

# FAMUR

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej FAMUR oraz FAMUR S.A za I półrocze 2017 roku

Katowice, 2017-09-29



## Spis treści

1.	Podstawowe informacje	3
1.1.	Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	3
1.2.	Informacje o Grupie Kapitałowej FAMUR	3
1.3.	Charakterystyka podstawowej działalności Grupy FAMUR	3
1.4.	Skład Grupy Kapitałowej FAMUR	5
1.5.	Struktura własnościowa FAMUR S.A.	9
2.	Organizacja i zarządzanie	11
2.1.	Zarząd FAMUR S.A.	11
2.2.	Rada Nadzorcza FAMUR S.A.	11
2.3.	Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	12
3.	Zatrudnienie i sytuacja płacowa	12
4.	Sytuacja marketingowa Grupy Kapitałowej FAMUR	12
4.1.	Rynek krajowy	13
4.2.	Rynki zagraniczne	15
4.3.	Konsolidacja branży okołogórnicznej	16
5.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej FAMUR	17
6.	Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej FAMUR	21
7.	Aktualna sytuacja finansowa podmiotu dominującego FAMUR S.A.	24
8.	Przewidywana sytuacja Emitenta i Grupy Kapitałowej FAMUR	26
9.	Informacje dodatkowe	29
9.1.	Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	29
9.2.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	29
9.3.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania warunkowe	29
9.4.	Postępowania sądowe	30
9.5.	Badania i rozwój	31
9.6.	Ochrona środowiska	31
9.7.	Papiery wartościowe	32
9.8.	Informacja o dywidendzie	34
9.9.	Realizacja prognozy	34
10.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	34
11.	Umowy znaczące	34
12.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	36
13.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność spółki	37
14.	Oświadczenia Zarządu FAMUR S.A.	39

## 1. Podstawowe informacje

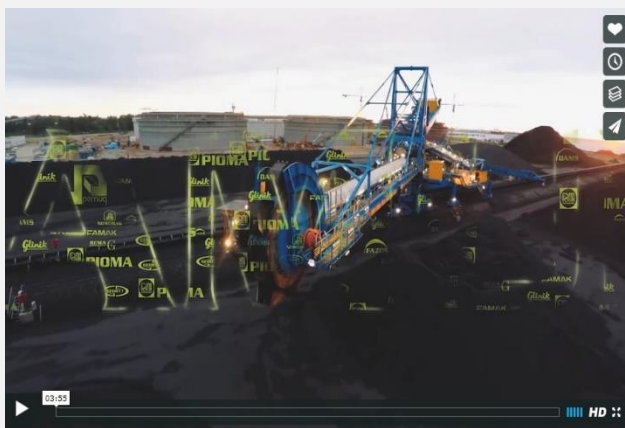
### 1.1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe FAMUR S.A. oraz skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FAMUR za pierwsze półrocze 2017 r. zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej / Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Sprawozdania finansowe sporządzono stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach. W sprawozdaniach finansowych Emitenta i Grupy FAMUR przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. O ile nie wskazano inaczej, dane zaprezentowano w tys. zł.

### 1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej FAMUR

FAMUR SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą przy ul. Armii Krajowej 51, 40-698 Katowice | tel. +48 32 359 63 00, fax +48 32 359 66 77 | famur@famur.com.pl | www.famur.com | Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | KRS 0000048716 | Regon 270641528 | NIP 6340126246 | kapitał zakładowy 5.594.405,00 zł (opłacony w całości)

Grupa FAMUR jest producentem maszyn i urządzeń dla górnictwa i energetyki, mogącym zaopatrzyć kopalnię w kompletny system wydobywczy, elektrownię w system nawęglania „pod klucz” czy też port w specjalistyczne urządzenia przeładunkowe. Specjalnością Grupy jest kompleksowa mechanizacja procesu wydobycia węgla kamiennego metodą ścianową, projektowanie i dostawa informatycznych systemów zarządzania eksploatacją węgla od przodka ścianowego na powierzchnię kopalni, dostawa systemów przeładunkowych do energetyki i portów oraz systemów eksploatacji metodą odkrywkową.



Producent kombajnów ścianowych i chodnikowych, przenośników zgrzeblowych i taśmowych, kolejek spągowych, obudów zmechanizowanych oraz innych maszyn dla górnictwa podziemnego oraz odkrywkowego i energetyki, spółka **FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach** („FAMUR”, „Emitent”) jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej FAMUR. W sierpniu 2006 r. FAMUR SPÓŁKA AKCYJNA (ówcześnie pod firmą FABRYKA MASZYN FAMUR SPÓŁKA AKCYJNA) zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie notowanych jest 559,4 mln szt. akcji pod skróconą nazwą FAMUR i tickerem FMF.

W 2017 r. Emitent przejął kontrolę nad Grupą Kopex, poprzez zakup pakietu kontrolnego akcji spółki Kopex S.A. z siedziba w Katowicach („Kopex”). Kopex jest pomiotem notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie notowanych jest 74,3 mln szt. akcji pod skróconą nazwą KOPEX i tickerem KPX.

### 1.3. Charakterystyka podstawowej działalności Grupy FAMUR

#### Segment Underground

Grupa FAMUR należy do czołówki światowych producentów maszyn i systemów stosowanych w górnictwie podziemnym opierającym się o metodę ścianową. Istotnym obszarem działalności Grupy jest produkcja urządzeń umożliwiających eksploatację złóż węgla o grubości od 1 m do 6 m. Grupę produktów wchodzących w skład tzw. kompleksu ścianowego tworzą kombajny ścianowe, zmechanizowane obudowy ścianowe i przenośniki zgrzeblowe. Zainstalowana moc produkowanych kombajnów ścianowych



# FAMUR

wynosi od 250 kW do 1.300 kW, natomiast obudowy zmechanizowane są produkowane w zakresie wysokości od 0,8 m do 6,0 m. Grupa FAMUR produkuje hydraulikę siłową i sterowniczą, w tym w szczególności podpory hydrauliczne i sterowania pilotowe oraz elektrohydraulikę. Podpory i siłowniki hydrauliczne są wykonywane w zakresie średnic od 50 mm do 440 mm.



Obudowy ścianowe wraz z kombajnami produkcji Grupy FAMUR

Grupa FAMUR w ramach segmentu Underground produkuje także urządzenia do transportu i przeładunku różnorodnych materiałów masowych wykorzystywanych m.in. w kopalniach głębinowych. Dla górnictwa węgla kamiennego profil produktowy obejmuje przenośniki taśmowe dołowe, przenośniki taśmowe powierzchniowe, a także różnorodne środki transportu podziemnego dla zabezpieczenia potrzeb logistycznych kopalń, takie jak kolejki spągowe z napędem linowym, kolejki spalinowe podwieszane, kolejki spalinowe spągowe, lokomotywy torowe spalinowe, kołowroty mechaniczne oraz kompletne wyposażenie kolejek do przewozu ludzi i materiałów.



