



Sprawozdanie Zarządu z działalności FAMUR SA za rok 2007

Katowice
14 marca 2008



GRUPA FAMUR

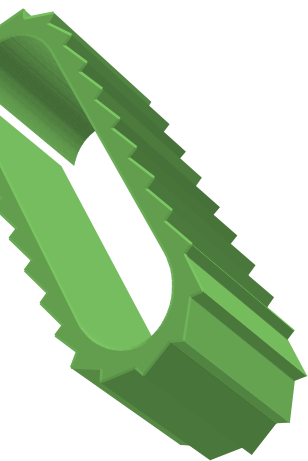
mining solutions



www.famur.com.pl

– SPIS TREŚCI –

1.	Podstawowe informacje	3
1.1.	Informacje o Famur SA	3
1.2.	Skład Grupy Kapitałowej Famur SA	3
1.3.	Struktura własnościowa Famur SA	4
2.	Organizacja i Zarządzanie	5
2.1.	Zarząd FAMUR SA	5
2.2.	Rada Nadzorcza FAMUR SA	5
2.3.	Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	6
3.	Zatrudnienie i sytuacja płacowa	6
4.	Sytuacja marketingowa FAMUR SA	7
5.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Famur SA	8
6.	Działania z obszaru 'Badania&Rozwój'	9
7.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Famur SA	9
8.	Informacje dodatkowe	12
8.1	Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	12
8.2	Inwestycje w finansowe aktywa trwałe	12
8.3	Transakcje z podmiotami powiązanymi	12
8.4	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania warunkowe	13
9.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	14
10.	Umowy znaczące	14
11.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	14
12.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność spółki	14
13.	Oświadczenia Zarządu FAMUR SA	15
	ZAKOŃCZENIE	16



1. Podstawowe informacje

1.1. Informacje o Famur SA

Fabryka Maszyn FAMUR SA z siedzibą w Katowicach jest jednym z dwóch największych w Polsce producentów kombajnów ścianowych dla górnictwa węgla kamiennego. W minionym roku spółka obchodziła jubileusz 85-tej rocznicy założenia. FAMUR produkuje kombajny do ścian w zakresie urabiania 1,2÷5,5m. Kombajny te są najbardziej zaawansowanym technologicznie i konstrukcyjnie elementem kompleksu ścianowego, który składa się dodatkowo z przenośnika zgrzeblowego oraz sekcji obudowy zmechanizowanej. Wszystkie wskazane elementy kompleksu ścianowego są wytwarzane w Grupie FAMUR.

Z uwagi na charakter wytwarzanych produktów działalność FAMUR SA jest w naturalny sposób skoncentrowana na sektorze górniczym. Większość dostaw tej spółki aktualnie kierowana jest na krajowy rynek wydobywczy gdzie głównymi odbiorcami są Kompania Węglowa SA, Katowicki Holding Węglowy SA oraz Jastrzębska Spółka Węglowa SA.

FAMUR SA jest również jednostką dominującą w Grupie FAMUR liczącej 16 podmiotów. W sierpniu 2006r. spółka debiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktualnie po przeprowadzonym splicie akcji notowanych jest 481,5 mln akcji pod skrótem FMF.

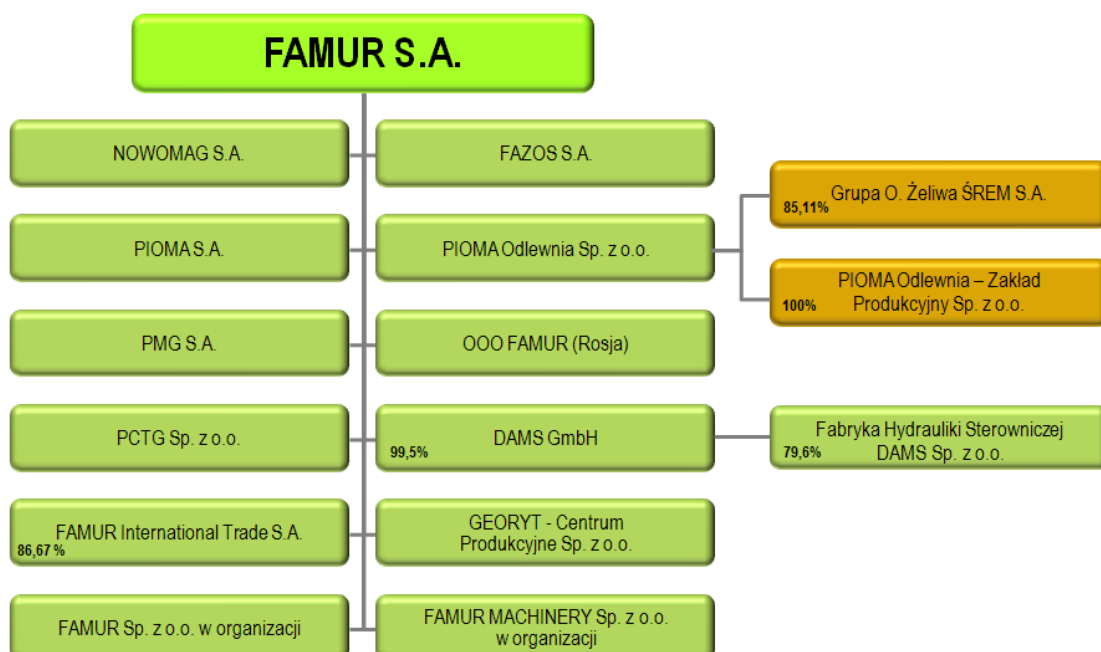
W roku ubiegłym FAMUR aktywnie rozwijał swoją grupę kapitałową poprzez nowe przejęcia (spółka GEORYT), pośrednio poprzez spółkę zależną Pioma-Odlewnia przejmując kontrolę nad jedną z największych odlewni żeliwa w kraju (OŻ ŚREM SA) oraz powołując nowe spółki (DAMS GmbH).

1.2. Skład Grupy Kapitałowej Famur SA

Tworzenie Grupy Kapitałowej podmiotów mogących wyprodukować cały kompleks ścianowy rozpoczęło się w 2003r. zakupem przez FAMUR spółki NOWOMAG SA. Od tego momentu łączne nakłady inwestycyjne na rozwój Grupy Kapitałowej przekroczyły 380 milionów złotych. Można więc stwierdzić, że rozwój Grupy był bardzo dynamiczny co potwierdzają skonsolidowane przychody generowane przez Grupę.

