

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FAMUR za rok 2009

Katowice
26 kwietnia 2010



GRUPA FAMUR

mining solutions



www.famur.com.pl

– SPIS TREŚCI –

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

1. Podstawowe informacje

1.1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / MSSF, MSR / zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach.

1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej Famur S.A.

Producent kombajnów ścianowych Fabryka Maszyn FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej FAMUR S.A. 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 S.A.

KOMPLEKS ŚCIANOWY

Grupa Kapitałowa FAMUR S.A. 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 złożo. Produkowane maszyny posiadają bardzo dobry stosunek jakości do ceny.

KOMBajn ŚCIANOWY

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



PRZENOŚNIK ZGRZEBŁOWY ŚCIANOWY

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

ZMECHANIZOWANA OBUDOWA ŚCIANOWA

Zadaniem obudowy jest podpieranie stropu powyżej ściany wydobywczej i zabezpieczanie tym samym pracujących w niej górników oraz sprzętu. Stanowi ona ochronę dla pozostałych elementów kompleksu ścianowego. Producent obudów FAZOS oferuje szeroką ich gamę dla wysokości wyrobiska



od 0,46 do 6,0 metrów. Zmechanizowana obudowa ścianowa zazwyczaj zbudowana jest z od 50 do 175 sekcji o szerokości od 1,5-1,75m każda, wytrzymujących nacisk do 1200 ton. Obudowa poruszana jest za pomocą elementów hydrauliki siłowej i współpracuje z kombajnem oraz przenośnikiem. Cykl życia zmechanizowanej obudowy ścianowej (do remontu) to 7-8 lat a jej cena zależna jest od długości ściany (tj. od liczby wymaganych sekcji) i jej wysokości i może wynieść kilkadziesiąt milionów złotych. Produkcją hydraulicznych systemów sterowań do obudów zmechanizowanych w Grupie Kapitałowej zajmują się spółki DAMS oraz GEORYT.

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

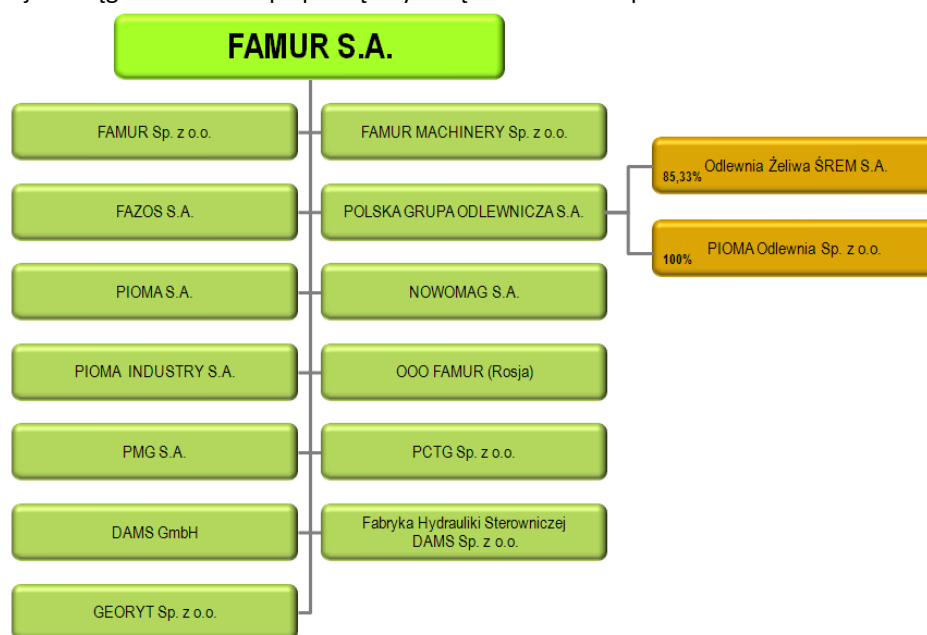
Uzupełnieniem oferty są oferowane przez spółkę zależną PIOMA kolejki do transportu górników i sprzętu pod ziemią oraz różnego rodzaju przenośniki do dalszego transportu urobku.

Powstała w wyniku podziału w 2008 roku PIOMA INDUSTRY zajmuje się produkcją wielkogabarytowych konstrukcji oraz innych urządzeń m.in. urządzeń dźwigowych oraz służących do podmorskiego wydobycia ropy i gazu (tzw. off-shore mining)

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

1.4. Skład Grupy Kapitałowej Famur S.A.

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 koniec 2009r. Grupa Kapitałowa składała się z Jednostki Dominującej oraz 15 Spółek zależnych. Każdy z podmiotów Grupy FAMUR specjalizuje się w określonym profilu maszyn i urządzeń i stanowi uzupełnienie kompleksowej obecnie prezentowanej oferty.

Opis zmian w strukturze Grupy został przedstawiony w pkt. 7.2.

Spółka	Siedziba	Działalność podstawowa	Udział	Data przejęcia kontroli /utworzenia
1 Famur S.A.	Katowice	produkcja kombajnów		
2 Nowomag S.A.	Nowy Sącz	produkcja przenośników zgrzeblowych	100%	wrzesień 2003
3 Fazos S.A.	Tarnowskie Góry	produkcja obudów ścianowych	100%	marzec 2005
4 Pioma S.A.	Piotrków Trybunalski	produkcja przenośników, kolejek i maszyn przeładunkowych	100%	grudzień 2005

5	Pioma Industry S.A.	Piotrków Trybunalski	konstrukcje wielkogabarytowe i produkcja innych urządzeń	100%	lipiec 2008
6	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	Katowice	produkcja i sprzedaż odlewów	100%	grudzień 2005
7	Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.	Śrem	produkcja odlewów	* 85,33%	czerwiec 2007
8	Pioma Odlewnia Sp. z o.o.	Piotrków Trybunalski	produkcja odlewów	* 100%	sierpień 2007
9	Polskie Maszyny Górnicze S.A.	Katowice	handel zagraniczny	100%	lipiec 2005
10	Polskie Centrum Techniki Górniczej Sp. z o.o.	Katowice	prace badawczo-rozwojowe	100%	wrzesień 2005
11	OOO Famur	Rosja	działalność serwisowa	100%	lipiec 2002
12	DAMS GmbH	Niemcy	produkcja sterowań, hydraulika siłowa	100%	sierpień 2007
13	Fabryka Hydrauliki Sterowniczej DAMS Sp. z o.o.	Siemianowice Śląskie	produkcja sterowań, hydraulika siłowa	100%	listopad 2007
14	Georyt Sp. z o.o.	Siemianowice Śląskie	produkcja układów sterowań	100%	maj 2007
15	FAMUR Sp. z o.o.	Katowice	działalność handlowa	100%	grudzień 2007
16	FAMUR MACHINERY Sp. z o.o.	Katowice	produkcja kombajnów	100%	grudzień 2007

