez Pana Szymona Jarno realizacji nowych zadań związanych z wdrażaniem strategii Grupy Famur i rozwojem eksportu.

Z dniem 25 maja 2011r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do składu jego Zarządu Pana Adama Wojciechowskiego powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W związku z opisanymi wyżej zmianami skład Zarządu na dzień 30.06.2011r. wyglądał następująco:

Waldemar Łaski	Prezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Ryszard Bednarz	Wiceprezes Zarządu
Ireneusz Tomecki	Wiceprezes Zarządu
Adam Wojciechowski	Wiceprezes Zarządu

Po dniu bilansowym, w dniu 15 lipca 2011r. Rada Nadzorcza FAMUR S.A. powołała do Zarządu Pana Jarosława Fotyę powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

## 2.2. Rada Nadzorcza Famur S.A.

Na dzień 01.01.2011r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Tomasz Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek 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. 20 skróconego śródrocznego 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 0,2% głosów na WZA.

	Liczba akcji na 29.08.2011	%
<b><u>zarządzający:</u></b>		
Waldemar Łaski	695.500	0,14%
Beata Zawiszowska	321.000	0,07%
		<b>0,21%</b>
<b><u>nadzorujący:</u></b>		
Tomasz Domogała	27.366.855	5,68%
Jacek Domogała	3.098.934	0,64%
		<b>6,32%</b>

Ilość akcji w portfelach osób zasiadających w organach zarządzającym i nadzorującym Emitenta na dzień 26.08.2011r. nie uległa zmianie od przekazania skonsolidowanego raportu Grupy FAMUR za I kwartał 2011r.

## 3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej FAMUR (z wyłączeniem pracowników Grup Zamet Industry i Polska Grupa Odlewnicza w I połowie 2011r.):

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Pracownicy umysłowi	725	868
Pracownicy fizyczni	1 587	2 291
Pracownicy na urloпах wychowawczych	5	9



OGÓŁEM	2 317	3 168
--------	-------	-------

koszty zatrudnienia	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wynagrodzenia	58 797	52 951
Składki na ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 826	9 454
<b>RAZEM</b>	<b>72 623</b>	<b>62 405</b>

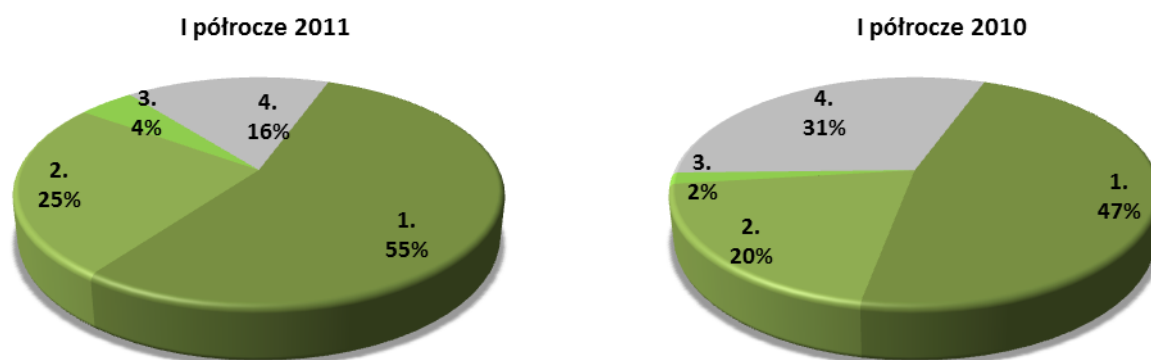
Dane zawierające działalność zaniechaną zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

#### 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 i chodnikowe, zmechanizowane obudowy ścianowe, przenośniki zgrzebłowe, kruszarki, przenośniki taśmowe oraz wyposażenie uzupełniające: kolejki spągowe służące do transportu pracowników i sprzętu, kolejki podwieszane, siłowniki hydrauliczne. Wraz z pojawieniem się w Grupie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PEMUG oraz Biurem Projektów PROREM znaczenia nabierał będzie segment usług.

	1.	2.	3.	4.	5.
<i>Działalność kontynuowana</i>	Maszyny górnice	Systemy transportu	Usługi	Pozostała działalność	Razem
<b>I półrocze 2011</b>					
Przychody ze sprzedaży	219 810	99 983	17 966	65 260	403 018
Zysk brutto na sprzedaży	87 617	17 025	3 797	3 094	111 534
Zysk na sprzedaży	51 649	10 190	1 595	1 402	64 835
<b>I półrocze 2010</b>					
Przychody ze sprzedaży	116 990	49 517	3 983	76 255	246 745
Zysk brutto na sprzedaży	55 087	12 468	1 064	959	69 578
Zysk na sprzedaży	32 709	6 705	590	224	40 228

#### Udział segmentu w przychodach



W okresie I półrocza 2011 roku sprzedaż Grupy w segmencie maszyn górniczych wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 102,8 mln zł tj. o 88%. Również obroty w ramach segmentu systemów transportowych, na które składa się sprzedaż przenośników i kolejek wykazała wzrost. Przychody zwiększyły się o 50,5 mln zł co stanowi ponad 2-krotny wzrost. Największą dynamiką wykazał się segment usług po wzroście o 351% tj. w wartościach nominalnych o 13,9 mln zł. Przychody

w tym segmencie są generowane w głównej mierze przez przejętą strukturę Pemugu. 65,3 mln zł przychodów zostało zrealizowane na pozostałej działalności. Znaczna część obrotów tego segmentu związana jest ze sprzedażą węgla w ramach rozliczenia obligacji wyemitowanych przez KHW S.A.

## 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. Pod koniec 2010 i w 2011 na rynku krajowym można było zaobserwować większe zainteresowanie kompleksowymi rozwiązaniami. Producenci węgla zaczęli zgłaszać zapotrzebowanie na całe kompleksy ścianowe a nie na ich poszczególne elementy. Stosowanie kompletnych rozwiązań pozwala na osiągnięcie lepszych wydajności wydobywania.

W przypadku kombajnów ścianowych i chodnikowych rynek krajowy przedstawia również pewną cechę charakterystyczną – większość kombajnów produkowanych przez FAMUR i REMAG jest w Polsce dzierżawiona lub leasingowana.

## Krajowy sektor górnictwa składa się z następujących podmiotów:

- Kompania Węglowa SA - grupująca 15 kopalń
- Katowicki Holding Węglowy SA - grupujący 4 kopalnie
- Jastrzębska Spółka Węglowa SA - grupująca 5 kopalni
- Lubelski Węgiel Bogdanka SA
- Południowy Koncern Węglowy SA – grupujący 2 zakłady górnicze
- Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.

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

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.