Systemy transportu podziemnego oraz systemy transportu materiałów sypkich produkcji Grupy FAMUR

Działalność Grupy FAMUR w segmencie Underground obejmuje również produkcję urządzeń składających się na kompleks chodnikowy. Najważniejszy element kompleksu chodnikowego stanowią kombajny chodnikowe, które w głównej mierze wykorzystywane są do przygotowywania wyrobisk oraz drążenia tuneli. Parametry kombajnów produkowanych w Grupie pozwalają na drążenie chodników o przekroju do 37 m<sup>2</sup> w skałach o wytrzymałości na ściskanie rzędu 110 MPa. Grupa FAMUR na przełomie 2015 i 2016 roku rozszerzyła swoje portfolio produktowe o wozy wierzące, wiertnice, spągłodowarki i ładowarki wykorzystywane w kopalniach węgla kamiennego.



Kombajny chodnikowe produkcji Grupy FAMUR

## Segment Surface

Kolejną, bardzo istotną grupą produktową Grupy FAMUR, zintegrowaną z dotychczas prowadzoną działalnością na rynku maszyn i systemów odkrywkowych, są urządzenia produkowane przez FAMUR FAMAK S.A., której działalność stanowi trzon Segmentu Surface. Spółka jest wiodącym producentem m.in. konstrukcji stalowych dla przemysłu, systemów przeładunkowych, urządzeń dźwignicowych, w tym suwnic i wciągarek, urządzeń i systemów dla górnictwa odkrywkowego, jak również dla innych gałęzi przemysłu (elektrownie, porty, itp.). Jest krajowym liderem kompleksowego systemu nawęglania i odżużlania oraz dostawcą systemów nawęglania polskich elektrowni, z doświadczeniem zgromadzonym w przeciągu 70 lat.

Wyroby Spółki przeznaczone są w szczególności do:

- mechanizacji prac przeładunkowych na otwartych składowiskach materiałów sypkich i granulowanych w elektrowniach, elektrociepłowniach, koksowniach, kopalniach, cementowniach i portach;
- transportu wewnątrzzakładowego, prac montażowych, demontażowych i remontowych;
- transportu i montażu ciężkich sekcji i bloków przy budowie statków;
- mechanizacji prac przeładunkowych w portach;
- przeładunku kontenerów;
- wyładunku materiałów sypkich z otwartych wagonów.

Spółka posiada bogate kompetencje projektowe, skupione wokół biura projektowego FUGO-Projekt sp. z o.o., BPiRI Separator sp. z o.o. oraz SKW Biura Projektowo-Technicznego sp. z o.o. a także spółki Fugo S.A. W roku 2017 moce produkcyjne segmentu Surface zostały znacznie uzupełnione poprzez nabycie Fugo Sp. z o.o. oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa Famago. Zwiększenie mocy produkcyjnych umożliwi wysokiej jakości kompleksową obsługę klientów w oparciu o własne biura projektowe oraz własne zaplecze produkcyjne i serwisowe.

W ramach segmentu Surface Grupa FAMUR oferuje również szeroki zakres rozwiązań związanych z projektowaniem i budową infrastruktury powierzchniowej zakładów górniczych oraz górniczych wyciągów szybowych. Zakres usług Grupy obejmuje prace projektowe, wykonawstwo robót budowlanych, żelbetonowych i konstrukcji stalowych, dostawę oraz montaż maszyn i urządzeń, uruchomienia oraz serwisy. Grupa zajmuje się także wykonywaniem ciągów transportowych, w tym w oparciu o własne projekty przenośników taśmowych.



Maszyny i urządzenia dla górnictwa odkrywkowego i urządzenia przeładunkowe

## Rozszerzenie segmentów działalności Grupy

Przejęcie w I połowie 2017 r. kontroli nad Grupą Kopex otworzyło drogę do integracji struktur obu grup wzmacniając jednocześnie ofertę produktową w segmencie Underground. Od 1 lica 2017 r. w strukturze Grupy FAMUR wyodrębniono nowe linie biznesowe, związane z produktami i usługami **Segmentu Elektryka** oraz **Segmentu Usługi Górnicze** (obie linie biznesowe opisane zostały w dalszej części Sprawozdania Zarządu). W związku z faktem, iż dane Grupy Kapitałowej Kopex są konsolidowane od dnia 30 czerwca 2017 roku, dane finansowe dotyczące działalności nowych segmentów w grupie FAMUR nie zostały zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu.

### 1.4. Skład Grupy Kapitałowej FAMUR

Tworzenie Grupy Kapitałowej rozpoczęło się w 2003 r. zakupem przez FAMUR spółki NFUG NOWOMAG S.A. W wyniku dynamicznego rozwoju, w ciągu kilku lat Grupa powiększyła się o kilkanaście spółek, które wzmacniały kolejno portfolio produktowe Grupy powodując, iż z dostawcy pojedynczych urządzeń zmieniała się ona w dostawcę kompleksowych rozwiązań dla sektora wydobywczego, energetycznego i przeładunkowego. Według stanu na 30 czerwca 2017 r. Grupa składała się z Jednostki Dominującej oraz 45 jednostek zależnych. Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest FAMUR S.A.

# FAMUR

z siedzibą w Katowicach. Schemat na str. 8 zawiera podmioty, nad którymi Emitent na dzień bilansowy 31 czerwca 2017 r. posiadał pośrednio bądź bezpośrednio kontrolę (z zastrzeżeniem wskazanych uwag).

## Uproszczony schemat budowy Grupy Kapitałowej FAMUR



W roku 2017 miała miejsce kluczowa akwizycja wieńcząca proces konsolidacji rynku polskiego w obszarze systemów wydobywczych. Nabycie Grupy KOPEX poszerzy zarówno ofertę produktową Grupy jak i zasięg geograficzny oferowanych rozwiązań. Jest to kluczowy krok przyspieszający zagraniczną ekspansję Grupy FAMUR.

### Zmiany w Grupie Kapitałowej FAMUR w I półroczu 2017 r. oraz po dniu bilansowym:

- W dniu 27 lutego 2017 r. FAMUR S.A. zawiązała jednoosobową spółkę Mining Equipment Finance sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (adres: ul. Armii Krajowej 41, 40 - 698 Katowice). W dniu 1 marca 2017 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach dokonał rejestracji spółki Mining Equipment Finance sp. z o.o. pod numerem KRS: 0000666235. Jedynym współnikiem spółki jest FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach. Posiada 100 udziałów o łącznej wysokości 5.000,00 zł.
- W dniu 13 marca 2017r. FAMUR S.A. nabył 1 027 akcji zwykłych, na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł każda, spółki FAMUR FAMAK S.A. Następnie w dniu 12 kwietnia 2017r. FAMUR S.A. nabył 39 282 akcje zwykłe, na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł każda, spółki FAMUR FAMAK S.A. Dzięki tej transakcji FAMUR (podmiot dominujący) zwiększył swój udział w kapitale zakładowym FAMUR FMAK S.A. z 99,95% do 100%.
- 3 kwietnia 2017r. FAMUR FAMAK S.A. sfinalizował transakcję nabycia 100% udziałów w spółce Fugo Zamet sp. z o.o. za cenę 14.000.000, zł. Tego samego dnia, w wyniku uchwalenia podwyższenia kapitału zakładowego Fugo Zamet sp. z o.o., FAMUR Famak S.A. objęła dodatkowe, nowe udziały, pokrywając je wkładem pieniężnym wynoszącym 25.860.000 zł. Po dniu bilansowym Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zarejestrował 9 sierpnia 2017 r. podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmianę nazwy z Fugo Zamet sp. z o.o. na Fugo sp. z o.o. Decyzja o nabyciu podjęta z uwagi na dobrą oceną perspektyw segmentu Surface, na którym działa spółka oraz konieczność poszukiwania dodatkowych mocy produkcyjnych. Przejęcie Fugo będzie istotnym uzupełnieniem mocy produkcyjnych FAMAK.
- W grudniu 2016 r. jednostka pośrednio dominująca nad Emitentem (TDJ SA) przejęła większościowy pakiet 65,83% akcji KOPEX S.A. Następnie w dniu 27 czerwca 2017 r. FAMUR S.A. nabył ww. pakiet akcji, tym samym przejmując kontrolę nad Kopex S.A. oraz jej spółkami zależnymi. Wskutek powyższego rozpoczęto prace nad procesem integracji Grupy FAMUR i Grupy Kopex.