Na koniec 2007r. Grupa Kapitałowa składała się z Jednostki Dominującej oraz piętnastu spółek zależnych. Każdy z podmiotów Grupy FAMUR specjalizuje się w określonym profilu maszyn i urządzeń i stanowi uzupełnienie kompleksowej oferty prezentowanej obecnie przez Grupę Kapitałową.

Grupa FAMUR nie posiada oddziałów. Opis zmian w strukturze Grupy został przedstawiony w pkt 8.2.



Spółka	Siedziba	Działalność podstawowa	Udział	Data przejęcia kontroli / utworzenia
1 Famur S.A.	Katowice	produkcja kombajnów		lipiec 2002
2 Nowomag S.A.	Nowy Sącz	produkcja przenośników zgrzebłowych	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 Pioma Odlewnia Sp. z o.o.	Piotrków Trybunalski	produkcja i sprzedaż odlewów	100%	grudzień 2005
6 Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.	Śrem	produkcja odlewów	* 85,11%	czerwiec 2007
7 Pioma Odlewnia - Zakład Produkcyjny Sp. z o.o.	Piotrków Trybunalski	produkcja odlewów	* 100%	sierpień 2007
8 Polskie Maszyny Górnicze S.A.	Katowice	handel zagraniczny	100%	lipiec 2005
9 PCTG Sp. z o.o.	Katowice	prace badawczo-rozwojowe	100%	wrzesień 2005
10 OOO Famur	Rosja	działalność serwisowa	100%	lipiec 2002
11 Famur International Trade S.A.	Katowice	wspomaganie handlu zagranicznego	86,67%	styczeń 2007
12 DAMS GmbH	Niemcy	produkcja sterowań	99,50%	sierpień 2007
13 Fabryka Hydrauliki Sterowniczej DAMS Sp. z o.o.	Siemianowice Śląskie	produkcja sterowań	* 79,6%	listopad 2007
14 Georyt - Centrum Produkcyjne Sp. z o.o.	Trzebinia	produkcja sterowań	100%	maj 2007
15 FAMUR Sp. z o.o. w organizacji	Katowice	w organizacji	100%	grudzień 2007
16 FAMUR MACHINERY Sp. z o.o. w organizacji	Katowice	w organizacji	100%	grudzień 2007

*pośrednio przez spółki zależne

1.3. Struktura własnościowa Famur SA

Na dzień 31.12.2007r. kapitał zakładowy spółki wynosił 4.815.000 zł i dzielił się na 481.500.000 akcji serii A i B o wartości nominalnej 0,01 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku.

W dniu 22.06.2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR SA podjęło uchwałę nr 26 w sprawie podziału akcji i zmianie wartości nominalnej akcji z 1,07 zł na 1 grosz. W wyniku uchwalonych zmian kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w strukturze
TDJ Investments sp. zoo.	343.226.896	343.226.896	71,28%
Tomasz Domogała	27.366.855	27.366.855	5,68%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	29.788.083	29.788.083	6,19%
Commercial Union	13.959.327	13.959.327	2,90%
PZU Żłota Jesień	9.589.994	9.589.994	1,99%
Pozostali akcjonariusze	57.577.845	57.577.845	11,96%

Zmiany w dotychczasowym akcjonariacie.

W dniu 27.06.2007r. miało miejsce połączenie POLARIS Chłodnie Śląskie Sp. zoo. ze spółką Lodus Sp. zoo. poprzez przejęcie przez POLARIS całego majątku swojej jednoosobowej spółki zależnej Lodus. Następnie w dniu 03.07.2007r. POLARIS przejął swoją spółkę zależną Przedsiębiorstwo Handlu Chemikaliami Chemia-Wrocław SA oraz zmienił nazwę na TDJ Investments sp. zoo.

W wyniku powyższych zmian nie zmienił się stan posiadania akcji. Spółka TDJ Investments łącznie posiada 71,3% w głosach na Walnym Zgromadzeniu co stanowi sumę głosów spółek Polaris, Lodus oraz Chemia-Wrocław. Spółka informuje ponadto, iż pan Tomasz Domogała jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki TDJ Investments poprzez co sprawuje on pośrednio znaczącą kontrolę nad znacznym pakietem akcji FAMUR SA

2. Organizacja i zarządzanie

2.1. Zarząd Famur SA

Na dzień 01.01.2007r. w skład Zarządu wchodził:

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

W dniu 22 marca 2007 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z przyczyn osobistych złożył Henryk Sok. W dniu 19 kwietnia 2007 roku Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Andrzeja Cholewę pełniącego funkcję Prezesa Zarządu. Jednocześnie stanowisko Prezesa zostało powierzone Tomaszowi Jakubowskiemu, pełniącemu dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Famur SA. W dniu 30 maja 2007 roku Rada Nadzorcza powołała Zarząd na kolejną kadencję w niezmienionym składzie. W dniu 13.08.2007 powołano w skład zarządu Ryszarda Bednarza. Pod koniec roku rezygnację z przyczyn osobistych złożył Wiceprezes Zarządu Jacek Lipiecki.

W związku z opisanymi wyżej zmianami skład Zarządu na dzień 31.12.2007r. wyglądał następująco:

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

Zarząd w tym składzie, za wyjątkiem Ryszarda Bednarza, który dołączył do Zarządu w II połowie 2007r., jest związany z FAMUR SA od początku tworzenia Grupy Kapitałowej FAMUR. W tym składzie również przygotowywał i przeprowadzał proces IPO t.j. upublicznienia spółki. Prezes Tomasz Jakubowski prowadzi prace Zarządu, odpowiada za całokształt jego działań oraz przeprowadza procesy akwizycyjne Grupy Famur. Waldemar Łaski odpowiada za sprzedaż spółki oraz Grupy ze szczególnym uwzględnieniem rynków zagranicznych. Wojciech Wrona był odpowiedzialny za finanse całej grupy kapitałowej, relacje inwestorskie oraz akwizycje Grupy, nadzoruje również restrukturyzację Odlewni Żeliwa Śrem SA. W lutym b.r. Wojciech Wrona złożył rezygnację z pełnionej funkcji obejmując stanowisko prezesa zarządu w spółce zależnej Pioma Odlewnia sp. z o.o. (spółka-matka tworzonej grupy odlewniczej).

Beata Zawiszowska koordynuje rachunkowość Grupy FAMUR, odpowiada m.in. za dostosowywanie nowych spółek w Grupie do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Ryszard Bednarz, będący jednocześnie prezesem zarządu spółki zależnej Polskie Centrum Techniki Górniczej, odpowiada za prace badawczo-rozwojowe Grupy. Między innymi dzięki jego wsparciu Grupa FAMUR otrzymała pierwszą nagrodę w kategorii 'Nowość' za system **e-kopalnia** na wrześniowych Międzynarodowych Targach Górnictwa w Katowicach.