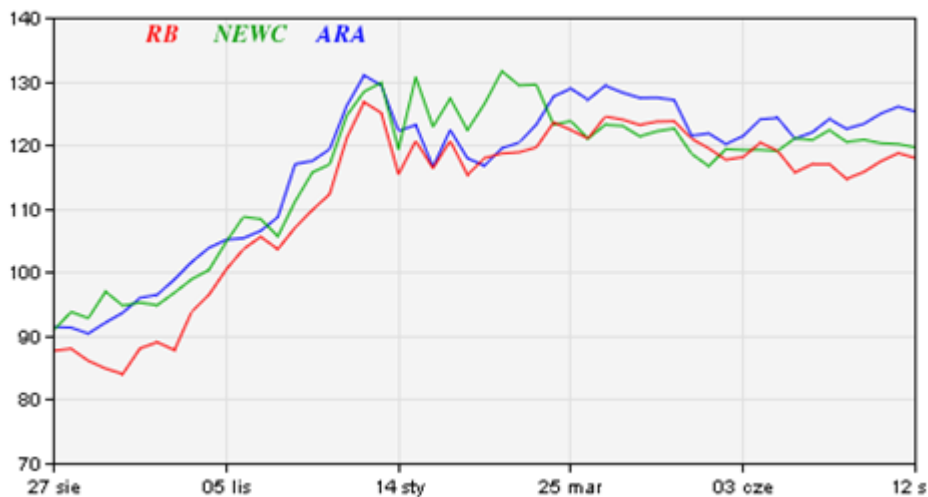
Sprzedaż eksportowa Grupy wyniosła ponad 18,1% przychodów a w wartościach nominalnych przekroczyła 72,9 mln zł. Dynamikę oraz udziały poszczególnych rynków zagranicznych przedstawia poniższa tabela:

<i>Przychody ze sprzedaży</i>	<i>I półrocze 2011</i>	<i>I półrocze 2010</i>	<i>Dynamika</i>	<i>Udział %</i>
Polska	330 071	194 787	69,5%	81,9%
Rosja i WNP	9 791	3 317	195,2%	2,4%
Unia Europejska	34 991	17 571	99,1%	8,7%
Pozostałe kraje europejskie	2 255	2 132	5,7%	0,6%
Pozostałe	25 910	28 937	-10,5%	6,4%
<b>RAZEM</b>	<b>403 017</b>	<b>246 744</b>	<b>63,3%</b>	
<i>Eksport łącznie</i>	72 947	51 957	40,4%	18,1%

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 ZIM-Kopex, a w zakresie kombajnów ścianowych niemiecka spółka EICKHOFF GmbH.

## 5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Famur

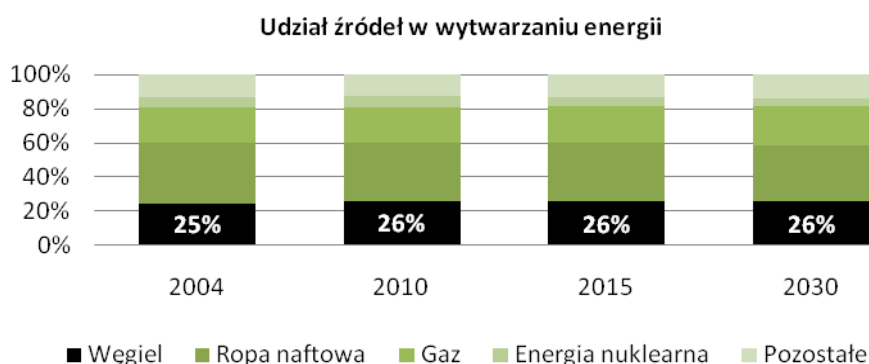
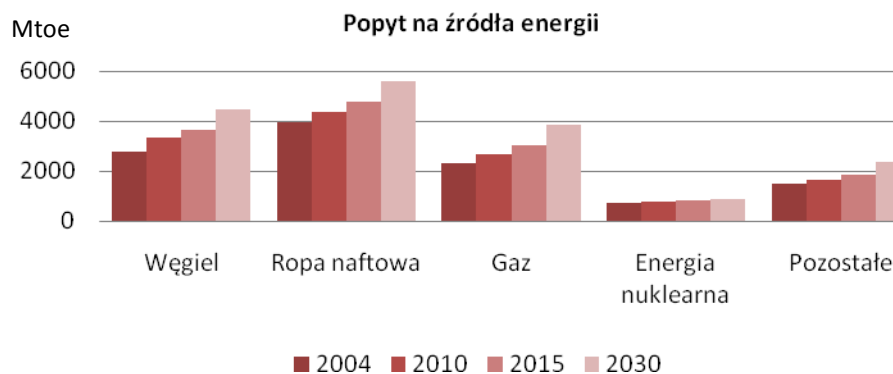
Sprzedaż Grupy FAMUR w dużej części uzależniona jest od nakładów inwestycyjnych realizowanych w kopalniach, które dotyczą zarówno modernizacji i remontów istniejącego u nich wyposażenia jak i zakupów maszyn w związku z przygotowaniem nowych ścian wydobywczych. Zaobserwowany w 2009 roku na krajowym rynku spadek zapotrzebowania na energię elektryczną a tym samym na węgiel, który jest najpopularniejszym w naszym kraju paliwem służącym jej wytwarzaniu przełożył się na ograniczenie inwestycji w przemyśle węglowym. Zgodnie z prognozami było to jednak czasowe wstrzymanie inwestycji i już pod koniec 2010 roku oraz w roku 2011 można było zaobserwować zwiększone zainteresowanie inwestycjami w udostępnianie nowych pokładów jak również modernizację i wymianę istniejącego parku maszynowego. Dodatkowo zapowiadane są również inwestycje w nowe elektrownie opalane węglem. Podobną sytuację można było zaobserwować na światowych rynkach. 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. Od końca ubiegłego roku można zaobserwować stabilizację cen węgla na poziomie ok. 115-130 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 wydobywania węgla.

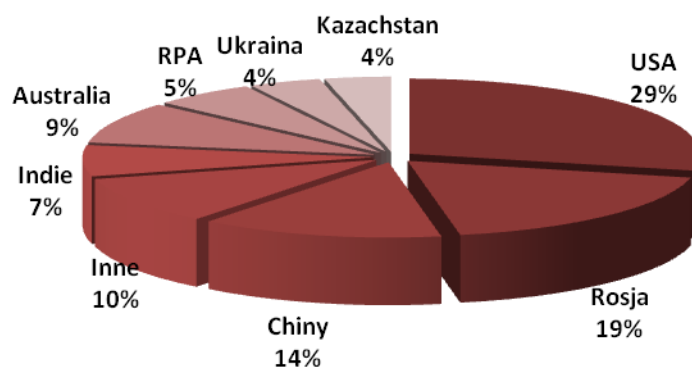
Największy wzrost spowodowany będzie przez kraje związane z tzw. *emerging markets* t.j. Chiny czy Indie. Wiele krajów opiera swoją politykę energetyczną na węglu. Bogata w surowce Rosja swój sektor energetyczny zbudowała głównie na gazie ziemnym oraz węglu.