* pośrednio przez spółki zależne

Zgodnie z założeniami koncepcyjnymi do MSR/MSSF par. 29.30 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 S.A., Zarząd podjął decyzję o ich niekonsolidowaniu.

Spółki nie objęte konsolidacją:

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

1.5. Struktura własnościowa Famur S.A.

Na dzień 31.12.2009r. 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 uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2008r.

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2009r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w strukturze
TDJ Investments Sp. z o.o.	343.226.896	343.226.896	71,28%
Tomasz Domogała	27.366.855	27.366.855	5,68%
ING OFE	29.789.133	29.789.133	6,19%
Aviva OFE	24.510.000	24.510.000	5,09%

Pozostali akcjonariusze	56.607.116	56.607.116	11,76%
-------------------------	------------	------------	--------

W 2009 roku Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. z siedzibą w Warszawie zwiększyło swoje zaangażowanie w Famur S.A. powyżej 5%.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania na skutek przejęcia przez Przedsiębiorstwo Usługowe „AB Consulting” Sp. z o.o. swojej jednoosobowej spółki zależnej „TDJ Investment” Sp. z o.o. jednostką bezpośrednio sprawującą kontrolę wobec FAMUR S.A. jest Przedsiębiorstwo Usługowe „AB Consulting” sp. z o.o. łączna liczba posiadanych przez tę Spółkę akcji nie uległa zmianie.

2. Organizacja i zarządzanie

2.1. Zarząd Famur S.A.

Na dzień 01.01.2009r. w skład Zarządu wchodził:

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

W dniu 6 kwietnia 2009 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył pan Łukasza Powierża. W dniu 6 kwietnia 2009 Rada Nadzorcza Emitenta powołała do Zarządu pana Szymona Jarno powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 września 2009r. stanowisko Prezesa Zarządu zostało powierzone Panu Waldemarowi Łaskiemu pełniącemu dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu. Pan Tomasz Jakubowski od dnia 17 września pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W związku z opisanymi wyżej zmianami skład Zarządu na dzień 31.12.2009r. wyglądał następująco:

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

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

2.2. Rada Nadzorcza Famur S.A.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2009r.:

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

W dniu 28 września 2009r. Pan Krzysztof Wieczorek złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uzupełniło skład Rady Nadzorczej, powołując na wspólną dwuletnią kadencję Pana Czesława Kisiela.

W związku z opisanymi powyżej zmianami skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009r. wyglądał następująco:

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

Informacja dotycząca wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w pkt. 50 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FAMUR S.A. 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 upoważniają do 0,4% głosów na WZA.

	Liczba akcji na 31.12.2009	%
<u>zarządzający:</u>		
Tomasz Jakubowski	986.005	0,20%
Waldemar Łaski	695.500	0,14%
Beata Zawiszowska	321.000	0,07%
Zbigniew Fryzowicz	2.568	0,00%
		0,41%
<u>nadzorujący:</u>		
Tomasz Domogała	27.366.855	5,68%
Jacek Domogała	3.098.934	0,64%
		6,32%

3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa

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

	rok 2009	rok 2008
Pracownicy umysłowi	802	999
Pracownicy fizyczni	2 279	2 983
Pracownicy na urloпах wychowawczych	7	7
OGÓŁEM	3 088	3 989

koszty zatrudnienia	rok 2009	rok 2008
Wynagrodzenia	122 956	166 743
Składki na ubezpieczenie społeczne	18 909	28 269
Inne świadczenia pracownicze	7 409	8 479
RAZEM	149 274	203 491

4. Sytuacja marketingowa Grupy Kapitałowej Famur S.A.

Głównym produktem Grupy FAMUR są maszyny i urządzenia związane z wydobywaniem węgla w technice ścianowej, w tym m.in. kombajny ścianowe, zmechanizowane obudowy ścianowe, przenośniki zgrzeblowe, kruszarki, przenośniki taśmowe oraz wyposażenie uzupełniające: kolejki spągowe służące do transportu pracowników i sprzętu, kolejki podwieszane, siłowniki hydrauliczne. Wraz z rozwojem grupy kapitałowej istotną pozycję w przychodach ze sprzedaży stanowi segment odlewów oparty o zakłady spółek Pioma Odlewnia Sp. z o.o. i Odlewnia Żeliwa ŚREM S.A.

	Maszyny górnice	Inne urządzenia dla górnictwa	Urządzenia dźwigowe, przeładunkowe i do wydobycia ropy i gazu	Odlewy	Pozostała działalność	Razem
Rok 2009						
Przychody ze sprzedaży	339 398	72 947	56 930	144 532	81 258	695 065
Zysk brutto na sprzedaży	120 017	24 098	19 979	35 232	15 666	214 992
Zysk na sprzedaży	69 264	16 424	14 238	15 586	10 685	126 197
Rok 2008						
Przychody ze sprzedaży	506 573	118 075	77 369	276 264	110 789	1 089 070
Zysk brutto na sprzedaży	197 259	34 252	15 696	52 058	15 640	314 905
Zysk na sprzedaży	134 474	21 073	9 890	30 511	7 063	202 011