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

2.2. Rada Nadzorcza Famur SA

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2007r.:

Jacek Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
----------------	--------------------------------

Tomasz Domogała	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Gabriela Koronowska	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Uhl	Członek Rady Nadzorczej

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

Skład RN na dzień 31.12.2007r.:

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

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

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

łącznie akcje FAMUR SA posiadane przez Zarząd gwarantują 0,6% głosów na WZA.

	31.12.2007	%
<u>zarządzający:</u>		
Tomasz Jakubowski	986.005	0,20%
Wojciech Wrona	728.900	0,15%
Waldemar Łaski	695.500	0,14%
Beata Zawiszowska	321.000	0,07%
		0,57%
<u>nadzorujący:</u>		
Tomasz Domogała	27.366.855	5,68%
Jacek Domogała	3.098.934	0,64%

3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa

Rok 2007 był rokiem, który charakteryzował się rosnącą presją płacową w sektorze przedsiębiorstw. Średnioroczny wzrost płac w gospodarce wyniósł ok. 10% (dane GUS). Spółka FAMUR świadoma wartości fachowej i wykwalifikowanej kadry uczestniczyła we wspomnianym wyżej wzroście wynagrodzeń. Szczególną uwagę poświęcono kadry inżynierskiej i konstruktorskiej, która stanowi podstawę zaawansowanych technologii, na których opiera się produkcja FAMUR SA. Średnia pensja wzrosła w 2007 roku do 3 629 zł w stosunku do 3 216 zł w roku 2006 (wzrost o 12,8%).

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu w Spółce:

	rok 2007	rok 2006
Pracownicy umysłowi	258	257
Pracownicy fizyczni	338	385
Pracownicy na urloпах wychowawczych	1	3
OGÓŁEM	597	645

	rok 2007	rok 2006
koszty zatrudnienia:		
Wynagrodzenia	26 905	25 068
Składki na ubezpieczenie społeczne	5 167	4 026
Inne świadczenia pracownicze	433	1 156
RAZEM	32 505	30 250

4. Sytuacja marketingowa Famur SA

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

Rynek krajowy

Główny produkt wytwarzany przez FAMUR SA stanowią górnicze kombajny ścianowe. Spółka oferuje wytwarzane przez siebie kombajny bądź w formie bezpośredniej sprzedaży (głównie rynki zagraniczne) bądź w formie dzierżawy (rynek krajowy). Część umów dzierżawy dotyczących kombajnów ścianowych kwalifikowana jest jako umowy leasingowe. Biorąc pod uwagę sumaryczne przychody z tytułu dzierżawy kombajnów, niezależnie od sposobu ich kwalifikacji, stanowią one największe źródło przychodów Spółki. Sprzedaż kombajnów na rynku krajowym występuje stosunkowo rzadko, tym niemniej w roku 2007 FAMUR sprzedał dwa egzemplarze. Przychody z tytułu dzierżaw i leasingu kombajnów wzrosły z 34,7 mln do 38,4 mln na koniec 2007 roku.

Kombajny (w sztukach)	rok 2007	rok 2006
wprowadzone do dzierżawy	20	28
zwroty dzierżawy	23	28
stan na koniec okresu	42	45

Cztery główne źródła przychodów dla spółki FAMUR stanowi dzierżawa kombajnów, sprzedaż kombajnów, sprzedaż części zamiennych oraz usługi remontu i modernizacji maszyn. Pozyskiwanie zamówień na rynku krajowym w głównej mierze odbywa się w oparciu o procedury przetargowe przeprowadzane przez producentów węgla kamiennego. W wyniku powyższych uwarunkowań o aktualnej pozycji Famur SA na rynku decyduje ilość wygranych przetargów, w których w przeważającej części dominującym kryterium wyboru oferty jest cena. Wielkość uzyskiwanych przychodów jest zatem wypadkową ilości ogłaszanych przetargów, strategii firmy oraz oferowanych cen.

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 kopalń węgla kamiennego i są głównymi odbiorcami na krajowym rynku maszyn górniczych. Wieloletnia obecność spółek Grupy FAMUR w sektorze maszyn górniczych, zdobyte doświadczenie w kontaktach na rynkach zagranicznych oraz dysponowanie uznanymi produktami oraz charakterystyka rynku krajowego powodują, iż krąg podstawowych odbiorców jest względnie stały. W opinii Spółki, uwzględniając dynamikę sprzedaży eksportowej, nie istnieje uzależnienie od któregośkolwiek z odbiorców maszyn górniczych jako pojedynczych podmiotów. Jednocześnie można mówić o znaczącej koncentracji sprzedaży do jednego sektora gospodarki jakim jest górnictwo. Natomiast cała Grupa stara się zdywersyfikować odbiorców poprzez dalszą ekspansję eksportowych rynków zbytu.

Rynki zagraniczne

Sprzedaż Famuru na rynkach zagranicznych oprócz działań pionu handlowego wsparta jest aktywną eksploracją tych rynków przez spółki zależne Famur International Trade oraz Polskie Maszyny Górnicze.

Pozycja oraz funkcjonowanie spółki Famur na rynkach zagranicznych są ściśle związane z możliwościami rozwoju światowego górnictwa. W latach 2006, 2007 można było zauważyć wzrost wydobywania węgla oraz powstanie nowych ośrodków wydobywczych (Rosja, Chiny) co stwarza możliwości dalszego wzrostu eksportu.

Dzięki coraz silniej zaakcentowanej obecności Grupy Famur na rynkach międzynarodowych, która była możliwa m.in. dzięki wzmocnieniu kapitałowemu po debiucie giełdowym, możliwe było zwiększenie eksportu również przez spółkę-matkę. Za granicę wyeksportowano w roku 2007 cztery kombajny ścianowe (w tym dwa za pośrednictwem spółki PMG).

W związku z realizacją przez Grupę FAMUR zlecenia na dostawę kompleksu ścianowego do Rosji FAMUR wyprodukował kombajn o możliwości urabiania ścian do 5,2 metra wysokości.

Główne działania Famur SA na rynkach zagranicznych to utrzymanie i rozwój posiadanych kierunków eksportu w Rosji i Czechach oraz pozyskiwanie nowych rynków zbytu. Konkurencję na tych rynkach stanowi kilka wyspecjalizowanych firm takich jak Joy Mining Machinery będący częścią holdingu JOY GLOBAL, Deutsche Bergbau Technik (zakupiona pod koniec 2006 roku przez amerykańską grupę BUCYRUS International, Inc.), niemiecka spółka EICKHOFF GmbH a w kraju grupa ZZM-Kopex.