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 wydobywania. Tendencje w wydobywaniu węgla na świecie zmiernają do jak najdokładniejszej eksploatacji złoża, które umożliwia metoda ścianowa. Zmiany te są 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.

### Światowe zapasy węgla



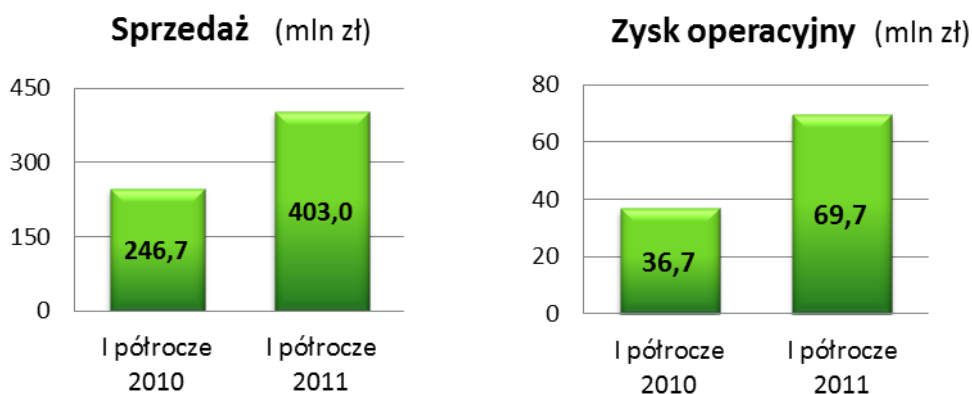
Źródło: British Petroleum, Statistical Review of World Energy 2008

Dodatkowym wewnętrznym czynnikiem rozwoju jest uruchomienie w I kwartale 2011r. nowego zakładu produkcyjnego Famur, który ma na celu podniesienie jakości i nowoczesności oferowanych urządzeń oraz zwiększenie mocy produkcyjnych. Nowa fabryka jest jednym z najnowocześniejszych zakładów produkcyjnych sektora maszyn górniczych nie tylko w Polsce, ale też na świecie.

## 6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Famur

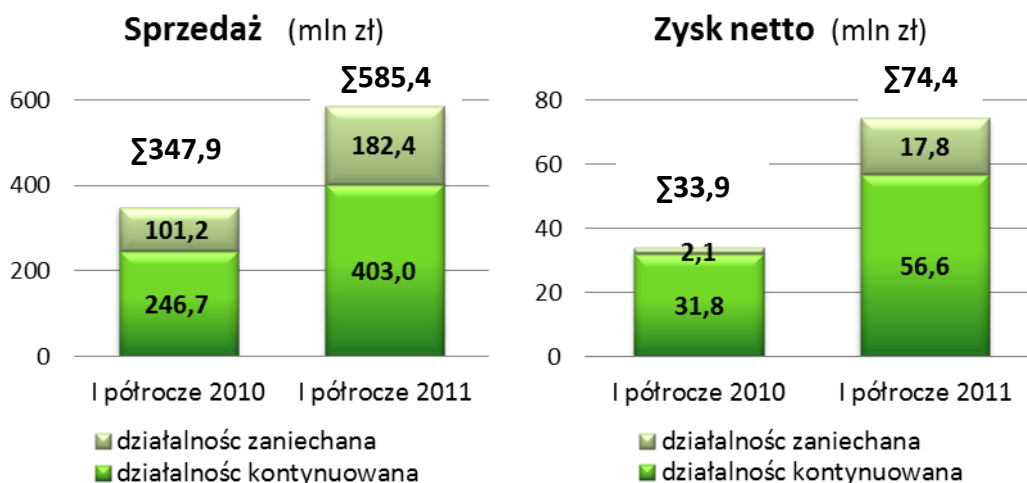
Wybrane skonsolidowane dane finansowe:	I półrocze 2011	I półrocze 2010
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	403 017	246 744
Sprzedaż krajowa	330 070	194 787
% sprzedaży ogółem	81,90%	78,94%
Sprzedaż eksport	72 947	51 957
% sprzedaży ogółem	18,10%	21,06%
Zysk na działalności operacyjnej	69 745	36 666
Zysk netto, w tym:	74 444	33 978
- zysk netto na działalności kontynuowanej	56 632	31 842
- zysk netto na działalności zaniechanej	17 812	2 136
Zysk netto przypadający akcjonariuszom p.dom.	70 593	34 212
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	85 561	164 892
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-205 181	-91 872
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	98 717	-6 584
Przepływy pieniężne razem	-20 903	66 435
Liczba akcji	481 500 000	481 500 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,1466	0,0711
Rozwodniony zysk netto na 1 akcję zwykłą (zł)	0,1466	0,0711
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,8158	1,3397
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,8158	1,3397
Wypłacona dywidenda na 1 akcję	0	0
Suma aktywów	1 553 722	1 159 081
Kapitały własne	898 328	765 082
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom p. dom.	874 293	645 081
Zobowiązania	320 137	262 753
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe i długoterminowe	166 765	124 259

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I połowie 2011 roku wyniosły 403,0 mln zł wykazując 63% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego tj. w wartościach nominalnych o 156,3 mln zł. Przychody ze sprzedaży nie zawierają obrotów na działalności zaniechanej związanej z wydzieleniem spółek PGO S.A. i Zamet Industry S.A. Działalność zaniechana została zaprezentowana w pkt. 7 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poniższe wykresy prezentują działalność kontynuowaną.



Grupa w I półroczu 2011r. wypracowała zysk operacyjny na poziomie 69,7 mln zł, co stanowiło 17,3% osiągniętych w tym okresie przychodów ze sprzedaży. Zysk na poziomie operacyjnym był wyższy o 90% od kwoty wypracowanej w analogicznym okresie roku 2010r tj. w wartościach nominalnych o 33,1 mln zł. Zysk netto w I połowie 2011r. wyniósł 74,4 mln zł w tym 56,6 mln zł stanowił zysk na działalności kontynuowanej. Wypracowany wynik netto jest wyższy ponad dwukrotnie od zysku wypracowanego w I połowie 2010r. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnął wartość 70,6 mln zł.

Na poniższych wykresach zaprezentowano przychody ze sprzedaży oraz zysk netto na działalności kontynuowanej oraz zaniechanej.