W okresie 2009 roku Grupa FAMUR zrealizowała sprzedaż dla sektora górnictwa za kwotę ponad 412 mln zł (maszyny górnicze i inne urządzenia dla górnictwa). Sprzedaż do Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. przekroczyła 10% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Grupa osiągnęła niższe przychody ze sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Sytuacja na światowych rynkach finansowych spowodowała ograniczenie inwestycji, co przełożyło się na przychody eksportowe, natomiast odbiorcy działający na krajowym rynku byli w większym stopniu zainteresowani kontraktami polegającymi na wynajmie maszyn niż na ich bezpośrednim zakupie, w które Spółki Grupy nie angażowały się bez zapewnienia finansowania zewnętrznego. Sprzedaż do powyższych segmentów była niższa o 212,3 mln zł co stanowi 34% spadek. Istotnym składnikiem przychodów Grupy jest sprzedaż odlewów, która w 2009 roku osiągnęła poziom 144,5 mln zł. Przychody tego segmentu spadły o blisko 48% w stosunku do 2008 tj. w ujęciu nominalnym o 131,7 mln zł. Głównym powodem spadku przychodów są mniejsze zamówienia ze strony branży stoczniowej oraz motoryzacyjnej tj. gałęzi gospodarki światowej, które wymieniane są jako te najbardziej odczuwające obserwowaną recesję. Jednak mimo tak znacznego spadku przychodów w tym segmencie, głównie dzięki restrukturyzacji w Odlewni Żeliwa ŚREM odlewnie Grupy pozostały rentowne. Sprzedaż urządzeń dźwigowych, przeładunkowych oraz do wydobycia ropy i gazu dostarczyła 56,9 mln zł. 81,3 mln przychodów zostało zrealizowanych na pozostałej działalności. Spadek przychodów w tym segmencie spowodowany jest sprzedażą spółki zależnej FITEN S.A., która zajmowała się m.in. handlem energią i dostarczała znacznych przychodów w ramach pozostałej działalności.

Całkowite przychody ze sprzedaży w okresie 2009 roku spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 36% tj. o 394 mln zł. Za powyższy spadek w głównej mierze odpowiada przyjęta przez Grupę strategia nieangażowania się bez finansowania zewnętrznego w kontrakty na dostawę sprzętu dla górnictwa z płatnościami odroczonymi w czasie, spadek sprzedaży eksportowej oraz niższa sprzedaż w segmencie odlewniczym.

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 - Kompanię Węglową, Jastrzębską Spółkę Węglową oraz Katowicki Holding Węglowy. Przetargi te ogłaszane są zarówno na nowe maszyny i wyposażenie oraz na części zamienne lub remonty i modernizacje.

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

Krajowy sektor górnictwa składa się z następujących podmiotów:

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

Trzy pierwsze spółki skupiają ponad 90% krajowych kopalni węgla kamiennego i są głównymi odbiorcami na krajowym rynku maszyn górniczych. Wieloletnia obecność spółek Grupy FAMUR w sektorze maszyn górniczych, zdobyte doświadczenie w kontaktach na rynkach zagranicznych oraz dysponowanie uznanymi produktami sprawiają, że Grupa FAMUR jest istotnym partnerem dla krajowego przemysłu wydobywczego.

Rynki zagraniczne

Sprzedaż Grupy FAMUR na rynkach zagranicznych wsparta jest aktywną eksploracją tych rynków przez spółkę Polskie Maszyny Górnicze. Pozycja oraz funkcjonowanie Grupy na rynkach zagranicznych są ściśle związane z możliwościami rozwoju światowego górnictwa. W ostatnich latach można było zaobserwować na świecie wzrost wydobywania węgla oraz powstanie nowych ośrodków wydobywczych (głównie w Rosji, Indiach i Chinach) co stwarza szanse dla wzrostu eksportu. Światowy kryzys spowodował ograniczenie wydatków inwestycyjnych oraz spowodował, iż niektóre inwestycje zostały przesunięte w czasie. W perspektywie długoterminowej wydobywanie węgla powinno jednak wzrastać. Zagraniczni kontrahenci często szukają kompleksowych rozwiązań do uzbrojenia ścian, 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 37% przychodów a w wartościach nominalnych przekroczyła 254 mln zł. Dynamikę oraz udział poszczególnych rynków zagranicznych przedstawia poniższa tabela:

<i>Przychody ze sprzedaży</i>	<i>Rok 2009</i>	<i>Rok 2008</i>	<i>Dynamika</i>	<i>Udział %</i>
Polska	440 818	583 943	-25%	63%
Rosja i WNP	2 800	50 467	-94%	0%
Unia Europejska	155 977	320 881	-51%	22%
Pozostałe kraje europejskie	58 522	69 970	-16%	8%
Pozostałe	36 948	63 809	-42%	5%
RAZEM	695 065	1 089 070	-36%	
Eksport łącznie	254 247	505 128	-50%	37%

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.), grupa ZZM-Kopex, a w zakresie kombajnów ścianowych niemiecka spółka EICKHOFF GmbH.

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

Sprzedaż Grupy FAMUR S.A. 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 przygotowywaniem nowych ścian wydobywczych.

Zaobserwowany w 2009 roku na krajowym rynku spadek zapotrzebowania na energię elektryczną a tym samym na węgiel, który jest najpopularniejszym w naszym kraju paliwem służącym jej wytwarzaniu przełożył się na tymczasowe ograniczenie inwestycji w przemyśle węglowym. Zapowiadane są jednak inwestycje w nowe elektrownie opalane węglem. Podobną sytuację można zaobserwować na rynkach światowych. Spadek cen surowców oraz trudniejszy dostęp do finansowania przełożył się na poziom inwestycji. Zgodnie z prognozami długoterminowymi zużycie energii elektrycznej na świecie będzie rosło. Z uwagi na powyższe prognozowany jest również wzrost zużycia węgla w Europie i na świecie w następnych dekadach. Koniunktura na rynku węgla w ostatnich latach charakteryzowała się znacznym wzrostem popytu oraz znacznym wzrostem cen węgla, którego cena w szczytowym momencie przekroczyła w portach europejskich 200 USD/t. Załamanie na światowych rynkach finansowych oraz spowolnienie gospodarcze na całym świecie pociągnęło za sobą spadek cen surowców w tym węgla. W 2009 roku na rynkach surowców nastąpiło odbicie. Systematyczny wzrost ceny ropy naftowej pociągnął za sobą również wzrost ceny węgla, którego cena przyjmuje wartości z zakresu od 75 do 95 USD/t. Poniższy wykres przedstawia ceny węgla w USD za tonę w porcie europejskim (ARA), australijskim (Newcastle) oraz afrykańskim (Richards Bay).