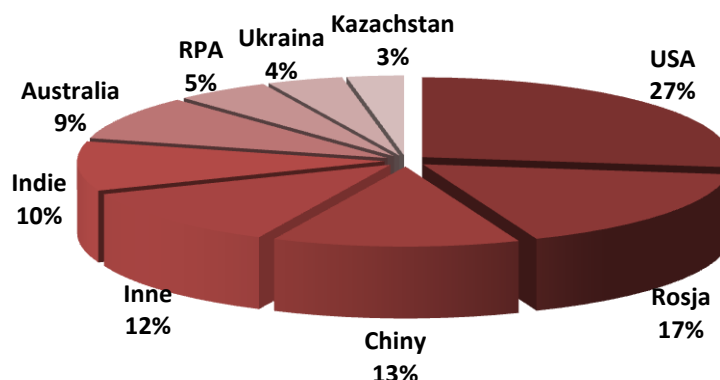
5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Famur SA

Sprzedaż spółki FAMUR uzależniona jest przede wszystkim od zapotrzebowania na kombajny ścianowe zgłaszanego przez krajowe i zagraniczne podmioty. W tym kontekście bardzo pozytywnie należy ocenić zapowiedzi płynące ze strony przedstawicieli rządu oraz krajowych spółek górniczych o zwiększeniu nakładów inwestycyjnych w polskich kopalniach. Jest to tym bardziej korzystne, że zapowiadane nakłady mają charakteryzować się większymi kwotami niż w latach 2003-2007. W wielu publikacjach szacowane kwoty wynoszą 15-20 miliardów złotych do wydatkowania do roku 2017 (niektóre publikacje mówią o roku 2020). Stwarza to więc bardzo korzystne perspektywy na rynku krajowym dla FAMUR SA oraz całej grupy kapitałowej.

Prognozowany jest ciągły wzrost zużycia węgla w Europie i na świecie w następnych dekadach. Koniunktura na rynku węgla w ostatnich latach charakteryzowała się znacznym wzrostem popytu oraz wzrostem cen węgla do bardzo wysokich poziomów (szczególnie w roku 2007). Korzystna koniunktura na rynku węgla poprawiła sytuację krajowych dostawców maszyn górniczych. Rosnące wydobywanie węgla, planowane nakłady inwestycyjne krajowych spółek węglowych oraz dalszy wzrost krajowego oraz światowego PKB i zapotrzebowania na energię elektryczną są głównymi czynnikami wpływającymi na stronę popytową rynku maszyn górniczych.

Od początku bieżącej dekady w branży producentów maszyn górniczych trwa proces konsolidacyjny realizowany przez największe podmioty. Proces ten opiera się przede wszystkim o przejęcia podmiotów w celu stworzenia grup kapitałowych o potencjale produkcyjnym umożliwiającym produkcję wszystkich najważniejszych elementów zmechanizowanego kompleksu ścianowego. Na rynku krajowym procesy konsolidacyjne będą prowadzić do stopniowego eliminowania drobnych producentów i dostawców nie dysponujących zapleczem konstrukcyjnym, nie posiadających własnych rozwiązań technicznych i nie mających wystarczającego potencjału finansowego aby skutecznie pozyskiwać w dłuższym okresie zlecenia rozstrzygane w drodze przetargów i zamówień publicznych. Grupa FAMUR, która powstała w wyniku wspomnianego procesu konsolidacji wykorzystuje potencjał jaki niesie za sobą wieloletnie doświadczenie spółek tworzących grupę kapitałową, co w połączeniu ze znacznym wzmocnieniem kapitałowym oraz z uznaniem doświadczenia zdobytego w ekstremalnych warunkach w jakich pracują maszyny dostarczane przez Grupę, stwarza możliwość szerszego zaistnienia na rynkach globalnych. Umocnienie na rynku rosyjskim oraz pierwszy kontrakt zawarty na rynku meksykańskim są tego przykładem.

Światowe zapasy węgla



Źródło: British Petroleum, Statistical Review of World Energy 2006

W odniesieniu do spółki Famur, w przypadku odbiorców krajowych, nadal dominować będzie dzierżawa. Zwykle co 3-4 lata dokonywane są kompleksowe remonty kombajnów ścianowych, często połączone z ich jednoczesną modernizacją. Modernizacje i remonty kombajnów wykonywane są zwykle przez ich pierwotnych producentów.

Ponad 80% krajowego rynku kombajnów ścianowych należy do dwóch producentów: FAMUR SA oraz Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych SA. Zdaniem Zarządu Spółki wartość rynku kombajnów ścianowych w następnych latach w Polsce z uwagi na wzrost tempa modernizacji istniejących kombajnów będzie nieznacznie zwiększać się. Ustabilizowanie liczby czynnych ścian wydobywczych ogranicza możliwości zwiększania sprzedaży nowych maszyn na tym rynku.

6. Działania z obszaru 'Badania&Rozwój'

W minionym roku FAMUR pracował nad nowym elektrycznym kombajnem ścianowym KGE 720F na napięcie 3,3 kV. Zaprojektowano, wykonano, przebadano prototyp oraz uzyskano certyfikaty i dopuszczono do użytkowania kombajn KGE 1250F. Są to pierwsze kombajny Famuru w technologii 3,3 kV. Zmodernizowano również podstawowy model: kombajn KGE 750F wprowadzając własny system sterowania FAMAC OPTI 5000 (opracowany przez spółkę zależną PCTG). Dodatkowo poddano modernizacji kombajn KGE 710F i wprowadzono do produkcji nowy typ przekładni dużej mocy do napędu przenośników zgrzebłowych FPL 35 i FKPL35.

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Famur SA

Wybrane dane finansowe:	2007 tys. zł	2006 tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	142 057	94 437
- Sprzedaż krajowa	112 063	71 022
% sprzedaży ogółem	78,9%	75,2%
- Sprzedaż eksport*	29 994	23 415
% sprzedaży ogółem	21,1%	24,8%
Zysk brutto	120 460	54 111
Zysk netto	111 765	46 694
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 830	22 736
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 815	-78 863
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-23 665	110 826
Przepływy pieniężne netto razem	-51 310	54 699
Liczba akcji (w tys)	481 500	481 500
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,23	0,10
Rozwodniony zysk netto na 1 akcję zwykłą (zł)	0,23	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	0,97	0,74
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (zł)	0,97	0,74
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję	-	-

* W przychodach ze sprzedaży eksportowej wykazano również przychody realizowane na rynku rosyjskim za pośrednictwem spółki zależnej PMG SA