Na podstawie przeprowadzonych analiz, najoptymalniejszym modelem wykorzystania potencjałów FAMUR i KOPEX oraz najkorzystniejszym modelem integracji zostało określone wydzielenie części majątku Kopex S.A. i przeniesienie jej na FAMUR S.A. Zgodnie z założeniami integracja powinna przebiegać według schematu : (1) wyodrębnienie w KOPEX części usługowo – handlowej oraz części maszynowej, obejmującej w szczególności aktywa operacyjne związane z działalnością produkcyjną (2) wydzielenie ww. części maszynowej, która zostanie przejęta przez FAMUR i następnie zintegrowana. W zamian za akcje Kopex, odpowiadające części maszynowej, akcjonariusze mniejszościowi, w wyniku podziału Kopex, otrzymają nowo wyemitowane akcje FAMUR, wg parytetu wymiany: 0,76 akcji FAMUR za 1 umarzaną akcją KOPEX. W dniu 29 czerwca 2017 r. Zarząd FAMUR S.A. uzgodnił i

podpisał wraz z Zarządem Kopex S.A. stosowny plan podziału Kopex S.A. W dniu 28 lipca 2017 r. biegły rewident wydał pozytywną opinię z badania planu podziału Kopex S.A.

Niniejszy proces stanowi zwieńczenie wieloletnich starań o skonsolidowanie potencjału polskiego sektora dostawców górnictwa pod jedną silną marką, mogącą skutecznie konkurować na rynkach międzynarodowych. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu proces integracji powinien zakończyć się w I półroczu 2018 r. O procesach nabycia akcji Kopex, planowanego modelu integracji oraz konsolidacji aktywów Emitent informował między innymi w raportach bieżących nr 19/2017 oraz 48/2017.

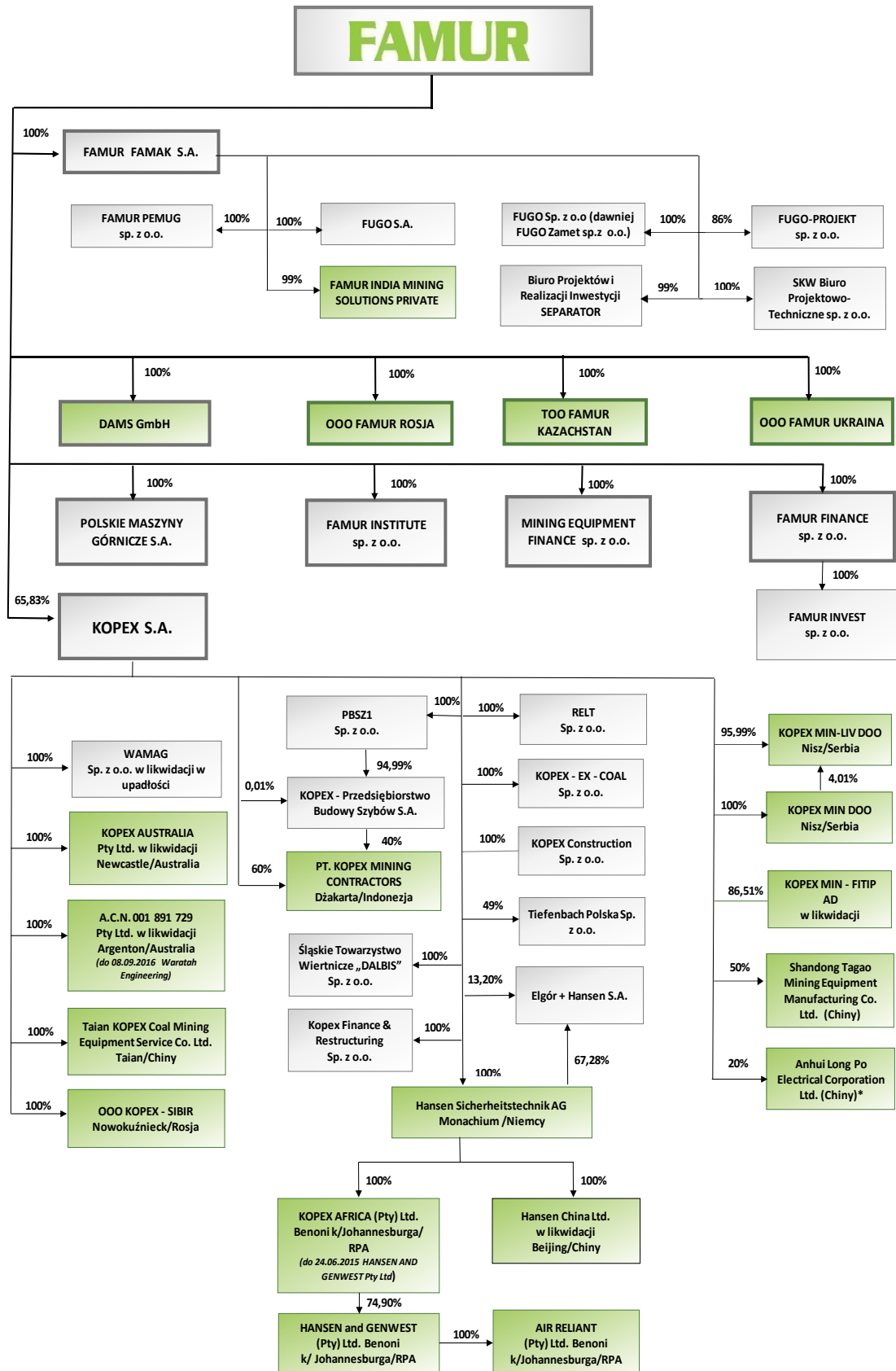
- 25 lipca 2017r. FAMUR Famak S.A. podpisał z syndykiem masy upadłości Famago sp. z o.o. w upadłości umowę dotyczącą sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, wchodzącego w skład Famago, za cenę 11.060.001 zł. Powyższa, zorganizowana część przedsiębiorstwa obejmuje zakład produkcyjny znajdujący się w Zgorzelcu oraz określone w umowie składniki materialne i niematerialne. W obszarze działalności Famago znajduje się produkcja pełnej gamy urządzeń wchodzących w skład kompletnego parku maszynowego na potrzeby górnictwa odkrywkowego i przemysłu przetwórczego. Spółka zapewnia również elementy niezbędne do ich eksploatacji. W wyniku powyższej umowy, Famak zrealizował przyjętą strategię skonsolidowania wiedzy i doświadczeń dotyczących produkcji maszyn przetwórczych oraz maszyn dla górnictwa odkrywkowego wraz z zapewnieniem odpowiedniego zaplecza technologiczno-produkcyjnego oraz wysokokwalifikowanej kadry.