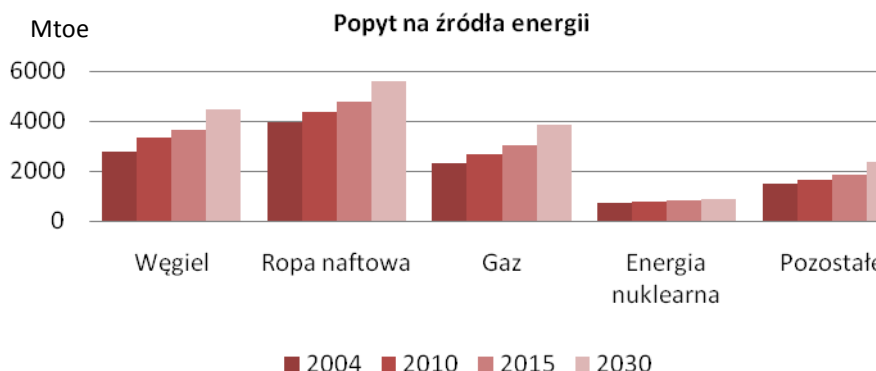


Źródło: GlobalCOAL za wnp.pl

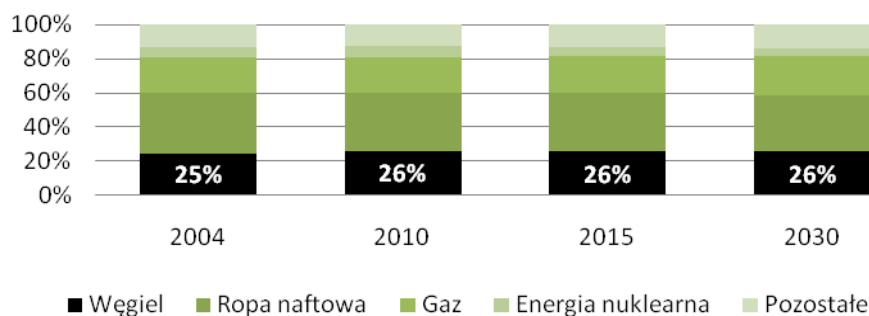
Mimo spadku cen węgla na rynkach światowych, polskim kopalniom udało się wynegocjować ceny dostaw węgla dla energetyki w roku 2009 na korzystnych poziomach.

Zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz paliwa na świecie będzie wzrastać w długim okresie. Wzrost ten spowodowany będzie globalnym wzrostem gospodarczym oraz przyrostem naturalnym. Według World Coal Institute obecne zużycie energii jest 2 razy większe niż 20 lat temu i przez najbliższe 20 lat ilość potrzebnej energii ulegnie ponownie podwojeniu. Znaczny udział w tym wzroście przypadnie na sektor wydobycia węgla.

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



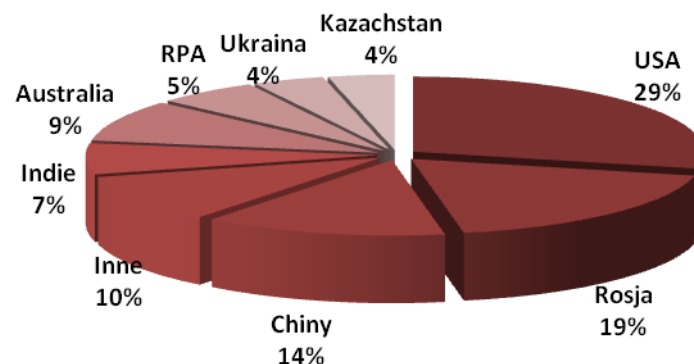
Udział źródeł w wytwarzaniu energii



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

Ograniczoność zasobów węgla oraz innych surowców zmieniła również podejście do ich wydobywania. Tendencje w wydobywaniu węgla na świecie zmierzają do jak najdokładniejszej eksploatacji złóż, 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 Spółki będą planowane inwestycje. Pod koniec 2009 roku rozpoczęta została realizacja projektu inwestycyjnego „Famur 2”, polegającego na budowie hal produkcyjnych, zakupie maszyn i urządzeń oraz finansowaniu prac badawczo-rozwojowych. Zamierzona inwestycja zakłada wdrożenie do produkcji maszyn górniczych nowoczesnych technologii oraz innowacyjnych rozwiązań, których efektem będzie produkcja znacząco ulepszonych wyrobów i usług. Planowana suma wydatków inwestycyjnych do końca marca 2011 roku przekracza kwotę 130 mln zł (wartość netto).

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

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

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Famur S.A.

Wybrane dane finansowe:	2009 tys. zł	2008 tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	695 065	1 089 070
Sprzedaż krajowa	440 818	583 942
% sprzedaży ogółem	63,4%	53,6%
Sprzedaż eksport	254 247	505 128
% sprzedaży ogółem	36,6%	46,4%
Zysk na działalności operacyjnej	100 799	164 172
Zysk netto	58 027	59 070
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	171 354	222 336
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-149 274	-32 562
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-83 151	-94 394
Przepływy pieniężne razem	-61 072	95 380
Liczba akcji	481 500 000	481 500 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,1205	0,1227
Rozwodniony zysk netto na 1 akcję zwykłą (zł)	0,1205	0,1227
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,4606	1,3404
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,4606	1,3404
Wypłacona dywidenda na 1 akcję	0	0
Suma aktywów	1 053 161	1 309 310
Kapitały własne	703 286	645 387
Zobowiązania	234 229	505 860
Kredyty krótkoterminowe i długoterminowe	125 729	195 723

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2009 roku wyniosły 695,1 mln zł wykazując 36% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego tj. w wartościach nominalnych o 394 mln zł. Odnotowano spadek sprzedaży zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Za powyższy spadek w głównej mierze odpowiada przyjęta przez Spółki Grupy strategia nieangażowania się bez finansowania zewnętrznego w kontrakty na dostawę sprzętu dla górnictwa z płatnościami odroczonymi w czasie (m.in. długoterminowy leasing finansowy). Zaobserwowana w 2009 roku recesja z jaką zmagala się światowa gospodarka spowodowała ograniczenie inwestycji, co przełożyło się na przychody eksportowe. Spadek sprzedaży branży stoczniowej i motoryzacyjnej w znacznym stopniu wpłynęły na osiągnięty poziom przychodów w segmencie odlewniczym.