## Skonsolidowany bilans i wskaźniki

	30.06.2011	31.12.2010		30.06.2011	31.12.2010
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>622 721</b>	<b>696 907</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>898 328</b>	<b>803 761</b>
Wartości niematerialne	176 634	126 788	Kapitał zakładowy	4 815	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	385 082	497 905	Kapitał zapasowy	572 187	572 187
Należności długoterminowe	12 471	27 170	Zyski zatrzymane	297 291	226 760
Inwestycje długoterminowe	21 510	20 688			
Pozostałe aktywa długoterminowe	1 294	216			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	25 730	24 140			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>931 002</b>	<b>580 770</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>459 061</b>	<b>473 916</b>
Zapasy	131 121	111 166	Rezerwy na zobowiązania	138 924	131 509
Należności krótkoterminowe	258 234	277 124	Zobowiązania długoterminowe	115 392	45 234
Krótkoterminowe aktywa finansowe	29 464	73 863	Zobowiązania krótkoterminowe	186 015	277 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 710	113 787	Pozostałe zobowiązania	18 729	19 300
Rozliczenia międzyokresowe	7 215	4 830	Zobowiązania związane	196 333	0
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	442 258	0	bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 553 722</b>	<b>1 277 677</b>	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 553 722</b>	<b>1 277 677</b>

Porównywalność danych bilansowych została zakłócona poprzez włączenie do konsolidacji Spółki REMAG S.A., której przejęcie nastąpiło w styczniu 2011r. Dodatkowo w związku wypłatą dywidendy w formie rzeczowej poprzez wydanie akcji w skonsolidowanym sprawozdaniu wszystkie aktywa Grupy Zamet Industry oraz Grupy PGO zostały zaprezentowane w pozycji aktywa trwałe przeznaczone do zbycia a zobowiązania w pozycji zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia. Pozycje te zostały opisane w pkt. 7 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowana suma bilansowa ukształtowała się na poziomie 1 553,7 mln zł wykazując wzrost o 276 mln zł tj. o 21,6%. Wzrost wartości niematerialnych i prawnych spowodowany jest wzrostem wartości firmy związanym z przejęciem REMAG S.A. Zapasy na dzień 30 czerwca 2011 ukształtowały się na poziomie 131,1 mln zł. 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 umowy. Wskaźnik rotacji zapasów dla Grupy zmniejszył się o 14 dni i wyniósł 54 dni. Należności krótkoterminowe na dzień 30.06.2011r. wynosiły 258,2 mln zł w tym należności z tytułu dostaw i usług powiększone o należności z tyt. leasingu finansowego osiągnęły poziom 218,1 mln zł. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług zmniejszył się o 8 dni i osiągnął wartość 102 dni. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec I półrocza 2011r. osiągnęły poziom 62,7 mln zł.

Po stronie pasywów skonsolidowane kapitały własne Grupy FAMUR przekroczyły poziom 898,3 mln zł. Poziom kapitałów na koniec I półrocza 2011 roku osiągnął wartość 57,8% aktywów. Kredyty i pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe kształtują się na poziomie 19% kapitałów własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia oscyluje wokół 20,6%, co należy uznać za bezpieczny poziom. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrósł do poziomu 61 dni.

<b>Podstawowe wskaźniki:</b>	<b>I półrocze 2011</b>	<b>I półrocze 2010</b>	
Wskaźnik płynności ogólny	5,0	3,3	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik płynności szybki	4,3	2,5	<i>(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik rotacji należności (dni)	102	110	<i>średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu/ przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	54	68	<i>średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	61	36	<i>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,6%	23,1%	<i>kapitały obce / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik pokrycia odsetek	14,4x	18,2x	<i>EBIT / odsetki</i>
Wskaźnik rentowności sprzedaży	16,1%	16,3%	<i>zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>
Wskaźnik rentowności netto	18,5%	13,8%	<i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>

## **Skonsolidowane przepływy pieniężne**

Operacyjne przepływy pieniężne na koniec I półrocza 2011r. wyniosły 85,6 mln zł. Z działalności inwestycyjnej Grupa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -205,2 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy wyniosły 98,7 mln zł. Środki pieniężne na koniec I półrocza 2011r. osiągnęły poziom 62,7 mln zł.

## **Jednostka dominująca – FAMUR S.A.**

<b>Wybrane jednostkowe dane finansowe:</b>	<b>I półrocze 2011 tys. zł</b>	<b>I półrocze 2010 tys. zł</b>
Przychody netto ze sprzedaży	111 375	114 112
Sprzedaż krajowa	108 744	105 163
<i>% sprzedaży ogółem</i>	<i>97,64%</i>	<i>92,20%</i>
Sprzedaż eksport	2 631	8 949
<i>% sprzedaży ogółem</i>	<i>2,36%</i>	<i>7,80%</i>
Zysk na działalności operacyjnej	3 661	11 951
Zysk netto	108 227	57 810
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	55 873	77 674
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-224 391	-54 416

Przepływy pieniężne z działalności finansowej	162 049	-3 571
Przepływy pieniężne razem	-6 468	19 686
Liczba akcji	481 500 000	481 500 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,2248	0,1201
Rozwodniony zysk netto na 1 akcję zwykłą (zł)	0,2248	0,1201
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,5627	1,3184
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,5627	1,3184
Wyplacona dywidenda na 1 akcję	0	0
Suma aktywów	1 034 730	679 964
Kapitały własne	752 432	634 811
Zobowiązania	260 026	32 445
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe i długoterminowe	191 117	12 459

Sprzedaż Famur S.A. w I połowie 2011 roku ukształtowała się na poziomie porównywalnym do analogicznego okresu roku ubiegłego i osiągnęła wartość 111,4 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej w I półroczu 2011r. osiągnął wartość 3,7 mln zł w porównaniu do 11,9 mln zł w I półroczu 2010r. Na obniżenie wyniku operacyjnego w głównej mierze wpłynęła zwiększona amortyzacja związana z uruchomieniem nowego zakładu. Zysk netto w I połowie 2011r. wyniósł 108,2 mln zł i był wyższy o 50,4 mln zł od zysku wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na jego poziom wpłynęły otrzymane od spółek zależnych dywidendy w kwocie 107,8 mln zł.