Sprzedaż i wyniki

Sprzedaż spółki w roku 2007 wzrosła o połowę w stosunku do roku 2006. Na tak znaczny wzrost przychodów wpłynęła m.in. większa sprzedaż kombajnów (6 sztuk w stosunku do 2 w roku 2006) oraz sprzedaż blach do spółki zależnej FAZOS w kwocie 19,8 mln zł zrealizowana w IV kwartale 2007. W ramach Grupy Kapitałowej FAMUR koordynuje zaopatrzeniem dzięki czemu możliwe jest uzyskiwanie korzystniejszych warunków zakupu materiałów do produkcji. Wzrost sprzedaży został osiągnięty na rynku krajowym i zagranicznym. Część sprzedaży eksportowej realizowana jest przez spółkę zależną PMG, przez którą w roku 2007 zrealizowano sprzedaż w kwocie 14,8 mln zł z przeznaczeniem na rynek rosyjski. Sprzedaż eksportowa w ujęciu nominalnym wzrosła o 6,6 mln zł, spadek udziału eksportu w sumie przychodów spowodowany jest wspomnianą powyżej sprzedażą blach do spółki zależnej (wyłączając tą sprzedaż z przychodów udział eksportu kształtowałby się na podobnym do roku 2006 poziomie). Należy również przypomnieć iż większość przychodów krajowych realizowana jest na dzierżawie i leasingu kombajnów.

Marża na sprzedaży wyniosła w 2007 roku 29,6%. Jest ona zaniżona ze względu na sprzedaż blach do FAZOSU na niskiej marży uwzględniającej jedynie wartość pieniądza w czasie. Po wyłączeniu tej transakcji marża wzrosłaby powyżej 33%. Niewielki spadek w poziomie rentowności spowodowany był wzrostem kosztów zarządu związanych z centralizowaniem części funkcji operacyjnych w ramach Grupy oraz obsługą rosnącej liczby podmiotów w ramach Grupy Kapitałowej.

Zysk w 2007r. wyniósł 111,8 mln zł i był wyższy o ponad 65 mln zł od zysku w 2006r. Tak znaczny wzrost zysku netto wynika w dużej mierze z uzyskanych dywidend (ponad 80 mln zł).

Zysk na jedną akcję uległ podwojeniu w okresie 12 miesięcy i na koniec 2007 roku wynosił 23 grosze na akcję.

Zarząd będzie wnioskował o przekazanie na kapitał zapasowy zysku za rok 2007 w kwocie 111,8 mln zł oraz zysku z lat ubiegłych w kwocie 23,3 mln zł (powstałego w związku z wprowadzeniem do ksiąg prawa wieczystego użytkowania gruntu - zmiana prezentacyjna dokonana na wniosek audytora).

Bilans i wskaźniki

Wzrost sumy bilansowej w stosunku do roku 2006 wyniósł 17%. W zakresie aktywów największy nominalny wzrost można zaobserwować w grupie inwestycji długoterminowych (zmiana o 72,9 mln zł). Zwiększenie tej wartości spowodowane jest w głównej mierze podwyższeniem kapitału w FAZOS, utworzeniem na terenie Niemiec przedsiębiorstwa DAMS oraz wykupem udziałów w PIOMA ODLEWNIA. Szerzej transakcje te zostały opisane w pkt. 8.2

	2007	2006		2007	2006
Aktywa trwałe	361.734	285.738	Kapitał własny	466.372	354.607
Wartości niematerialne i prawne	3.734	1.987	Kapitał zakładowy	4.815	4.815
Rzeczowe aktywa trwałe	82.402	79.261	Kapitał zapasowy	326.510	279.816
Należności długoterminowe	5.016	5.822	Zysk z lat ubiegłych	23.282	23.282
Inwestycje długoterminowe	267.469	194.587	Zysk netto	111.765	46.694
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3.113	4.081			
Aktywa obrotowe	181.594	178.868	Zobowiązania i rezerwy na	76.956	109.999
Zapasy	52.226	48.300	Rezerwy na zobowiązania	18.517	21.428
Należności krótkoterminowe	108.697	73.285	Zobowiązania długoterminowe	23.042	41.408
Krótkoterminowe aktywa finansowe	14.121	-	Zobowiązania krótkoterminowe	35.362	47.151
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.998	56.308	Pozostałe zobowiązania	35	12
Rozliczenia międzyokresowe	1.552	975			
A K T Y W A R A Z E M	543.328	464.606	P A S Y W A R A Z E M	543.328	464.606

Wzrost należności krótkoterminowych w 2007r. spowodowany był wzrostem należności handlowych o blisko 39 mln zł, na który złożyła się w głównej mierze wspomniana sprzedaż blach do spółki FAZOS oraz wzrost sprzedaży zarówno na krajowym jak i zagranicznym rynku. Wskaźnik rotacji należności (uwzględniający należności z tytułu leasingu) nie zmienił się. Jednak zrealizowana sprzedaż blach i związany z nią wzrost należności na koniec roku zawyża jego wartość, po jej eliminacji wskaźnik spadłby o ok. 12 dni. Cykl rotacji należności odzwierciedla m.in. specyficzny charakter należności związanych ze średnioterminowymi umowami leasingu oraz dzierżawą kombajnów ścianowych.

Poziom zapasów wzrósł o 8% czyli w ujęciu nominalnym o niecałe 4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu. Wzrost zapasów spowodowany był zwiększoną sprzedażą w roku 2007 a ich ogólnie wysoki stan związany jest z charakterem działalności. Spółka zobowiązana jest utrzymywać wysokie stany magazynowe związane m.in. z obsługą serwisową dzierżawionych kombajnów gdzie przetrzymywane są części składowe o znacznej wartości oraz z uwagi na krótkie terminy realizacji kontraktów utrzymuje zapasy standardowych podzespołów aby móc efektywnie realizować zamówienia. W ciągu roku obrotowego na magazynie często przechowywane są części mogące razem stanowić kilka kompletnych kombajnów ścianowych w jednym z pięciu podstawowych produkowanych typów. Taki wymóg związany jest z zapewnieniem natychmiastowej obsługi serwisowej w przypadku awarii kombajnu na kopalni. W celu zminimalizowania ewentualnych strat naszych klientów FAMUR zapewnia 24-godzinny serwis umożliwiający szybkie usunięcie usterek.