## Konsolidowane spółki wchodzące w skład Grupy FAMUR na dzień 30 czerwca 2017 r.

Spółka	Siedziba	Udział w tym pośrednio	Przejęcie kontroli/ utworzenie
1 FAMUR S.A.	Katowice		
2 FAMUR FAMA S.A.	Kluczbork	100%	2014
3 FAMUR PEMUG S.A.	Katowice	100%	2007
4 POLSKIE MASZYN Y GÓRNICZE S.A.	Katowice	100%	2005
5 FUGO sp. z o.o. (dawniej FUGO ZAMET sp. z o.o.)	Konin	100%	2017
6 FAMUR FINANCE SP.Z O.O.	Katowice	100%	2013
7 FAMUR INVEST SP. Z O.O.	Katowice	100%	2015
8 KOPEX S.A.	Katowice	65,83%	2017
9 KOPEX CONSTRUCTION sp. z o.o.	Katowice	65,83%	2017
10 KOPEX – PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.	Tarnowskie Góry	62,54%	2017
11 RELT Sp. z o.o.	Bytom	65,83%	2017
12 HANSEN SICHERHEITSTECHNIK AG (Niemcy)	Niemcy	65,83%	2017
13 ELGÓR+HANSEN S.A.	Chorzów	65,83%	2017
14 KOPEX AFRICA (Pty) Ltd (RPA)	RPA	65,83%	2017
15 HANSEN and GENWEST (Pty) Ltd (RPA)	RPA	49,31%	2017
16 HANSEN CHINA Ltd (Chiny)	Chiny	65,83%	2017
17 KOPEX MIN (Serbia)	Serbia	65,83%	2017
18 KOPEX MIN-LIV (Serbia)	Serbia	65,83%	2017
19 PT KOPEX MINING CONTRACTORS (Indonezja)	Indonezja	65,83%	2017
20 OOO KOPEX SIBIR (Rosja)	Rosja	65,83%	2017
21 ŚLĄSKIE TOWARZYSTWO WIERTNICZE DALBIS sp. z o.o.	Tarnowskie Góry	65,83%	2017
22 KOPEX-EX-COAL sp. z o.o.	Przeciszów	65,83%	2017
23 TAIAN KOPEX COAL MINING EQUIPMENT SERVICE Co. Ltd (Chiny)	Chiny	65,83%	2017
24 AIR RELIANT (Pty) Ltd (RPA)	RPA	65,83%	2017
25 KOPEX FINANCE & RESTRUCTURING sp. z o. o.	Katowice	65,83%	2017
26 PBSZ1 sp. z o. o.	Katowice	65,83%	2017

Źródło: GRUPA FAMUR.

## Schemat Grupy Kapitałowej Famur stan na dzień 30.06.2017 r.



Uwaga: kolorem zielonym zaznaczono spółki z siedzibą za granicą.  
Źródło: Grupa Famur, Grupa Kopec; wg stanu na dzień 30.06.2017r



Zarząd podjął decyzję o niekonsolidowaniu części spółek zależnych – ich dane finansowe nie zniekształcają informacji o wynikach finansowych Grupy FAMUR. Zestawienie jednostek nieobjętych konsolidacją znajduje się poniżej.

## Spółki nieobjęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2017 r:

1. FAMUR INSTITUTE sp. z o.o.
2. OOO FAMUR, Rosja
3. FAMUR INDIA MINING SOLUTIONS PRIVATE LIMITED
4. TOO FAMUR KAZACHSTAN
5. OOO FAMUR UKRAINA z siedzibą
6. DAMS GmbH, Niemcy
7. CTG GLINIK, Rosja
8. FM IM. J.S. CZERNYCH, Rosja
9. FUGO-PROJEKT sp. z o.o.
10. BIURO PROJEKTÓW I REALIZACJI INWESTYCJI SEPARATOR sp. z o.o.
11. Fugo S.A.
12. SKW Biuro Projektowo Techniczne Sp. z o.o.
13. Mining EQUIPMENT FINANCE sp. z o.o.
14. WAMAG Sp. z o.o. w likwidacji upadłości
15. KOPEX AUSTRALIA Pty Ltd. w likwidacji Newcastle/Australia
16. A.C.N. 001 891 729 Pty Ltd. w likwidacji Argenton/Australia (do 08.09.2016 Waratah Engineering)
17. Tiefenbach Polska Sp. z o.o.
18. KOPEX MIN - FITIP AD w likwidacji Nisz/Serbia
19. Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing Co. Ltd. (Chiny)
20. Anhui Long Po Electrical Corporation Ltd. (Chiny)

### 1.5. Struktura własnościowa FAMUR S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.594.405,00 zł i dzielił się na 559 440 500 szt. akcji serii A, B, C, D i E o wartości nominalnej 0,01 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi bez uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku i głosach na Walnym Zgromadzeniu. Nie istnieją również żadne inne papiery wartościowe mogące dawać specjalne uprawnienia kontrolne. Zarządowi nie są również znane żadne umowy, które mogą spowodować zmiany struktury akcjonariatu w przyszłości.

Poniższy wykres i tabele przedstawiają stan akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2016 r., na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu – zgodny z ostatnim w 2017 r. Walnym Zgromadzeniem Emitenta oraz otrzymanymi zawiadomieniami. Zestawienia zawierają akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji FAMUR S.A. na odpowiedni dzień bilansowy. Jako poziom istotności uznaje się 5% udziału w kapitale. Pan Tomasz Domogała jest podmiotem powiązany z TDJ S.A. oraz TDJ Equity I sp. z o.o.

### Struktura akcjonariatu na 31.12.2016 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ	Udział w strukturze kapitału zakładowego
TDJ Equity I sp. z o.o.	343 225 896	343 225 896	70,55%	70,55%
Nationale-Nederlanden OFE	48 000 000	48 000 000	9,87%	9,87%
AVIVA OFE	29 000 000	29 000 000	5,96%	5,96%
Tomasz Domogała	8 106 855	8 106 855	1,67%	1,67%
Akcje własne*	1 000	1 000	0%	0%
Pozostali akcjonariusze	58 136 249	58 136 249	11,95%	11,95%
<b>Razem</b>	<b>486 470 000</b>	<b>486 470 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: GRUPA FAMUR; \* pośrednio przez spółkę zależną

W stosunku do końca 2016 roku, w związku z otrzymanymi w ciągu roku finansowego 2017 zawiadomieniami o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, swoje zaangażowanie w kapitale FAMUR S.A. zmniejszył Nationale-Nederlanden OFE z 48 123 000 akcji do 35 000 000 akcji, natomiast AVIVA OFE zwiększyło swój stan posiadania z 29 000 000 akcji do 34 013 000 akcji.