## Jednostkowy bilans i wskaźniki

tys. zł	30.06.2011	31.12.2010		30.06.2011	31.12.2010
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>591 085</b>	<b>554 027</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>752 432</b>	<b>644 205</b>
Wartości niematerialne	18 287	14 285	Kapitał zakładowy	4 815	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	233 969	208 885	Kapitał zapasowy	572 187	572 187
Należności długoterminowe	0	971	Zyski zatrzymane	175 431	67 203
Inwestycje długoterminowe	326 621	327 610			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 209	2 277			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>443 644</b>	<b>210 168</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>282 297</b>	<b>119 990</b>
Zapasy	64 182	42 825	Rezerwy na zobowiązania	22 271	21 701
Należności krótkoterminowe	75 009	107 651	Zobowiązania długoterminowe	157 761	5 779
Krótkoterminowe aktywa finansowe	48 214	43 034	Zobowiązania krótkoterminowe	83 776	72 993
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 531	14 999	Pozostałe zobowiązania	18 490	19 517
Rozliczenia międzyokresowe	3 401	1 659			
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	244 308	0			
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 034 730</b>	<b>764 195</b>	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 034 730</b>	<b>764 195</b>

Wzrost sumy bilansowej w stosunku do końca 2010 roku wyniósł 35%. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 25,1 mln zł związany jest w głównej mierze z nakładami w ramach projektu inwestycyjnego w nowy zakład produkcyjny. Poziom inwestycji długoterminowych ukształtował się na porównywalnym poziomie do dnia 31.12.2010r. jednak w ramach struktury inwestycji zaszły zmiany. Wartość inwestycji długoterminowych została zwiększona o kwotę 186,8 mln zł w związku z zakupem akcji REMAG S.A. oraz o kwotę 66,5 mln zł podwyższenia kapitału w PGO S.A. W związku z wypłatą dywidendy w formie niepieniężnej inwestycje długoterminowe zostały pomniejszone o wartość akcji PGO S.A. 97,5 mln zł oraz Zamet Industry S.A. 146,8 mln zł. Akcje wyłączanych spółek zostały zaprezentowane w pozycji aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży - 244,3 mln zł. Poziom zapasów wzrósł w ujęciu nominalnym o 21,4 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010r. Wzrost zapasów spowodowany jest realizacją kontraktów – półprodukty i produkcja w toku wzrosły o 18,4 mln zł w stosunku do końca roku 2010. Ogólnie wysoki stan zapasów związany jest ze specyfiką działalności – co zostało omówione przy opisie aktywów Grupy. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 86 dni. Należności krótkoterminowe na koniec czerwca 2011r. spadły o kwotę 32,6 mln zł, a wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług w I półroczu 2011 osiągnął wartość 133 dni. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec I półrocza 2011r. osiągnęły poziom 8,5 mln zł, wykazując spadek o 6,5 mln zł w stosunku do 31.12.2010r.



Po stronie pasywów kapitały własne Famur S.A. wzrosły o 108,2 mln zł przekraczając poziom 752 mln zł. Poziom kapitałów na koniec I półrocza 2011 osiągnął wartość 72,7% aktywów. Kredyty i pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 191,1 mln zł co stanowiło 25,4% kapitałów własnych. Wzrost zaangażowania kredytowego związany jest z zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na zakup akcji REMAG S.A. oraz refinansowaniem wydatków inwestycyjnych na nowy zakład produkcyjny Famur. Wskaźnik ogólnego zadłużenia oscyluje wokół 25,1%, co należy uznać za bezpieczny poziom. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 10,8 mln zł i na dzień 30.06.2011r. osiągnęły wartość 83,8 mln zł. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrósł w I półroczu do poziomu 77 dni.

<b>Podstawowe wskaźniki:</b>	<b>I półrocze 2011</b>	<b>I półrocze 2010</b>	
Wskaźnik płynności ogólny	5,3	10,4	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik płynności szybki	4,5	8,1	<i>(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik rotacji należności (dni)	133	115	<i>średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu/ przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	86	73	<i>średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	77	24	<i>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,1%	4,8%	<i>kapitały obce / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik pokrycia odsetek	0,7x	27,3x	<i>EBIT / odsetki</i>
Wskaźnik rentowności sprzedaży	12,0%	14,0%	<i>zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>
Wskaźnik rentowności netto	97,2%	50,7%	<i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>

## Jednostkowe przepływy pieniężne

Operacyjne przepływy jednostki dominującej na koniec I półrocza 2011r. wyniosły 55,9 mln zł. Z działalności inwestycyjnej spółka wygenerowała przepływy pieniężne w wysokości -224,4 mln zł, które związane były w głównej mierze z otrzymanymi dywidendami od spółek zależnych w kwocie 107,8 mln zł, zakupem akcji REMAG SA w kwocie 186,8 mln zł, podwyższeniem kapitału zakładowego PGO S.A. o kwotę 66,5 mln zł oraz wydatkami na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 58,5 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej Famur S.A. wyniosły 162,0 mln zł i związane były z zaciągnięciem finansowania na akwizycję REAMG SA oraz refinansowaniem wydatków inwestycyjnych na nowy zakład produkcyjny Famur oraz spłatą i obsługą zadłużenia. Środki pieniężne na koniec I półrocza 2011r. osiągnęły poziom 8,5 mln zł.

## Przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Famur

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

Z początkiem 2011 roku uruchomiony został nowy zakład produkcyjny Famur, który ma na celu podniesienie jakości i nowoczesności oferowanych urządzeń oraz zwiększenie mocy produkcyjnych. Nowa fabryka jest jednym z najnowocześniejszych zakładów produkcyjnych sektora maszyn górniczych nie tylko w Polsce, ale też na świecie. Projekt zrealizowany został na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (KSSE) co umożliwi Spółce uzyskanie pomocy publicznej w postaci zwolnienia od podatku od dochodów z działalności prowadzonej na terenie Strefy. Spółka otrzymała również dofinansowanie Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Łączna kwota przyznanego Emitentowi dofinansowania wynosi 42,3 mln zł. Na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka otrzymała już środki o wartości 38,6 mln zł.

Zgodnie z powziętą w dniu 21 lipca 2011r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Famur S.A. uchwałą akcje Spółek Zamet Industry S.A. i Polska Grupa Odlewnicza S.A. zostaną wydane akcjonariuszom w formie dywidendy w dniu 6 września 2011r. W związku z powyższym Famur S.A. nie

będzie już właścicielem powyższych Spółek, a ich wyniki nie będą już konsolidowane w ramach Grupy Famur. Głównym źródłem przychodów Grupy FAMUR pozostanie sprzedaż dla sektora górniczego.