Grupa w 2009 wypracowała zysk operacyjny na poziomie 100,8 mln zł, co stanowiło 14,5% osiągniętych w tym okresie przychodów ze sprzedaży. Zysk na poziomie operacyjnym był niższy o 63,4 mln od kwoty wypracowanej w roku 2008r. Na spadek zysku operacyjnego główny wpływ miały niższe przychody ze sprzedaży, rentowność ukształtowała się na poziomie porównywalnym do roku 2008. Zysk netto w 2009r. wyniósł 58 mln zł i był porównywalny do zysku netto wypracowanego w 2008r. Spółki Grupy utworzyły odpisy aktualizujące na pełną wartość roszczeń, których domagają się od spółek Kopex S.A. i Tagor S.A. w celu wyeliminowania ich z wyniku finansowego Grupy. W 2009r. wynik obniżyła o 15,2 mln zł wycena bilansowa oraz rozliczenie kontraktów terminowych zabezpieczających sprzedaż eksportową Spółek Grupy. Podmioty Grupy FAMUR S.A. nie stosują rachunkowości zabezpieczeń. Grupa ogranicza ryzyko walutowe poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych, przez co gwarantuje sobie budżetową marżę realizowanego kontraktu. Jako instrumenty zabezpieczające wybrano kontrakty terminowe forward, spółki Grupy FAMUR nie posiadały opcji walutowych.

Skonsolidowany bilans i wskaźniki

	31.12.2009	31.12.2008		31.12.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe	509 434	553 272	Kapitał własny	723 521	665 355
Wartości niematerialne	105 327	101 456	Kapitał zakładowy	4 815	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	350 029	384 107	Kapitał zapasowy	511 925	461 557

Należności długoterminowe	9 210	8 383	Różnice kurs. z przeliczenia jedn.	-	- 161
Inwestycje długoterminowe	20 644	18 656	Zyski zatrzymane	186 546	179 176
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	24 203	40 670			
Aktywa obrotowe	543 727	756 038	Zobowiązania i rezerwy	329 641	643 955
Zapasy	133 976	208 191	Rezerwy na zobowiązania	95 411	138 095
Należności krótkoterminowe	237 993	417 226	Zobowiązania długoterminowe	92 948	95 326
Krótkoterminowe aktywa finansowe	105 472	1 809	Zobowiązania krótkoterminowe	141 097	408 786
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 918	123 990	Pozostałe zobowiązania	185	1 748
Rozliczenia międzyokresowe	3 369	4 822			
AKTYWA RAZEM	1 053 161	1 309 310	PASYWA RAZEM	1 053 161	1 309 310

Suma bilansowa w stosunku do roku 2008 wykazała 19,6% spadek tj. 256,1 mln zł w wartościach nominalnych. W zakresie aktywów trwałych największy nominalny spadek można zaobserwować w rzeczowych aktywach trwałych 34,1 mln zł, co związane było z restrukturyzacją majątkową polegającą na likwidacji części aktywów nieprodukcyjnych oraz amortyzacją. Zmniejszyły się również aktywa z tytułu odroczonego podatku o kwotę 16,5 mln zł.

Poziom zapasów w 2009r. zmniejszył się o 74,2 mln zł w stosunku do roku 2008r. osiągając wartość 133,9 mln zł. Na spadek wpłynęło utworzenie odpisu aktualizującego wynikającego z dostosowania wartości zapasów do aktualnych cen rynkowych w kwocie 15,5 mln zł oraz wykorzystania zgromadzonych materiałów i półproduktów do produkcji. Ogólnie wysoki stan zapasów związany jest ze specyfiką działalności – Spółka FAMUR S.A. zobowiązana jest utrzymywać wysokie stany magazynowe związane z obsługą serwisową dzierżawionych kombajnów, gdzie utrzymywane są części zamienne o znacznej wartości aby móc efektywnie i szybko realizować usługi serwisowe. Należności krótkoterminowe na koniec 2009r. osiągnęły wartość 237,9 mln zł, w ich zakresie największy spadek na skutek ich spłaty odnotowały należności z tytułu dostaw i usług 162,8 mln zł. Wzrost krótkoterminowych aktywów finansowych do kwoty 105,5 mln zł spowodowany był objęciem przez FAMUR S.A. obligacji wyemitowanych przez KHW S.A. Wskaźniki rotacji zapasów i należności handlowych ukształtowały się odpowiednio na poziomie 89 i 153 dni. Mimo znacznego spadku tych aktywów ich wskaźniki rotacji wzrosły ze względu na metodykę wyliczenia (średni stan zapasów/należności) oraz niższe przychody w okresie. Grupa racjonalnie zarządza swoim majątkiem, kładąc duży nacisk na ściągłość należności oraz wykorzystanie posiadanych zasobów o czym świadczy wykorzystanie zapasów oraz regulowanie należności przez partnerów handlowych.

Skonsolidowane kapitały własne Grupy FAMUR S.A. wzrosły o 60,2 mln zł przekraczając poziom 723 mln zł. Czynnikiem wzrostu był wypracowany w roku 2009 zysk oraz fakt, iż dywidenda z zysku roku 2008 nie była wypłacana przez podmiot dominujący. Poziom kapitałów na koniec roku 2009 osiągnął wartość 68,7% aktywów.