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

Po stronie pasywów zauważalny jest znaczny wzrost kapitałów własnych FAMUR. Na wzrost ten w wysokości prawie 111,8 mln zł decydujący wpływ miały otrzymane w 2007 roku dywidendy od spółek zależnych oraz wypracowane zyski bieżące. Tak znaczny poziom kapitałów stanowi dla FAMUR i całej Grupy Kapitałowej doskonałą podstawę do wzmocnienia wiarygodności swojej pozycji rynkowej wobec inwestorów, banków finansujących, klientów, dostawców oraz przedsiębiorstw współpracujących. Poziom kapitałów własnych osiągnięty na koniec 2007 roku 86% sumy bilansowej. Jest to poziom bardzo dobry, który jednocześnie wskazuje, iż istnieje wystarczająca przestrzeń do zwiększenia zadłużenia, które mogłoby służyć obok środków własnych Spółki oraz Grupy dla sfinansowania kolejnych akwizycji. Spółka zgodnie z decyzją ZWZ nie wypłaciła dywidendy za rok 2006 a uzyskane stąd środki mogą służyć budowaniu pozycji Grupy na światowych rynkach.

Poziom zobowiązań i rezerw w ujęciu „rok do roku” obniżył się o 33 mln zł co wiązało się z mniejszym stanem wykorzystania kredytów bankowych na koniec 2007r. oraz mniejszym stanem zobowiązań handlowych. Szybkie regulowanie zobowiązań handlowych Spółki umożliwia uzyskiwanie bardzo korzystnych cen u dostawców. Wskaźnik rotacji zobowiązań spadł do poziomu 37 dni (zrealizowana sprzedaż blach ogranicza jego interpretację, po jej eliminacji wskaźnik kształtowałby się na poziomie ok. 50 dni). Na skutek wspomnianej powyżej spłaty zobowiązań krótkoterminowych przez FAMUR wskaźniki płynności przyjęły bardzo wysokie wartości: wskaźnik ogólny 5,1x oraz wskaźnik szybki: 3,6x. Kredyty w spółce, zarówno długoterminowe jak i krótkoterminowe kształtują się na bardzo bezpiecznym poziomie. Łączne zadłużenie wobec instytucji finansowych wynosi ok. 45 mln zł co stanowi niecałe 10% kapitałów własnych. Również wskaźnik ogólnego zadłużenia oscyluje wokół bardzo niskiego poziomu 10,7% i zmniejszył się w stosunku do roku 2006 prawie dwukrotnie. Wynika to z faktu, iż spółki zależne w coraz większym stopniu pozyskują finansowanie samodzielnie.

Obsługa kredytów nie jest zagrożona – świadczy o tym m.in. wysoki wskaźnik pokrycia odsetek: 11,6x na koniec 2007r.

Przepływy pieniężne

Operacyjne przepływy na koniec 2007r. wyniosły -5,8 mln zł. Wpływ na takie ukształtowanie się tej pozycji miało m.in. zwiększenie stanu należności handlowych o prawie 35 mln zł (m.in. w czwartym kwartale należności FAZOS za zrealizowany przez FAMUR zakup blach), zwiększenie stanu zapasów o 4 mln zł oraz zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 9 mln zł.

Z działalności inwestycyjnej Famur wygenerował ujemne przepływy pieniężne w wysokości 21,8 mln zł co związane było przede wszystkim z nakładami poniesionymi na wykup udziałów w PIOMA ODLEWNIA, podwyższeniem kapitału zakładowego w FAZOS oraz z udzielonymi spółkom zależnym pożyczkami. Przepływy pieniężne Spółki z działalności finansowej wyniosły -23,7 mln zł i związane były ze zmniejszeniem zadłużenia bankowego.

Podstawowe wskaźniki:	2007	2006	
Wskaźnik płynności ogólny	5,1x	3,8x	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik płynności szybki	3,6x	2,7x	<i>(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe)</i>
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	267	267	<i>/ zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	132	184	<i>należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu/</i>
			<i>przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
			<i>zapasy / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>

Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	37	153	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,7%	19,1%	<i>Kapitały obce / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik pokrycia odsetek	11,6x	5,8x	<i>EBIT / odsetki</i>
Wskaźnik rentowności sprzedaży	29,6%	36,1%	<i>Zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>
Wskaźnik rentowności netto	78,7%	49,4%	<i>Zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>

8. Informacje dodatkowe

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

FAMUR SA w pewnej części sprawuje funkcję koordynatora dostaw materiałów dla całej grupy kapitałowej. Grupa posiada zdywersyfikowane źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji tak więc nie występuje uzależnienie od jednego lub więcej dostawców. Wzrost skali działalności Grupy FAMUR wykreował możliwości bardziej atrakcyjnych zakupów materiałowych poprzez wykorzystywanie efektu skali. 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).

8.2 Inwestycje w finansowe aktywa trwałe

W 2007r. miało miejsce szereg zdarzeń związanych z inwestycjami w aktywa finansowe, wszystkie one związane były z nakładami inwestycyjnymi związanymi ze wzmocnieniem grupy kapitałowej. Część miała za zadanie jej uporządkowanie. Spółka na bieżąco w raportach kwartalnych informowała o w/w zmianach. Poniżej przedstawiamy podsumowanie najważniejszych z nich.

- 1 Podwyższenie o 14 mln zł przez FAMUR kapitału zakładowego w spółce PIOMA Odlewnia sp. zoo. Po wykupieniu w kwietniu 2007r. przez PIOMA Odlewnia udziałów będących w posiadaniu PIOMA SA, FAMUR stał się właścicielem 100% udziałów odlewni.
- 2 Wykup przez FAMUR wszystkich akcji PIOMA SA będących w posiadaniu akcjonariuszy mniejszościowych.
- 3 Przejęcie kontroli w spółce GEORYT–Centrum Produkcyjne Sp. zoo. w Trzebini, w której FAMUR posiada aktualnie 100% udziałów. (25 maja 2007)
- 4 Kolejne podwyższenie kapitału zakładowego w Pioma Odlewnia Sp. zoo. Kapitał podniesiono o 1.700 udziałów o wartości nominalnej 10.000 zł każdy. Udziały zostały w całości objęte przez FAMUR SA. Po zarejestrowaniu podwyższenia, kapitał zakładowy Pioma Odlewnia wynosi 41.760 tys. zł. (11 czerwca 2007)
- 5 W trzecim kwartale FAMUR SA podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki zależnej FAZOS SA o 20 mln zł. Kapitał w całości został pokryty przez FAMUR, który zachował prawo do 100% głosów na WZA.
- 6 FAMUR objął bezpośrednio udziały w dwóch nowoutworzonych spółkach FAMUR Sp. z o.o. w organizacji (500 udziałów o łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł) oraz FAMUR MACHINERY Sp. z o.o. w organizacji (50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł.) Udziały w nowoutworzonych spółkach zostały objęte po wartości nominalnej oraz pokryte w całości wkładami pieniężnymi, ze środków własnych spółki. FAMUR posiada 100% udziałów w nowopowołanych spółkach. (5 grudnia 2007r.)