Dokonane w 2011 roku akwizycje powinny zastąpić ubytek wyników na skutek wyłączenia segmentu odlewniczego oraz urządzeń hutniczych, przeładunkowych i do wydobycia ropy i gazu. Do Grupy dołączył REMAG S.A., który podobnie jak FAMUR S.A. dzierżawi swoje kombajny na rynku krajowym generując tym samym stałe miesięczne przychody. Dzięki zakupowi zorganizowanej części przedsiębiorstwa PEMUG SA Grupa jest w stanie oferować usługi w zakresie działalności projektowej, budowlano-montażowej i konstrukcyjnej. W drugim kwartale 2011 do Grupy dołączyło Biuro Projektów PROREM, którego kompetencje w połączeniu z unikatowym w skali Polski doświadczeniem przejętej struktury PEMUG pozwolą w sposób kompleksowy wykonywać zakłady przeróbki węgla.

Niewątpliwie na przyszłe wyniki Grupy Famur wpłynie skuteczność działań handlowych mających na celu zwiększanie wolumenu sprzedaży eksportowej. Dzięki zrealizowanym inwestycjom, akwizycjom oraz koncentracji na core bussinesie Grupa jest dobrze do tego procesu przygotowana. Obecna oferta jest kompleksowa: od fazy projektowej kopalni, przez rozcięcie pokładu, zapewnienie odpowiedniego wydobycia, transport urobku na powierzchnię oraz budowę zakładów przerobczych. Kompletność portfolio jest szczególnie pożądana na rynkach zagranicznych.

W dniu 30 czerwca 2011r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Famur S.A. powzięło uchwałę zmiany statutu Spółki, zgodnie z którą Zarząd został uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 2.523.491 zł poprzez emisję nowych akcji w okresie 3 lat od momentu rejestracji zmiany statutu. Spółka oczekuje rejestracji zmian w statucie przez Sąd Rejestrowy. 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.

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**

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, które oparte były na cenach rynkowych i w opinii Zarządu były transakcjami typowymi i rutynowymi. Szczegółowa informacja na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi została przedstawiona w pkt. 19 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FAMUR.

Do transakcji o nietypowym charakterze należały:

- 10 stycznia 2011 roku Famur SA zawarł z podmiotem powiązаныm Pemug SA ostateczną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pemug SA związanej z dotychczasową działalnością operacyjną Spółki, w szczególności w zakresie działalności projektowej, budowlano-montażowej i konstrukcyjnej. Wraz ze składnikami majątkowymi do Famur SA przejdą pracownicy związani z przejmowaną działalnością. Cena transakcji została ustalona na 7,6 mln zł. (raport bieżący nr 2/2011)

- 14 stycznia 2011 roku Emitent nabył od swojego podmiotu dominującego tj. TDJ SA łącznie 5.700.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 52,7 mln zł, reprezentujących 85% kapitału zakładowego i dających prawo do 85% głosów na WZA spółki pod firmą Remag SA z siedzibą w Katowicach. Cena transakcji w kwocie 186,8 mln zł, która odpowiadała cenie nabycia akcji przez TDJ SA powiększonej o koszty obsługi transakcji przez TDJ SA, w tym podatek od czynności cywilnoprawnych, została zapłacona 14 stycznia 2011r. Przeniesienie własności akcji na Famur SA nastąpiło 18 stycznia 2011r. Emitent przejął wszystkie zobowiązania wynikające dla TDJ SA z zawartej ze Skarbem Państwa RP umowy oraz jej załączników. Inwestycja ma charakter długoterminowy. (raport bieżący nr 3/2011)

## 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 2011 roku wraz ze wskazaniem wysokości przyznanego limitu kredytowego).

Działalność kontynuowana Nazwa jednostki/Bank	Kwota kredytu	Waluta kredytu	Stan		Termin spłaty
			zadłużenia na 30.06.2011	Oprocentowanie	
<b>FAMUR S.A.</b>					
NORDEA Bank Polska S.A.	25 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża	2013-08-31
NORDEA Bank Polska S.A.	*70 257	PLN	36 026	WIBOR 1M+marża	2014-12-31
NORDEA Bank Polska S.A.	82 000	PLN	52 000	WIBOR 1M+marża	2015-12-31
NORDEA Bank Polska S.A.		EUR	30 877	EURIBOR 1M+marża	
BPH S.A.	7 090	PLN	7 090	WIBOR 1M+marża	2013-05-22
<b>RAZEM</b>	<b>184 347</b>		<b>125 993</b>		
<b>FAZOS S.A.</b>					
Raiffeisen Bank Polska S.A.	30 000	PLN	18 601	WIBOR 1M+marża	2013-07-31
<b>NOWOMAG S.A.</b>					
BPH S.A.	13 950	PLN	10 000	WIBOR 1M+marża	2013-07-22
<b>PIOMA S.A.</b>					
NORDEA Bank Polska S.A.	42 000	PLN	12 056	WIBOR 1M+marża	2013-08-31
<b>Kredyty razem</b>	<b>270 297</b>		<b>166 650</b>		
<i>Wycena bilansowa kredytów</i>			132		
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów</b>			<b>166 782</b>		

\*kredyt inwestycyjny związany z nowym zakładem produkcyjnym, zaprezentowano możliwą do pociągnięcia kwotę kredytu z przeznaczeniem na refinansowanie wydatków inwestycyjnych

### B) Wykaz udzielonych pożyczek w bieżącym roku obrotowym oraz aktywnych na dzień 30.06.2011r.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data		Kwota pożyczki	Waluta	Kwota zadłużenia	Oprocentowanie
		zawarcia umowy	Termin spłaty				
Fazos S.A.	Eurofaktor S.A. Pioma Odlewnia	2009-12-17	2011-11-30	100	PLN	100	WIBOR 3M+marża
OŻ Śrem S.A.	Sp. z o.o.	2010-05-19	2011-12-31	5 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Pioma Odlewnia Sp. z o.o.	PGO S.A.	2010-12-02	2011-12-31	700	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Fazos S.A.	Famur S.A.	2010-12-20	2011-03-31	10 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-01-11	2011-03-31	3 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Fazos S.A.	Famur S.A.	2011-02-15	2011-03-07	12 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Georyt Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-02-28	2011-03-20	4 300	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Dams Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-02-28	2011-03-20	2 900	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Remag S.A.	Famur S.A.	2011-02-28	2012-02-27	12 500	PLN	12 500	oprocentowanie stałe