Spadek rezerw na zobowiązania o 42,7 mln zł związany był z rozwiązaniem rezerw na świadczenia pracownicze wynikające z redukcji zatrudnienia oraz wykorzystaniem rezerwy związanej z restrukturyzacją majątkową. Kredyty zarówno długoterminowe jak i krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 17% kapitałów własnych. Łączne zadłużenie wobec instytucji finansowych wyniosło 125,7 mln zł i było niższe od roku ubiegłego o 70 mln zł. Wskaźnik ogólnego zadłużenia oscylował na poziomie 22,2%. Obsługa kredytów nie jest zagrożona – świadczy o tym m.in. wskaźnik pokrycia odsetek: 9,0x na koniec 2009r. Na spadek zobowiązań krótkoterminowych w kwocie 267,7 mln zł największy wpływ miały: spłata 72,9 mln zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zmniejszenie krótkoterminowego zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 69,8 mln zł oraz spadek zobowiązań krótkoterminowych związanych z walutowymi kontraktami terminowymi o 82,3 mln zł. Wskaźnik rotacji zobowiązań wzrósł o 15 dni do poziomu 70 dni.

Przepływy pieniężne

Operacyjne przepływy na koniec 2009r. wyniosły 171,4 mln zł. Z działalności inwestycyjnej Grupa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -141,7 mln zł, co związane było przede wszystkim z objęciem przez FAMUR S.A. obligacji wyemitowanych przez KHW S.A. Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy były również ujemne i wyniosły -90,7 mln zł i wynikały ze spłaty zadłużenia bankowego. Środki pieniężne na koniec 2009r. osiągnęły poziom 62,9 mln zł.

Podstawowe wskaźniki:	2009	2008	
Wskaźnik płynności ogólny	3,9	1,8	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik płynności szybki	2,9	1,3	<i>(aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik rotacji należności (dni)	153	119	<i>średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz leasingu / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	89	66	<i>średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży x liczba dni</i>
Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	70	55	<i>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia x liczba dni</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	22,2%	38,6%	<i>kapitały obce / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik pokrycia odsetek	9,0x	6,9x	<i>EBIT / odsetki</i>
Wskaźnik rentowności sprzedaży	18,2%	18,5%	<i>zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>
Wskaźnik rentowności netto	8,3%	5,4%	<i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>

Przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Famur S.A.

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

W Spółkach Grupy FAMUR działania restrukturyzacyjne zmierzające do obniżenia kosztów zostały zapoczątkowane na początku 2008r. Dzięki restrukturyzacji możliwe było dostosowanie wielkości i struktury zatrudnienia w Grupie Kapitałowej do obecnej sytuacji rynkowej, dzięki czemu Spółki utrzymały zadawalający poziom rentowności. Ograniczone zostały również koszty utrzymania majątku poprzez likwidację części aktywów nieprodukcyjnych. Dzięki wdrożonym procesom - w ocenie Zarządu Famur S.A. - Spółki Grupy zostały skutecznie, z odpowiednim wyprzedzeniem, przygotowane do funkcjonowania w trudniejszych warunkach rynkowych.

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

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

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

Mimo obserwowanego kryzysu, Grupa Famur inwestuje w swój rozwój by być w pełni przygotowanym na fazę ożywienia. Pod koniec 2009 roku rozpoczęta została realizacja projektu inwestycyjnego „Famur 2”, polegającego na budowie hal produkcyjnych, zakupie maszyn i urządzeń oraz finansowaniu prac

badawczo-rozwojowych. Inwestycja ma na celu podniesienie jakości i nowoczesności oferowanych urządzeń oraz zwiększenie mocy produkcyjnych. Planowana suma wydatków inwestycyjnych do końca marca 2011 roku przekracza kwotę 130 mln zł (wartość netto). Projekt inwestycyjny spółki Famur znalazł się również na liście zatwierdzonych do dofinansowania w ramach działania 4.4 Nowe Inwestycje o Wysokim Potencjale Innowacyjnym – Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka.

Z istotnych informacji należy wskazać, iż po dniu bilansowym 30.03.2010r. Pioma Industry S.A. zawarła umowę nabycia 28.443.000, akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 28.443.000,00 zł, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Spółki ZAMET-BUDOWA MASZYN S. A. z siedzibą w Tarnowskich Górach. Wartość umowy wyniosła 85.000.000,00 złotych. Przyłączenie ZAMET S.A. do PIOMA INDUSTRY S.A. zapewni osiągnięcie licznych efektów synergii. Pozyskanie zaawansowanego technologicznie parku maszynowego zapewni znaczące rozszerzenie możliwości w zakresie obróbki mechanicznej i cieplnej maszyn wielkogabarytowych. Pozwoli to na poprawę jakości wykonania produkowanych urządzeń oraz skróci czas realizacji kontraktów. Połączone moce ZAMET S.A. i PIOMA INDUSTRY S.A. umożliwią dostęp do nowych kontrahentów i wejście na nowe rynki zbytu. Włączenie spółki wpłynie również na przyszłe skonsolidowane wyniki Grupy. ZAMET S.A. jest spółką o dobrej kondycji finansowej i perspektywach rozwoju. Spółka wypracowała w 2009 roku 16,6 mln zł zysku netto przy 98,1 mln zł przychodów, a poziom kapitałów własnych osiągnął poziom 63,7 mln zł wg. audytowanego sprawozdania finansowego sporządzonego w oparciu o MSR/MSSF na dzień 31 grudnia 2009r. W przyszłości nie można wykluczać kolejnych akwizycji. Grupa podtrzymuje swoje zainteresowanie zakupem od Skarbu Państwa akcji Spółki REMAG S.A.

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

7. Informacje dodatkowe

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

FAMUR S.A. w Grupie Kapitałowej sprawuje funkcję koordynatora dostaw materiałów. Grupa posiada zdyspersyfikowane 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.

7.2 Inwestycje w finansowe aktywa trwałe

- W miesiącu styczniu 2009 roku Sąd dokonał rejestracji zmiany nazwy Spółki zależnej Famur International Trade S.A. na Fiten S.A. oraz podwyższenia kapitału w/w spółki o kwotę 9 mln zł. Akcje w podwyższonym kapitale zostały objęte przez Fundusz Private Equity Avallon MBO. W wyniku powyższego oraz transakcji sprzedaży akcji z miesiąca grudnia 2008 roku, Emitent tj. FAMUR SA utracił kontrolę nad Fiten S.A. i nie posiada już akcji tego podmiotu.

- W dniu 23 października 2009r. Sąd dokonał rejestracji przekształcenia Spółki Pioma Industry Sp. z o.o. w Pioma Industry S.A.