8.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

FAMUR SA (transakcje handlowe)

- sprzedaż do Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	37 394 tys. zł
- zakupy od Spółek powiązanych bezpośrednio i pośrednio:	4 505 tys. zł

8.4 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania warunkowe

A) Zestawienie kredytów zaciągniętych przez FAMUR SA

	Kwota kredytu	Stan zadłużenia	Termin spłaty
BANK NORDEA SA	25 000	niewykorzystany	2009-05-15
BANK NORDEA SA	7 755	7 755	2011-02-28
Raiffeisen Bank Polska SA	27 597	27 597	2010-10-29
Bank Ochrony Środowiska SA	10 000	10 000	2008-12-18
RAZEM	70 352	45 352	

B) Wykaz udzielonych pożyczek

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota pożyczki	Kwota zadłużenia
GEORYT-CP Sp. zoo.	2008-06-30	3 000	3 000
GEORYT-CP Sp. zoo.	2008-06-30	6 500	6 500
FIT SA	2008-10-15	6 100	4 300
RAZEM		15 600	13 800

C) Zobowiązania warunkowe FAMUR SA

TYTUŁ	31.12.2007	31.12.2006
1. Należności warunkowe	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	70 439	29 010
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych:	70 439	24 000
- poręczenie kredytu FAZOS SA	24 000	24 000
- poręczenie kredytu PIOMA-Odlewnia Sp. z o.o	37 500	0
- poręczenie gwarancji FIT SA	8 939	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek:	0	5 010

D) Udzielone poręczenia i gwarancje

Podmiot	Tytuł poręczenia	Termin	Kwoty kredytów pożyczek, gwarancji	Warunki
FAZOS SA	Umowa poręczenia - Umowa z Deutsche Bank PBC	2008-09-19	15 000	bez wynagrodzenia
FAZOS SA	Poręczenie solidarne z NOWOMAG SA umowa z Raiffeisen Bank Polska	2009-07-31	9 000	bez wynagrodzenia
PIOMA Odlewnia Sp. z o.o	Umowa poręczenia - Umowa z Nordea Bank Polska SA	2012-06-30	37 500	bez wynagrodzenia
FIT SA	Umowa poręczenia – Gwarancja, Umowa z Nordea Bank Polska SA	2009-01-18	1 010	0,4% rocznie, płatne kwartalnie
FIT SA	Umowa poręczenia – Regwarancja, Umowa z Nordea Bank Polska SA	2009-05-04	1 348	0,4% rocznie, płatne kwartalnie
FIT SA	Umowa poręczenia - Regwarancja, Umowa z Nordea Bank Polska SA	2009-05-04	1 581	0,4% rocznie, płatne kwartalnie
FIT SA	Umowa gwarancji na rzecz CEZ a.s. (Rep. Czeska)	2008-10-31	3 000	bez wynagrodzenia

FIT SA	Umowa gwarancji na rzecz Vattenfall Trading Services Sp. z o.o.	2008-12-31	2 000	bez wynagrodzenia
		RAZEM	70 439	

9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

10. Umowy znaczące

W roku 2007 opublikowanych zostało 14 komunikatów o zawarciu znaczących umów handlowych (w tym 4 dotyczyło umów w ramach Grupy Kapitałowej). Ponieważ poziom kapitałów własnych FAMUR SA jest znaczny (na koniec 2007 wynosił ponad 466 mln zł), część z komunikatów dotyczyła szeregu umów spółek Grupy z danym kontrahentem, których suma łącznie przekraczała poziom 10% kapitałów własnych spółki. Wartość tych umów znaczących wyniosła 513,6 mln zł. Kwota ta nie zawiera wartości kontraktów wynikającej z czterech raportów dotyczących umów w ramach Grupy Kapitałowej.

11. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

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

Data umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie (netto)
13.07.2007	– przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r.	20 000
	– przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2007r.	22 000
	– badanie sprawozdania finansowego FAMUR SA za 2007r.	45 000
	– badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2007r.	23 000
	RAZEM:	110 000

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność spółki

Niżej wymienione ryzyka są typowe zarówno dla grupy kapitałowej jak i FAMUR SA.

Ryzyko ograniczonej dywersyfikacji źródeł przychodów

Większość przychodów Grupy FAMUR SA pochodzi z polskiego sektora górnictwa węgla kamiennego. Z tego też względu są one w sposób istotny uzależnione od bieżącej koniunktury w tej branży. Ograniczenie zamówień ze strony polskiego górnictwa węgla kamiennego może powodować trudności w szybkim znalezieniu nowego kręgu odbiorców na maszyny górnicze na rynkach zagranicznych. Grupa FAMUR SA stara się ograniczać powyższe ryzyko zwiększaniem dywersyfikacji geograficznej rynków zbytu, która pozwala wykorzystywać różnice w czynnikach kształtujących koniunkturę na rynkach

lokalnych. Jednocześnie zakup Odlewni Żeliwa ŚREM SA w większym stopniu zdywersyfikuje sprzedaż Grupy, zwiększając w jej strukturze udział odlewów dla różnych gałęzi przemysłu.

Rola kadry inżyniersko – technicznej

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

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

Wpływ sytuacji makroekonomicznej

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

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

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

Ryzyko kursowe

FAMUR SA realizując sprzedaż zagraniczną głównie poprzez spółkę PMG ogranicza ryzyko kursowe prowadzonej działalności, przenosząc je na grupę kapitałową. Pomiędzy datą zawarcia kontraktów eksportowych na dostawę określonych maszyn/urządzeń a datą ich realizacji mija zwykle okres od 2 do 5 miesięcy, co jest związane z długością cyklu produkcyjnego (w przypadku większych kontraktów eksportowych okres ten ulegał nawet dalszemu wydłużeniu). Ponieważ jednocześnie podstawowa część kosztów produkcji ponoszona jest w PLN, Grupa FAMUR ponosi ryzyko kursowe związane z działalnością eksportera. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian kursowych (wzmocnienie PLN w stosunku do walut obcych w stosunku do USD i EUR) może nastąpić zmniejszenie rentowności poszczególnych kontraktów eksportowych co wpłynie na zmniejszenie wyniku w stosunku do zakładanego. Grupa podejmuje działania mające na celu minimalizację ryzyk kursowych wpływających na obniżenie uzyskiwanych marż poprzez: zawieranie zabezpieczających walutowych transakcji terminowych (F/X forward), system przedpłat, skracanie terminów płatności oraz klauzule dotyczące możliwości zmiany cen w przypadku zmian cenowych surowców wywołanych kursem walutowym.