# FAMUR

Famur S.A.	Nowomag S.A.	2011-03-23	2011-04-11	4 500	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-03-23	2011-04-11	13 660	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-03-23	2011-04-13	16 140	PLN	0	WIBOR 1M+marża
PGO S.A.	Śrem	2011-03-23	2012-03-22	8 000	PLN	8 000	WIBOR 1M+marża
Georyt Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-03-24	2011-04-12	2 300	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Remag S.A.	Famur S.A.	2011-03-24	2011-04-13	32 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-03-29	2011-04-20	10 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-04-08	2011-05-02	20 680	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-04-11	2011-05-02	18 496	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-04-11	2011-05-02	1 100	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Dams Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-04-11	2011-05-02	2 100	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Remag S.A.	Famur S.A.	2011-04-11	2011-05-02	43 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
PGO S.A.	Śrem	2011-04-11	2012-04-10	12 000	PLN	12 000	WIBOR 1M+marża
Remag S.A.	Famur S.A.	2011-04-11	2012-07-31	43 000	PLN	43 000	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Nowomag S.A.	2011-04-12	2011-05-02	9 024	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-04-12	2011-05-11	8 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-04-28	2011-05-20	20 680	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-04-28	2011-05-20	18 496	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-04-28	2011-05-20	1 100	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Dams Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-04-28	2011-05-20	2 100	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Nowomag S.A.	2011-05-02	2011-05-20	9 024	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Georyt Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-05-09	2012-05-08	4 491	PLN	4 491	WIBOR 1M+marża
Remag S.A.	Famur S.A.	2011-05-11	2011-05-31	10 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-05-19	2011-06-09	11 680	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-05-19	2011-06-09	5 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-05-19	2011-06-09	10 496	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-05-19	2011-06-09	1 100	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Dams Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-05-19	2011-06-09	2 100	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Nowomag S.A.	2011-05-20	2011-06-09	5 024	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Dams Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-05-26	2011-06-15	500	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Georyt Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-05-26	2011-06-15	3 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
PMG S.A.	Famur S.A.	2011-05-26	2011-06-15	2 500	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-05-26	2011-06-15	8 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Remag S.A.	Famur S.A.	2011-05-31	2011-06-20	10 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-06-01	2011-06-21	6 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Nowomag S.A.	2011-06-03	2011-06-21	1 300	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-06-07	2011-06-29	11 680	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-06-07	2011-06-29	5 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-06-07	2011-06-29	5 496	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-06-07	2011-06-29	1 100	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Dams Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-06-07	2011-06-29	2 100	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-06-07	2011-06-29	5 500	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Nowomag S.A.	2011-06-09	2011-07-01	5 024	PLN	5 024	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Nowomag S.A.	2011-06-09	2011-07-01	850	PLN	850	WIBOR 1M+marża
Georyt Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-06-13	2011-07-05	600	PLN	0	WIBOR 1M+marża
PGO S.A.	Śrem	2011-06-13	2012-06-15	2 500	PLN	2 500	WIBOR 1M+marża
Dams Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-06-14	2011-07-05	500	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Georyt Sp. z o.o.	Famur S.A.	2011-06-14	2011-07-05	3 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
PMG S.A.	Famur S.A.	2011-06-14	2011-07-05	2 500	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Pioma S.A.	Fazos S.A.	2011-06-14	2011-08-31	13 000	PLN	1 400	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Nowomag S.A.	2011-06-15	2011-07-05	600	PLN	600	WIBOR 1M+marża
Remag S.A.	Famur S.A.	2011-06-20	2011-07-08	10 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Nowomag S.A.	2011-06-20	2011-07-11	1 300	PLN	1 300	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-06-20	2011-07-11	6 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża
Famur Sp. z o.o.	Nowomag S.A.	2011-06-29	2011-07-20	1 100	PLN	1 100	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Pioma S.A.	2011-06-29	2011-07-20	17 000	PLN	6 000	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	Fazos S.A.	2011-06-29	2011-07-20	5 000	PLN	5 000	WIBOR 1M+marża
Dams Sp. z o.o.	Fazos S.A.	2011-06-29	2011-07-20	2 900	PLN	2 900	WIBOR 1M+marża
Remag S.A.	Fazos S.A.	2011-06-29	2011-07-20	10 000	PLN	10 000	WIBOR 1M+marża
Remag S.A.	Famur S.A.	2011-06-29	2011-10-30	10 000	PLN	5 000	WIBOR 1M+marża
Famur S.A.	TL K4 Sp. z o.o.	2011-06-29	2011-10-30	10 000	PLN	5 000	WIBOR 1M+marża
PMG S.A.	Nowomag S.A.	2011-06-30	2011-07-20	2 500	PLN	2 500	WIBOR 1M+marża

## C) Należności i zobowiązania warunkowe Grupy FAMUR (dotyczące działalności kontynuowanej)

Opis zobowiązania	30.06.2011	31.12.2010
udzielone gwarancje, w tym:		
- przetargowe	20 247	19 968
- dobrego wykonania kontraktu	6 018	5 313
- pozostałe	14 229	11 726
poręczenia i weksle na rzecz instytucji finansowych	0	2 929
poręczenie na rzecz zagranicznej spółki	86 214	60 561
<b>RAZEM</b>	<b>106 461</b>	<b>88 169</b>

### Poręczenia i gwarancje wewnątrz Grupy

Podmiot	Tytuł poręczenia	Termin	Kwoty poręczeń, gwarancji	Warunki
<b>Udzielone przez FAMUR:</b>				
FAZOS S.A.	Umowa z Raiffeisen Bank Polska	2012-07-29	9 000	0,9% wartości poręczenia

### 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 Famur Institute (dawniej Polskie Centrum Techniki Górniczej) specjalizująca się w nowoczesnych rozwiązaniach sprzętowych i informatycznych dedykowanych dla górnictwa. W roku 2010 w Spółce 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. oraz wdrożeniu powyższego rozwiązania do produkcji. Dzięki temu w 2 półroczu 2010r. możliwym było wyprodukowanie urządzeń pierwszego niskiego kompleksu ścianowego, co pozwoli Grupie Kapitałowej na osiągnięcie pozycji lidera w tej technologii wybierania niskich pokładów węgla w przyszłości. W I półroczu 2011r. zrealizowano z sukcesem prace wdrożeniowe kompleksu ścianowego przeznaczonego do wybierania niskich pokładów węgla. Opracowano także i wdrożono unikalny system monitorowania on-line pracy maszyn i urządzeń o nazwie e-kompleks oraz uruchomiono Centrum Diagnostyczne, w którym analizowane są dane o pracy kompleksu. Dzięki Centrum Diagnostycznemu Grupa znacząco podniesie jakość i poziom świadczonych usług serwisowych.

### 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.

## 7.7 Informacja o dywidendzie

21 lipca 2011r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powzięło uchwałę o wypłacie dywidendy. Dywidenda zostanie wypłacona akcjonariuszom poprzez wydanie akcji Spółek Zamet Industry S.A. i Polska Grupa Odlewnicza S.A. oraz poprzez wypłatę dywidendy pieniężnej.

Wysokość dywidendy - 298.530.000,00 zł (część pieniężna i niepieniężna);

Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję – 0,62 zł;

Liczba akcji objęta dywidendą – 481.500.000;

Dzień dywidendy – 16 sierpnia 2011 roku;

Termin wypłaty dywidendy – 6 września 2011 roku.