W czerwcu 2017 r. NWZA Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, w wyniku której większościowy akcjonariusz FAMUR S.A. objął 73 miliony akcji Serii D i serii E i pokrył te akcje wkładem pieniężnym wynoszącym łącznie 401 mln zł. Jednocześnie TDJ Equity I sp. z o.o. dokonało sprzedaży 97 mln posiadanych dotychczas akcji, stanowiących 20% kapitału zakładowego Emitenta w drodze transakcji pakietowych na rynku regulowanym, w ramach tzw. procedury Przyspieszonej Księgi Popytu (ABB) o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 30/2017 i 32/2017. Skutkiem powyższego udział TDJ Equity I sp. z o.o. w kapitale Emitenta zmniejszył się do 50,55%. O niniejszych zdarzeniach FAMUR informował w raportach bieżących w 2017 r.

## Struktura akcjonariatu na 30.06.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ	Udział w strukturze kapitału zakładowego
TDJ Equity I sp. z o.o.	245 931 896	245 931 896	50,55%	50,55%
Nationale-Nederlanden OFE	35 000 000	35 000 000	7,19%	7,19%
AVIVA OFE	34 013 000	34 013 000	6,99%	6,99%
Tomasz Domogała	8 106 855	8 106 855	1,67%	1,67%
Akcje własne*	1 000	1 000	0,00%	0,0002%
Pozostali akcjonariusze	163 417 249	163 417 249	33,59%	33,59%
<b>Razem</b>	<b>486 470 000</b>	<b>486 470 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: GRUPA FAMUR; \* pośrednio przez spółkę zależną

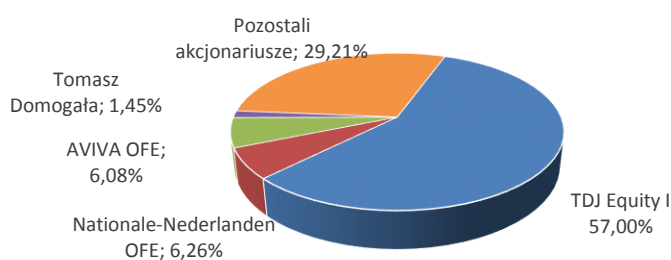
Pomiędzy datą bilansu tj. 30 czerwca 2017 r. oraz datą sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach dokonał rejestracji nowo wyemitowanych akcji serii D i serii E oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Następnie dnia 30 sierpnia 2017 r. akcje zwykłe na okaziciela serii D zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym. Aktualną strukturę akcjonariatu przedstawia poniższa tabela.

## Struktura akcjonariatu na dzień niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ	Udział w strukturze kapitału zakładowego
TDJ Equity I sp. z o.o.	318 902 396	318 902 396	57,00%	57,00%
Nationale-Nederlanden OFE	35 000 000	35 000 000	6,26%	6,26%
AVIVA OFE	34 013 000	34 013 000	6,08%	6,08%
Tomasz Domogała	8 106 855	8 106 855	1,45%	1,45%
Akcje własne*	1 500	0	0,00%	0,0003%
Pozostali akcjonariusze (bez akcji własnych)	163 416 749	163 418 249	29,21%	29,21%
<b>Razem</b>	<b>559 440 500</b>	<b>559 440 500</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: GRUPA FAMUR; \* pośrednio przez spółki zależne; wg wiedzy Emitenta na podstawie ostatniego WZ oraz otrzymywanych zawiadomień

## Struktura akcjonariatu na dzień niniejszego sprawozdania



Źródło: GRUPA FAMUR

Podmiotem dominującym w stosunku do TDJ Equity I sp. z o.o. jest TDJ S.A. Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Tomasz Domogała, sprawując bezpośrednią kontrolę nad spółką TDJ S.A., sprawuje pośrednio kontrolę nad większościovym pakietem akcji FAMUR S.A.

## **Aktualna struktura akcjonariatu zgodna z ostatnim WZ FAMUR S.A.**

Według stanu zgodnego z ostatnim Walnym Zgromadzeniem Emitenta z dnia 27 czerwca 2017 r., wykaz akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% głosów nie różnił się od stanu z 31 grudnia 2016 r.

## **2. Organizacja i zarządzanie**

### **2.1. Zarząd FAMUR S.A.**

#### **Skład Zarządu na dzień 1.01.2017 r. oraz na dzień 30.06.2017 r.**

Mirosław Bendzera	Prezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Dawid Gruszczyk	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Fryzowicz	Wiceprezes Zarządu
Zdzisław Szypuła	Wiceprezes Zarządu

Z dniem 01 września 2017 roku powołano Pana Bartosza Bielaka do Zarządu Spółki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, tym samym zwiększając liczbę członków Zarządu z dotychczasowych pięciu do sześciu. Pan Bartosz Bielak Zarządza Pionem Business Development.

#### **Skład Zarządu na dzień podpisania niniejszego sprawozdania**

Mirosław Bendzera	Prezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Fryzowicz	Wiceprezes Zarządu
Zdzisław Szypuła	Wiceprezes Zarządu
Dawid Gruszczyk	Wiceprezes Zarządu
Bartosz Bielak	Wiceprezes Zarządu

### **2.2. Rada Nadzorcza FAMUR S.A.**

#### **Skład Rady Nadzorczej na dzień 1.01.2017 r.**

Tomasz Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Czesław Kisiel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Karolina Blacha-Cieślik	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Gelner	Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Galewski	Członek Rady Nadzorczej

27 czerwca 2017 roku uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki powołano na nową kadencję kolejne osoby do Rady Nadzorczej Spółki. Począwszy od czerwca 2017 r. w Rada Nadzorcza została uzupełniona o Pana Jacka Leonkiewicza oraz Panią Magdalenę Zajączkowską-Ejsymont, natomiast do składu Rady Nadzorczej nie powołano Pani Karoliny Blacha-Cieślik oraz Pana Wojciecha Gelnera.

#### **Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2017 r. i dzień podpisania niniejszego sprawozdania**

Tomasz Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Czesław Kisiel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Galewski	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Leonkiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Zajączkowska-Ejsymont	Członek Rady Nadzorczej

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

Łącznie akcje FAMUR S.A. posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej upoważniają do 2,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

	Liczba posiadanych akcji	Udział głosów na WZ
<b>Zarządzający</b>		
Dawid Gruszczyk	1 575 000	0,3238%
Beata Zawiszowska	321 000	0,0660%
Zbigniew Fryzowicz	2 568	0,0005%
Zdzisław Szypuła	1 497	0,0003%
<b>Nadzorujący</b>		
Tomasz Domogała*	8 106 855	1,6665%

Źródło: GRUPA FAMUR; Stan na 30.06.2017 r.; \* Przewodniczący RN Pan Tomasz Domogała sprawując bezpośrednią kontrolę nad spółką TDJ S.A., sprawuje pośrednio kontrolę nad większościowym pakietem akcji FAMUR S.A. posiadanym przez TDJ Equity I sp. z o.o