13. Oświadczenia Zarządu FAMUR SA

Rzetelność sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe FAMUR SA za 2007 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej

wynik finansowy. Sprawozdanie to zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji spółki FAMUR w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Audyt

BDO Numerica S.A. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego FAMUR SA za 2007 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Ład Korporacyjny

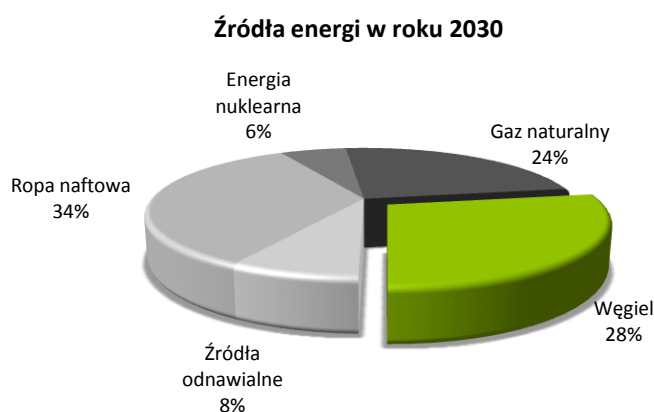
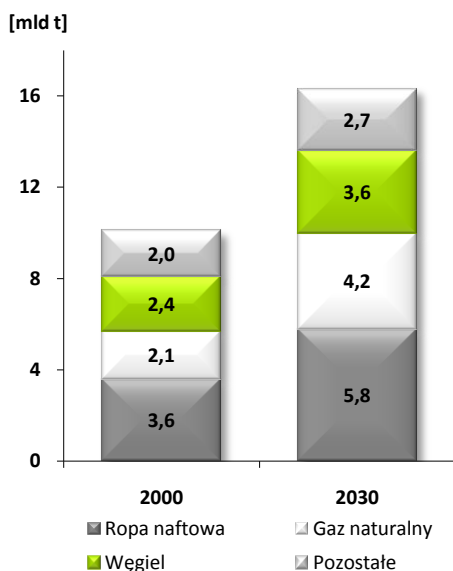
W roku 2007 Spółka nie stosowała zasady nr 20 (*większość niezależnych członków Rady Nadzorczej*) przedstawionej w 'Dobrych Praktykach Spółek Giełdowych 2005' oraz powiązanych z nią zasad nr 28 (*powołanie komitetu audytu i wynagrodzeń*) i nr 43 (*wybór biegłego rewidenta rekomendowany przez komitet audytu*). Spółka stała na stanowisku, iż przyjęcie zasady nr 20 stoi w kolizji z podstawowym uprawnieniem właścicielskim jakim jest możliwość decydowania o wyborze osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy dysponujących określonym pakietem akcji. Jednocześnie Zarząd zwraca uwagę na zmianę podejścia do tego zagadnienia „Dobrych Praktyk” opublikowanych przez GPW w roku 2007, gdzie zaleca się aby przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej było członkami niezależnymi. Famur SA stosuje się do tego zalecenia.

ZAKOŃCZENIE

Rok 2007 przyniósł dalsze umocnienie zarówno sprzedaży krajowej jak i zagranicznej. Rezultaty uzyskane przez FAMUR były z jednej strony wynikiem umacniania pozycji na rynkach zagranicznych gdzie kombajny Famuru są coraz lepiej rozpoznawalne z drugiej strony wynikały one z faktu zbudowania silnej i rentownej grupy kapitałowej. Dlatego też dywidendy od spółek zależnych miały znaczny udział w odnotowanym wyniku netto.

Źródło: Energetyka, wrzesień 2004
(World Energy Outlook 2002)

Źródło: Departament Energetyki USA '05



Spółka będzie kontynuować ekspansję na rynki zagraniczne w czym powinny pomóc sukcesy odnotowywane przez Grupę (w tym kolejne znaczne zwiększenie sprzedaży do Rosji).

Ważnym odnotowania jest również fakt przejścia Odlewni Żeliwa Śrem. Spowoduje to większą dywersyfikację źródeł przychodów Grupy oraz przełoży się na wzrost nominalnego eksportu gdyż ponad 60% produkcji odlewni lokowane jest na rynkach zagranicznych.

Zapowiadane procesy prywatyzacji polskich spółek węglowych Zarząd ocenia pozytywnie. Polskie kopalnie potrzebują środków na inwestycje w nowe pokłady wydobywcze, które pozwolą na

utrzymanie wydobycia na założonym poziomie. Kolejne ściany wydobywcze będą musiały zostać uzbrojone w maszyny. Proces prywatyzacji może jednak trwać kilka najbliższych kwartałów a nakłady inwestycyjne w kopalniach obejmować będą okres najbliższej dekady dlatego też FAMUR oczekuje w krótkim horyzoncie umiarkowanego wzrostu poziomu sprzedaży na krajowym rynku górnictwem.

Zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz paliwa na świecie będzie wzrastać. Wzrost ten spowodowany jest globalnym wzrostem gospodarczym oraz przyrostem naturalnym. Według World Coal Institute obecne zużycie energii jest 2 razy większe niż 20 lat temu i przez najbliższe 20 lat ilość potrzebnej energii ulegnie ponownie podwojeniu. Znaczny udział w tym wzroście przypadnie na sektor wydobywczy 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. Wysokie ceny ropy naftowej na światowych rynkach powodują, że coraz częściej mówi się o metodach zgazowywania oraz upłynniania węgla a odpowiednie projekty badawcze są przygotowywane również w Polsce. Według Departamentu Energetyki USA w roku 2005 węgiel był źródłem ok. 26% wyprodukowanej energii. Jak można zaobserwować na wykresie powyżej jego udział w produkcji energii w roku 2030 powinien kształtować się na podobnym poziomie, co oznacza że globalny przyrost zużywanych surowców przełoży się na proporcjonalny wzrost zużywanego węgla. Alternatywne źródła energii oraz energia atomowa nie będą w stanie zaspokoić wzrastającego w szybkim tempie popytu na energię. Poza tym kraje posiadające zasoby węgla będą zainteresowane pozyskiwaniem energii z tego surowca.

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

Rekordowe ceny uzyskiwane aktualnie zarówno w portach europejskich jak i australijskich i afrykańskich, powodują wzrost zainteresowania ze strony spółek wydobywczych co przekłada się na branżę producentów maszyn górnictwem.

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



Tomasz Jakubowski
Prezes Zarządu

Waldemar Łaski
Wiceprezes Zarządu

Beata Zawiszowska
Wiceprezes Zarządu

Ryszard Bednarz
Wiceprezes Zarządu