(Szczegółowe informacje co do procedury wypłaty oraz dywidendy Emitent publikował w raportach bieżących o numerach 39/2011 i 40/2011)

## 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 zdwersyfikowane i w razie utraty jednego z nich w każdej chwili można zastąpić je innym o porównywalnym poziomie kosztów. Dźwignia finansowa wykorzystywana jest w niskim stopniu, co dodatkowo stanowi czynnik komfortu. W dniu 30 czerwca 2011r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Famur S.A. powzięło uchwałę zmiany statutu Spółki, zgodnie z którą Zarząd został uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 2.523.491 zł poprzez emisję nowych akcji w okresie 3 lat od momentu rejestracji zmiany statutu. Spółka oczekuje rejestracji zmian w statucie przez Sąd Rejestrowy. 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 2011 roku opublikowanych zostało 10 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 30.06.2011r. wynosił ponad 752 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 2011 Emitent zawarł umowę kredytu inwestycyjnego z Nordea Bank Polska S.A., na podstawie której Bank udzielił Famur S.A. kredytu inwestycyjnego w wysokości 142.000.000 PLN. Kredyt został wykorzystany na zakup akcji REMAG S.A. Oprocentowanie kredytu ustalono na poziomie WIBOR 1M + marża banku. Strony ustaliły, iż kredytobiorca dokona częściowej spłaty kredytu w kwocie 60.000.000 PLN do dnia 30 czerwca 2011 roku. Pozostała część kredytu zostanie

splacona w 12 kwartalnych równych ratach kapitałowych, począwszy od dnia 31 stycznia 2013r. do dnia 13 grudnia 2015 r. 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, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia powyższych nieruchomości oraz zastaw rejestrowy ustanowiony na przysługujących Emitentowi 58.000.000 akcji PIOMA S.A. z siedzibą w Piotrkowie Trybunalskim o wartości nominalnej 5.800.000 PLN. (raport bieżący 1/2011)

- W dniu 24 stycznia 2011r. 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 26 lipca 2010r. do 24 stycznia 2011r. wynosi 68.944.320 zł. (raport bieżący 6/2011)
- W dniu 23 lutego 2011r. Famur S.A. poinformował, iż Emitent oraz jego podmioty zależne w okresie od 19 listopada 2010r. do 23 lutego 2011r. zawarły ze sobą umowy na łączną wartość 65.522.082 zł. (raport bieżący 10/2011)
- W dniu 22 marca 2011r. 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 24 stycznia 2011r. do 22 marca 2011r. wynosi 94.084.536 zł. (raport bieżący 11/2011)
- W dniu 25 marca 2011r. Famur S.A. poinformował, iż Emitent oraz jego podmioty zależne w okresie od 23 lutego 2011r. do 25 marca 2011r. zawarły ze sobą umowy na łączną wartość 93.714.054 zł (raport bieżący 13/2011)
- W dniu 31 marca 2011r. Emitent poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej umów z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A., o których Emitent powziął wiadomość w okresie od 28 października 2010r. do 31 marca 2011r. wynosi 67.097.826 zł. (raport bieżący 14/2011)
- W dniu 12 kwietnia 2011r. Famur S.A. poinformował, iż Emitent oraz jego podmioty zależne w okresie od 25 marca 2011r. do 12 kwietnia 2011r. zawarły ze sobą umowy na łączną wartość 112.174.301 zł (raport bieżący 15/2011)
- W dniu 20 maja 2011r. Famur S.A. poinformował, iż Emitent oraz jego podmioty zależne w okresie od 12 kwietnia 2011r. do 20 maja 2011r. zawarły ze sobą umowy na łączną wartość 109.950.370 zł (raport bieżący 19/2011)
- W dniu 14 czerwca 2011r. Famur S.A. poinformował, iż Emitent oraz jego podmioty zależne w okresie od 20 maja 2011r. do 14 czerwca 2011r. zawarły ze sobą umowy na łączną wartość 89.053.590 zł (raport bieżący 27/2011)
- W dniu 27 czerwca 2011r. Emitent poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej umów z Jastrzębską Spółką Węglową S.A., o których Emitent powziął wiadomość w okresie od 26 lipca 2010r. do 27 czerwca 2011r. wynosi 99.765.881 zł. (raport bieżący 28/2011)

Dodatkowo Emitent informował o umowie z dnia 1 czerwca 2011r. z Przedsiębiorstwem Górniczym Silesia Sp. z o.o. na dostawę urządzeń kompleksu ścianowego wraz z finansowaniem w formie 36 miesięcznego leasingu. Wartość umowy 70.746.887,13 (raport bieżący 26/2011).

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

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 19, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 73.

## 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.

## Rola kadry inżyniersko – technicznej

Grupa FAMUR S.A. ma pełną świadomość tego, że jej możliwości w zakresie realizacji kontraktów wynikają w dużej mierze ze zdolności do sprawnego, samodzielnego opracowywania pełnej dokumentacji produkowanych 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 (F/X forward) oraz stosowanie w niektórych przypadkach przedpłat na dostawy.

Wycenę instrumentów pochodnych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela.

### Działalność kontynuowana

Instrumenty pochodne (grupy instrumentów)	Planowana data realizacji zabezpieczanego przepływu pieniężnego lub grupy przepływów	Wycena instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2011 (tys. zł)	Zysk / strata (tys. zł)	Zabezpieczane ryzyko
Forward - sprzedaż EUR	III kwartał 2011	9 022	49	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	IV kwartał 2011	24 784	49	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	I kwartał 2012	12 574	42	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	II kwartał 2012	2 037	-17	Ryzyko walutowe
	RAZEM	48 418	123	



## Działalność zaniechana

Instrumenty pochodne (grupy instrumentów)	Planowana data realizacji zabezpieczonego przepływu pieniężnego lub grupy przepływów	Wycena instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2011 (tys. zł)	Zysk / strata (tys. zł)	Zabezpieczane ryzyko
Forward - sprzedaż EUR	III kwartał 2011	25 108	-666	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	IV kwartał 2011	24 642	251	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	I kwartał 2012	26 343	141	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	II kwartał 2012	10 185	-72	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż NOK	III kwartał 2011	1 029	-18	Ryzyko walutowe
RAZEM		87 307	-365	

## 12. Oświadczenia Zarządu Famur S.A.

### Rzetelność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wedle naszej najlepszej wiedzy skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FAMUR za I półrocze 2011 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

Deloitte Audyt Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FAMUR za I półrocze 2011 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident 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

---

**Ireneusz Tomecki**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Adam Wojciechowski**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Jarosław Fotyga**  
Wiceprezes Zarządu