Do dnia 30 czerwca 2017 r. liczba akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących nie uległ zmianie, w stosunku do informacji przekazanych w dniu 9 maja 2017 r. w raporcie za I kwartał 2017 r. Pomiędzy datą bilansu tj. 30 czerwca 2017 r. oraz datą sporządzenia niniejszego sprawozdania, Wiceprezes Zarządu FAMUR S.A. Pan Dawid Gruszczyk dokonał transakcji sprzedaży 700.000 akcji FAMUR; pozostały posiadany przez niego pakiet akcji Emitenta obejmuje 875.000 akcji. Szczegóły powyższej transakcji zostały przekazane przez Emitenta w formie raportu bieżącego nr 49/2017. Wskutek powyższego łączna liczba akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wynosi 9 306 920 akcji i upoważnia do 1,91% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

## 3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa

W tabeli przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej FAMUR w oraz kosztach zatrudnienia (z uwzględnieniem osób zarządzających). Dane nie zawierają zatrudnienia oraz kosztów związanych z Grupą Kopex, z uwagi na fakt, że przejęcie kontroli nad Grupą Kopex nastąpiło w dniu 27.06.2017 r. Tego dnia zatrudnienie zwiększyło się o 2 775 osób, których wynagrodzenie będzie kosztem Grupy FAMUR od 1 lipca 2017. Przeciętne zatrudnienie w spółce w 1 półroczu 2017 r. wzrosło w porównaniu z rokiem 2016 r. o 7% (nominalnie o 137 osób) i związane jest przede wszystkim z nabyciem spółki Fugo Sp. z o.o.

	Za okres 1.01.2017 – 30.06.2017	Za okres 1.01.2016 – 30.06.2016	Za okres 1.01.2016 – 31.12.2016
<b>Przeciętne zatrudnienie</b>			
Pracownicy umysłowi	918	878	867
Pracownicy fizyczni	1 719	1 596	1 583
Pracownicy na urloпах wychowawczych	4	5	4
<b>Ogółem osób</b>	<b>2 641</b>	<b>2 479</b>	<b>2 454</b>
<b>Koszty zatrudnienia</b>			
Wynagrodzenia	75 233	69 398	141 798
Składki na ubezpieczenie społeczne	14 426	13 431	27 683
Inne świadczenia pracownicze	4 474	3 876	4 307
<b>Koszty ogółem</b>	<b>94 133</b>	<b>86 705</b>	<b>173 788</b>

Źródło: GRUPA FAMUR; koszty w tys. zł

## 4. Sytuacja marketingowa Grupy Kapitałowej FAMUR

Grupa FAMUR jest producentem maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego i naziemnego oraz energetyki, mogącym zaopatrzyć kopalnię w kompletny system wydobywczy, elektrownię w system nawęglania „pod klucz” czy też port w specjalistyczne urządzenia przeładunkowe.

Przychody ze sprzedaży, wynik brutto ze sprzedaży oraz wynik na sprzedaży Grupy FAMUR, w podziale na segmenty Underground i Surface, zostały przedstawione w poniższych tabelach.



## Działalność kontynuowana

	Underground	Surface	Razem
<b>6 miesięcy 2017</b>			
Przychody ze sprzedaży	405 002	130 991	535 993
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	293 215	115 888	409 103
Zysk brutto na sprzedaży	111 787	15 103	126 890
Zysk na sprzedaży	66 351	6 577	72 927
Marża na sprzedaży	16,4%	5,0%	13,6%
Udział segmentu w przychodach	75,6%	24,4%	100,0%

Źródło: GRUPA FAMUR; dane w tys. Zł

	Underground	Surface	Razem
<b>6 miesięcy 2016</b>			
Przychody ze sprzedaży	371 583	127 548	499 131
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	262 101	105 547	367 648
Zysk brutto na sprzedaży	109 482	22 002	131 483
Zysk na sprzedaży	64 235	15 525	79 760
Marża na sprzedaży	17,3%	12,2%	16,0%
Udział segmentu w przychodach	74,4%	25,6%	100,0%

Źródło: GRUPA FAMUR; dane w tys. Zł

W I półroczu 2017 r. Grupa FAMUR zanotowała dodatnią dynamikę przychodów w segmencie Underground (+9%), jak i Surface (+2,7%). Udział segmentu Underground w całości przychodów nieznacznie się zwiększył (+4%). Wynikało to głównie z realizacji istotnych kontraktów tego segmentu w I półroczu, np. kontraktów dla Kirova Rosja, MMK – UGOL Rosja, a także dla krajowych producentów węgla.

Na przychody segmentu górnictwa podziemnego największy wpływ miały realizowane kontrakty zagraniczne, sprzedaż nowych jak i modernizacja istniejących sekcji obudów ścianowych, dostawa kompleksów ścianowych, kombajnów ścianowych i chodnikowych, przenośników, dzierżawy kombajnów wraz z obsługą serwisową oraz produkcja przekładni do kopalń węgla brunatnego.

W wyniku segmentu powierzchniowego istotny udział mają kontrakty realizowane przez spółkę FAMUR FAMAK S.A., w szczególności produkcja systemów nawęglania dla Elektrowni Opolo oraz realizacja kontraktu dla terminalu przetadunkowego EMO w Holandii.

Łączna marża na sprzedaży Grupy FAMUR w I półroczu 2017 r. wyniosła 13,6% i była niższa o 2,4% niż w I półroczu 2016 r., głównie z uwagi na niższą marżę w segmencie Surface. Wynikała ona głównie z miksu realizowanych kontraktów – w pierwszym półroczu 2017 r. segment realizował początkowe fazy nowo-podpisanych kontraktów i jednocześnie końcową fazę dużych inwestycji energetycznych, co wpłynęło zarówno na poziom przychodów jak i na poziom rozpoznanych zysków. Jednocześnie część marży została odzwierciedlona w przychodach finansowych jako wynik rozliczenia zabezpieczeń transakcji walutowych. Dodatni wynik z tytułu rozliczenia transakcji walutowych w segmencie Surface wyniósł 3,3 mln PLN.

### 4.1. Rynek krajowy

Główną grupę produktów oferowanych przez Grupę FAMUR na rynku krajowym stanowią poszczególne elementy kompleksu ścianowego – w tym kombajny ścianowe, obudowy zmechanizowane i przenośniki. Rynek krajowy charakteryzuje się istotną liczbą przetargów przygotowywanych przez głównych producentów węgla kamiennego – Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. TAURON Wydobywanie S.A. oraz Polską Grupę Górniczą Sp. z o.o., która w b.r. wchłonęła większość struktur dawnego Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Przetargi te ogłaszane są zarówno na nowe maszyny i wyposażenie, części zamienne, remonty i modernizacje, jak również na maszyny poremontowe. W przypadku kombajnów ścianowych i chodnikowych rynek krajowy przedstawia również pewną cechę charakterystyczną – zdecydowana większość kombajnów jest w Polsce dzierżawiona. W przypadku kombajnów chodnikowych, sporadycznie występuje także sprzedaż do prywatnych firm drążeniowych.

Krajowy sektor górnictwa składa się przede wszystkim z następujących podmiotów:

- Polska Grupa Górnicza Sp. z o.o. (od 2017 r. zawierająca również dawny Katowicki Holding Węglowy S.A).
- Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.
- Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.
- TAURON Wydobycie S.A.
- Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia sp. z o.o.<sup>1</sup>

Dwa pierwsze podmioty skupiają około 80% 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, dysponowanie uznanymi produktami oraz charakterystyka rynku krajowego powodują, iż krąg podstawowych odbiorców jest względnie stały.