- Po dniu bilansowym, tj. dnia 11.03.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pioma Industry S.A., Spółki zależnej wobec FAMUR S.A., podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 50 000 000 zł w drodze emisji 50 000 000 nowych akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł. każda. Wszystkie akcje nowej emisji zostały zaoferowane w drodze prywatnej subskrypcji Fabryce Maszyn FAMUR S.A. Akcje zostały objęte za wkład pieniężny.

- Po dniu bilansowym 30.03.2010r. Pioma Industry S.A. zawarła umowę nabycia 28 443 000, akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 28 443 000 zł, reprezentujących 100% kapitału

zakładowego Spółki ZAMET-BUDOWA MASZYN S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach. Wartość umowy wyniosła 85 000 000 zł.

7.3 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczyły transakcji handlowych dokonywanych w ramach bieżącej działalności gospodarczej prowadzonej przez poszczególne Spółki Grupy FAMUR. W opinii Zarządu transakcje te oparte były na cenach rynkowych i były transakcjami typowymi i rutynowymi. Szczegółowa informacja na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi została przedstawiona w pkt. 49 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FAMUR S.A.

7.4 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek 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 2009 roku wraz ze wskazaniem wysokości przyznanego limitu kredytowego).

Nazwa jednostki	Kwota kredytu	Stan zadłużenia na		Oprocentowanie	Termin spłaty
		31.12.2009			
FAMUR S.A.					
NORDEA Bank Polska S.A.	25 000	0	WIBOR 1M+marża		2013-08-31
NORDEA Bank Polska S.A.	2 857	2 857	WIBOR 1M+marża		2011-02-28
BPH S.A.	12 639	12 639	WIBOR 1M+marża		2013-05-22
RAZEM	40 496	15 496			
FAZOS S.A.					
Deutsche Bank PBC S.A.	23 000	23 000	WIBOR 3M+marża		2011-11-30
Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000	4 783	WIBOR 1W+marża		2010-07-31
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	5 000	WIBOR 1M+marża		2010-07-31
RAZEM	53 000	32 783			
NOWOMAG S.A.					
BPH S.A.	13 950	238	WIBOR 1M+marża		od 2010-08-22 do 2011-05-22
PIOMA S.A.					
NORDEA Bank Polska S.A.	22 000	0	WIBOR 1M+marża		2013-08-31
NORDEA Bank Polska S.A.	19 792	19 792	WIBOR 1M+marża		2013-08-31
RAZEM	41 792	19 792			
PIOMA INDUSTRY Sp. z o.o.					
NORDEA Bank Polska S.A.	15 000	15 000	WIBOR 1M+marża		2011-02-28
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.					
NORDEA Bank Polska S.A.	42 680	42 680	WIBOR 1M+marża		od 2011-03-31 do 2012-06-30
Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.					
NORDEA Bank Polska S.A.	30 000	0	WIBOR 1M+marża		2013-08-31
Kredyty razem	236 918	125 989			
<i>Wycena bilansowa kredytów</i>		- 260			
Zobowiązania z tytułu kredytów		125 729			

B) Wykaz udzielonych pożyczek w bieżącym roku obrotowym oraz aktywnych na dzień 31.12.2009r.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Termin spłaty	Kwota pożyczki	Waluta	Kwota zadłużenia	Oprocentowanie
FAMUR S.A.	FAZOS S.A.	2009-01-26	2009-02-09	19 100	PLN	spłacona	WIBOR 1M+marża
Pioma Odl. Sp. z o.o.	PGO S.A.	2009-01-28	2009-04-02	500	PLN	spłacona	WIBOR 1M+marża
Pioma Odl. Sp. z o.o.	PGO S.A.	2009-02-25	2009-04-02	400	PLN	spłacona	WIBOR 1M+marża
Pioma Odl. Sp. z o.o.	PGO S.A.	2009-03-24	2009-04-02	500	PLN	spłacona	WIBOR 1M+marża
Pioma Odl. Sp. z o.o.	PGO S.A.	2009-11-09	2009-12-31	10 000	PLN	spłacona	WIBOR 1M+marża
Pioma Odl. Sp. z o.o.	PGO S.A.	2009-11-09	2010-04-30	3 500	PLN	3 500	WIBOR 1M+marża
FAZOS S.A.	Eurofaktor S.A.	2009-12-17	2010-11-31	100	PLN	100	WIBOR 3M+marża
OŻ Śrem S.A.	PGO S.A.	2008-02-04	2011-03-31	5 300	PLN	5 300	WIBOR 1M+marża

C) Należności i zobowiązania warunkowe Grupy FAMUR

TYTUŁ	31.12.2009	31.12.2008
Należności warunkowe	-	-
Zobowiązania warunkowe	5 146	20 013
Na rzecz jednostek powiązanych:	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek:	5 146	20 013
- udzielone gwarancje	4 929	19 131
- poręczenie kredytu POLMETAL przez FAZOS SA	-	688
- inne	217	194

Poręczenia i gwarancje

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

7.5 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. roszczeń wynosi 114,3 mln zł, i tym samym 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)

7.6 Badania i Rozwój

Obszar dziedziny „Badań i Rozwoju” przejęła w grupie kapitałowej spółka zależna Polskie Centrum Techniki Górniczej specjalizująca się w nowoczesnych rozwiązaniach sprzętowych i informatycznych dedykowanych dla górnictwa. W roku 2009 Spółka uzyskała status centrum badawczo-rozwojowego, nadawany przez Ministra Gospodarki. Tym samym PCTG, jako jednostka naukowa, będzie mogła korzystać z dodatkowych form wsparcia finansowego na realizowane projekty badawcze i rozwojowe. Trwają prace nad innowacyjną linią produktów w ofercie spółki, którą otwiera kombajn elektryczny nowej generacji FS400. Pod koniec roku z sukcesem uruchomiono ścianę wydobywczą wyposażoną w pierwszy egzemplarz kombajnu FS400. Projekt FS400 to nowy etap rozwoju konstrukcji kombajnów ścianowych będący rozwinięciem sprawdzonej w kombajnie KGE-750F budowy modułowej oraz nowej architektury zasilania elektrycznego w koncepcji „multiwolt”. Kombajn wyposażono w nowy system posuwu umożliwiający uzyskanie większych sił i prędkości posuwu. Innowacją na skalę światową jest wprowadzenie do systemu sterowania i nadzoru zaawansowanych układów wibrodiagnostyki przekładni. System diagnostyki pod nazwą FAMAC VIBRO jest produktem spółki PCTG. Zadaniem powyższego systemu jest analiza stanu technicznego przekładni i wykrywanie stanów przedawaryjnych a przez to podnoszenie stopnia dyspozycyjności kombajnów produkowanych przez spółkę FAMUR. W roku 2009 w Spółce PCTG ukończone również prace rozwojowe nad opracowaniem dokumentacji technicznej unikalnego w skali światowej zmechanizowanego kompleksu ścianowego przeznaczonego do wybierania pokładów węgla o miąższości poniżej 1,5 m. Wdrożenie w przyszłości tego rozwiązania