W ostatnich miesiącach widać zdecydowany zwrot w sytuacji polskiego górnictwa podziemnego, będący skutkiem zarówno poprawy cen węgla koksującego i energetycznego, jak i procesów restrukturyzacyjnych przeprowadzanych u krajowych producentów. W ramach procesu restrukturyzacyjnego Kompanii Węglowej S.A. (KW S.A.), część nierentownych kopalń została przekazana do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A., a podmioty o pozytywnych perspektywach rozwojowych zostały w 2016 r. wchłonięte do Polskiej Grupy Górniczej Sp. z o.o. (PGG) – jako sukcesora operacyjnego i prawnego Kompanii Węglowej S.A.. Następnie w 2017 r. Katowicki Holding Węglowy również został wchłonięty w struktury PGG. Sytuacja finansowa nowego podmiotu została ustabilizowana poprzez podpisane porozumienie z obligatariuszami KW S.A. oraz znaczące zaangażowanie kapitałowe krajowych grup energetycznych, będących udziałowcami nowego podmiotu. Również Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. (JSW) znacząco poprawiła swoją sytuację finansową, zarówno dzięki porozumieniom z obligatariuszami w 2016 r., jak i w obszarze operacyjnym – m.in. dzięki wzrostowi cen węgla na rynkach oraz prowadzonym restrukturyzacjaom. Obaj producenci znacząco poprawili wyniki finansowe.

Strata netto całej branży jeszcze w 2015 r. wynosiła 4,5 mld zł, a po I półroczu 2017 r. zysk netto wynosi 1,5 mld zł, na co głównie składa się zysk osiągnięty przez JSW.

Obecnie jednym z najistotniejszych zagrożeń dla sektora węglowego stają się opóźnienia inwestycyjne, spowodowane wstrzymywaniem inwestycji w poprzednich latach. Zwiększony popyt na węgiel spowodował sukcesywne wyprzedawanie zapasów, gdy jednocześnie nie jest możliwe szybkie zwiększenie poziomu krajowego wydobycia. Uruchomienie eksploatacji ścian wydobywczych wiąże się z koniecznością uprzedniego wykonania prac przygotowawczych, pozwalających na udostępnienie nowych pokładów wydobywczych, co wymaga odpowiednio długiego czasu inwestycyjnego – w obecnych warunkach szybkie uruchomienie inwestycji w tym obszarze staje się głównym priorytetem. W najbliższym czasie mają rozpocząć się prace związane z Szybem Grzegorz w Tauron Wydobycie, gdzie Grupa FAMUR będzie głównym wykonawcą 1 etapu robót. Praktycznie wszyscy krajowi producenci węgla również zapowiadają zwiększenie nakładów na inwestycje.

W opinii Emitenta nie istnieje istotne uzależnienie od któregośkolwiek z odbiorców maszyn górniczych, jako pojedynczych podmiotów. Jednocześnie można mówić o znaczącej koncentracji sprzedaży do jednego sektora gospodarki jakim jest górnictwo. Wśród zewnętrznych odbiorców mających ponad 10%owy udział w ogóle przychodów Grupy w 2017 roku, można wyróżnić: Polską Grupę Górniczą Sp. z o.o. (będącą sukcesorem Kompanii Węglowej S.A. oraz Katowickiego Holdingu Węglowego S.A.) oraz Jastrzębską Spółkę Węglową S.A., a także OOO "MMK-Ugol" Rosja.

Od roku 2015 Grupa FAMUR zdywersyfikowała istotnie rynek klientów krajowych poprzez nabycie spółki FAMUR FAMAK stanowiącej trzon segmentu Surface i posiadającej szerokie referencje w sektorze energetycznym, przeladunkowym oraz górnictwa odkrywkowego.

Największymi Klientami dla segmentu Surface są przedsiębiorstwa branży energetycznej i przeladunkowej, takie jak: Elektrownia Kozienice, Elektrownia Opole, czy Hans Kunz GmbH.

---

<sup>1</sup> Prywatne przedsiębiorstwo z większościovym kapitałem zagranicznym

Rynek producentów maszyn projektowanych pod konkretnego klienta będzie przechodził dynamiczną metamorfozę. Przewagę będą osiągać podmioty posiadające własne zakłady produkcyjne, których możliwości techniczne są znane konstruktorom i tym samym projektowane maszyny są wykonywane efektywnie kosztowo z zapewnieniem oczekiwanego przez klienta poziomu jakości. Dzięki własnym zakładom produkcyjnym firma posiada lepszą kontrolę nad procesami produkcyjnymi, informacje na temat rzeczywistych kosztów wytworzenia co jest istotne w momencie ofertowania oraz nad terminowością realizacji zleceń.

Klient jest coraz bardziej świadomy i chce mieć kontakt nie tylko z biurem konstrukcyjnym i managerem projektu, ale również chce posiadać wiedzę dotyczącą jakości i całego procesu produkcji wyrobów.

## 4.2. Rynki zagraniczne

Pozycja oraz funkcjonowanie Grupy FAMUR na rynkach zagranicznych są ściśle związane z możliwościami rozwoju światowego górnictwa i energetyki. Zaostrzająca się polityka środowiskowa, zwłaszcza w Europie, jest barierą w podejmowaniu decyzji o uruchomieniu nowych projektów wydobywczych, jednak skala działalności w obszarze wydobycia węgla oraz energetyki konwencjonalnej w ujęciu globalnym jest nadal bardzo znacząca. W wielu krajach na świecie, w tym zwłaszcza azjatyckich, mikś energetyczny jest zdominowany przez energetykę węglową, która jest jedynym i najtańszym sposobem redukcji deficytu energetycznego. Przewiduje się, że zapotrzebowanie na węgiel związane z produkcją energii takich krajów jak na przykład Indie, Indonezja, Turcja, Kazachstan, Pakistan, będzie systematycznie rosło na przestrzeni najbliższych lat, co determinuje zapotrzebowanie na urządzenia i rozwiązania służące jego pozyskaniu. Do 2040 r. światowe zapotrzebowanie na energię ze wszystkich źródeł wytwarzania wzrośnie o 37%. Całkowity tonaż produkcji węgla wzrośnie do 18.290 Mtoe, pomimo że jego udział w mikśie energetycznym spadnie z 29% do 24%.

W minionych latach można było zaobserwować na świecie wzrost wydobycia węgla oraz powstanie nowych ośrodków wydobywczych (głównie w Azji). Perspektywy branży energetycznej opartej na węglu w najbliższych 20 latach prezentowane przez Międzynarodową Agencję Energetyki, agencję U.S. Energy Information Administration i koncern BP i są nadal umiarkowanie optymistyczne. Szacuje się, że średnioroczne zapotrzebowanie na węgiel będzie rosło w tempie około 0,3% rocznie.

Analicyści McKinsey prognozują, że wzrost wolumenu produkcji i ograniczenie projektów inwestycyjnych w ostatnich latach przyczynią się do wzrostu nakładów inwestycyjnych o około 5% rocznie do 2018 r., a następnie o 10% rocznie do 2020 r. W skali globalnej w budowie jest ponad 560 elektrowni zasilanych węglem, z kolejnym 1.000 w planach - łącznie blisko 1.600 projektów w Chinach, Indiach, Indonezji, Filipinach, Wietnamie, Turcji, Japonii i Pakistanie.