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

7.7 Ochrona środowiska

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

Pozwolenia zintegrowane posiadane przez spółki Grupy FAMUR:

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

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

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

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

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej jest na zadowalającym poziomie. Wszelkie zobowiązania publiczno-prawne oraz względem pracowników są regulowane terminowo. Zaciągnięte kredyty obsługiwane są bez zakłóceń tj. kolejne raty kapitałowe jak również odsetki płacone w okresach miesięcznych regulowane są na bieżąco. Źródła finansowania działalności są w dużym stopniu zdywersyfikowane i w razie utraty jednego z nich w każdej chwili można zastąpić je innym o porównywalnym poziomie kosztów. Dźwignia finansowa nadal wykorzystywana jest w niskim stopniu co dodatkowo stanowi czynnik komfortu.

9. Umowy znaczące

W roku 2009 opublikowanych zostało 9 raportów bieżących o zawarciu znaczących umów handlowych (w tym 4 dotyczyło umów w ramach Grupy Kapitałowej). Ponieważ poziom kapitałów własnych FAMUR S.A. jest znaczny (na koniec 2009 wynosił ponad 577 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”). Łączna wartość opublikowanych kontraktów wyniosła 667,3 mln zł. Dodatkowo opublikowano 2 komunikaty o zawarciu znaczących umów, które dotyczyły nabycia obligacji wyemitowanych przez Katowicki Holding Węglowy S.A. Łączna wartość nominalna objętych przez Emitenta obligacji wynosiła 129 mln zł.

10. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Poniżej podano zestawienie umów na badanie/przegląd sprawozdań za rok 2009 i 2008 zawartych przez FAMUR S.A. z audytorem oraz wysokość przysługującego wynagrodzenia:

Rok 2009		Wynagrodzenie
Data umowy	Przedmiot umowy	(netto, zł)
17.06.2009	– przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r.	19 000
	– przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2009r	22 000
	– badanie sprawozdania finansowego FAMUR S.A. za 2009r.	41 000

- badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2009r. 23 000

RAZEM: 105 000

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

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

Rola kadry inżynierskiej – 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:

Instrumenty pochodne (grupy instrumentów)	Planowana data realizacji zabezpieczanego przepływu pieniężnego lub grupy przepływów	Wycena instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2009 (tys. zł)	Zysk / strata (tys. zł)	Zabezpieczane ryzyko
Forward - sprzedaż EUR	I kwartał 2010	10 738	320	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	II kwartał 2010	61 866	-5 084	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	III kwartał 2010	8 396	303	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	IV kwartał 2010	25 832	-4 937	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż USD	I-II kwartał 2010	574	-12	Ryzyko walutowe
		107 406	-9 409	

12. Oświadczenia Zarządu Famur S.A.

Rzetelność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy FAMUR S.A. za 2009 rok 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 S.A. w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Audytor

BDO Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy FAMUR S.A. za 2009 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii wraz z raportem z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

13. Opis systemu kontroli wewnętrznej w Grupie kapitałowej FAMUR S.A.

Główne cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanego w Grupie Kapitałowej FAMUR S.A. w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych obejmują:

1. Transakcje przeprowadza się na podstawie ogólnej lub szczegółowej ich akceptacji przez kierownictwo / w zależności od wagi dokumentu /,
2. Dokumenty są sprawdzane, akceptowane i opisywane przez osoby odpowiedzialne zarówno rachunkowo jak i merytorycznie,
3. Każda transakcja jest odpowiednio weryfikowana przez dział prawny aby umożliwić prawidłowe zgodne z prawem bilansowym i podatkowym ujmowanie w księgach,
4. Stosowanie ustalonych przez kierownictwo procedur kontroli, do których należą:
 - sprawdzanie poprawności rachunkowej zapisów przez osoby odpowiedzialne,

- kontrola programów i środowiska komputerowych systemów informacyjnych drogą ustanowienia opieki informatyków oraz firm informatycznych,
 - prowadzenie i przegląd kont pomocniczych i zestawień obrotów i sald,
 - zatwierdzanie i kontrola dokumentów,
 - porównywanie z planami wyników finansowych i ich analiza,
5. Wszystkie transakcje i pozostałe zdarzenia są bezzwłocznie ewidencjonowane w prawidłowych kwotach, na odpowiednich kontach i we właściwym okresie obrotowym tak, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnego z określonymi założeniami koncepcyjnymi sprawozdawczości finansowej,
6. Dostęp do aktywów i ewidencji jest możliwy jedynie za zgodą kierownictwa,
7. Zaewidencjonowane aktywa są fizycznie porównywane z rzeczywistym ich stanem w oparciu o postanowienia prawa bilansowego, a w razie wystąpienia różnic podejmowane są odpowiednie działania,
8. Opracowana jednolita polityka rachunkowości dla wszystkich spółek tworzących grupę kapitałową,
9. Bieżąca aktualizacja polityki rachunkowości w oparciu o aktualne postanowienia prawa bilansowego.

Waldemar Łaski
Prezes Zarządu

Tomasz Jakubowski
Wiceprezes Zarządu

Beata Zawiszowska
Wiceprezes Zarządu

Ryszard Bednarz
Wiceprezes Zarządu

Szymon Jarno
Wiceprezes Zarządu