Grupa posiada też mocne referencje w segmencie przeładunkowym oferując kompleksowe rozwiązania pod klucz w obszarze systemów transportu materiałów sypkich dla portów, elektrowni i terminali przeładunkowych. Zrealizowana w 2017 dostawa systemu transportowego dla portu w Rotterdamie największego terminalu przeładunku materiałów sypkich w Europie pozwoliła wybudować silne kompetencje na bardzo perspektywicznym rynku.

W zakresie przeładunku widzimy szanse rozwoju w zakresie:

- Rozbudowy terminali przeładunkowych w portach,
- Rozbudowy mocy wytwarzania energii w oparciu o elektrownie węglowe m.in. programy w Indonezji i Turcji (80 elektrowni),
- Rozwoju działalności w Indiach.

Najważniejsze atuty na tle konkurencji w segmencie urządzeń przeładunkowych i dźwignicowych to:

- uzyskane certyfikaty jakościowe i uprawnienia wykonawcze powszechnie uznawane na rynku UE,
- opinia solidnego wykonawcy na poziomie europejskim z wieloletnim doświadczeniem, pracującego zgodnie ze światowymi wymaganiami,
- powszechnie opanowane standardy europejskie w zakresie stosowania norm unijnych, szczególnie w obszarze wykonawczym,
- osiągnięty poziom rozwoju produktów pozwalający na ekspansję na rynki z wyrobem finalnym przy jednoczesnym zapewnieniu kompleksowej obsługi obejmującej: projekt, opracowanie technologii

wykonania, wykonanie, montaż, rozruch, szkolenie personelu obsługującego serwis, doświadczona kadra.

Od kilku lat spółki wydobywcze zaczęły doceniać kompleksowość oferty i zamawiają kompletne systemy wydobywcze jednego producenta. Jedną z zalet wynikającą z takiego rozwiązania jest pełna odpowiedzialność jednego podmiotu za dobór i kompatybilność maszyn oraz ich obsługę serwisową. Grupa FAMUR, jako jeden z kilku podmiotów w świecie jest w stanie wyprodukować i dostarczyć kompleks ścianowy dopasowany do indywidualnych potrzeb poszczególnych producentów węgla.

Zagraniczni kontrahenci często szukają kompleksowych rozwiązań. Z tego też względu wartość pojedynczych kontraktów zagranicznych z reguły przewyższa wartość tych zawieranych na rynku krajowym. Przychody ze sprzedaży eksportowej w I półroczu 2017 r. stanowiły 36% przychodów ze sprzedaży ogółem, a w wartościach nominalnych wyniosły 193,6 mln zł. W całym roku 2016 udział exportu w strukturze przychodów Grupy FAMUR wynosił 30%. Nieznacznie ujemna dynamika eksportu w stosunku do I półroczu 2016 r. wynika ze specyfiki działalności, z wysoką wartością poszczególnych jednostkowych kontraktów, które realizuje Grupa FAMUR, co może zmienić udział poszczególnego rynku geograficznego o kilka lub kilkanaście punktów procentowych. Ta zmienność sprzedaży na poszczególnych rynkach zagranicznych może ulegać wahaniom z kwartału na kwartał. Dynamikę oraz udziały poszczególnych rynków zagranicznych w ostatnich okresach przedstawia poniższa tabela.

## Segmentacja geograficzna – Grupa FAMUR

	1 półrocze 2017	2016 r.	1 półrocze 2016	Dynamika	Udział
<b>Przychody ze sprzedaży</b>					
Polska	342 436	725 810	298 236	15%	64%
Rosja i WNP	100 962	124 256	107 967	-6%	19%
Unia Europejska	80 625	123 457	66 657	21%	15%
Pozostałe kraje europejskie	7 294	4 220	1 177	520%	1%
Pozostałe*	4 676	51 998	25 094	-81%	1%
<b>Razem</b>	<b>535 993</b>	<b>1 029 741</b>	<b>499 131</b>	<b>7%</b>	<b>100%</b>
<b>Kraj</b>	<b>342 436</b>	<b>725 810</b>	<b>298 237</b>	<b>15%</b>	<b>64%</b>
<b>Eksport łącznie</b>	<b>193 557</b>	<b>303 931</b>	<b>200 895</b>	<b>-4%</b>	<b>36%</b>

Źródło: GRUPA FAMUR; dane w tys. zł; \*Ameryka Płn. i Płd., Azja, Afryka, Australia

Grupa FAMUR konsekwentnie realizuje strategię rozwoju zakładającą wzmocnioną obecność poza granicami Polski. To właśnie eksport pozostaje gwarantem dalszego wzrostu Grupy. Coraz wyraźniejsza obecność Grupy w atrakcyjnych pod względem znaczenia górnictwa regionach świata będzie korzystnie wpływać zarówno na rezultaty Grupy FAMUR, jak i jej innowacyjność.

Nieprzerwanie do najbardziej perspektywicznych kierunków Grupa FAMUR zalicza rynki wschodzące i tam planuje wzmocnić swoją ekspansję, w szczególności w Indonezji, Wietnamie, Indiach, Ameryce Południowej, na Bałkanach, w Turcji oraz Bliskim Wschodzie. Do tych krajów spółki Grupy chcą eksportować rozwiązania zarówno dla sektora głębinowego, jak i odkrywkowego oraz energetyki. Jednym z najważniejszych odbiorców autorskich rozwiązań Grupy FAMUR pozostaje nadal Rosja i pozostałe kraje Wspólnoty Niepodległych Państw. Konkurencję na tych rynkach zagranicznych stanowi kilka wyspecjalizowanych firm takich jak JOY Mining Machinery (obecnie Komatsu), grupa Caterpillar Inc., EICKHOFF GmbH, SANDVIK AB czy też producenci chińscy. Zakończenie procesu konsolidacji Grupy FAMUR z Grupą KOPEX, pozwoli na zwiększenie kompleksowości oferty, co odpowiada rosnącym oczekiwaniom nabywców oraz pozwoli skutecznie konkurować z kompleksową ofertą największych konkurentów. Prowadzenie działalności na bazie połączonych potencjałów z Grupą Kopexu istotnie wzmocni pozycję FAMUR na rynku Argentynskim, postrzegającym również jako bardzo perspektywiczny dla działalności grupy.

### 4.3. Konsolidacja branży okołogórnictwej

Od początku ubiegłej dekady w branży producentów maszyn górniczych trwał proces konsolidacyjny realizowany przez największe podmioty. Proces ten opierał się przede wszystkim o przejęcia podmiotów w celu



stworzenia grup kapitałowych o potencjale produkcyjnym umożliwiającym produkcję wszystkich najważniejszych elementów zmechanizowanego procesu wydobycia, w oparciu zarówno o metodę ścianową, jak i wydobycia odkrywkowego.

W 2016 roku powiązana z Grupą FAMUR spółka celowa, zależna od TDJ S.A., pośrednio dominującego akcjonariusza FAMUR S.A., nabyła kontrolny pakiet akcji spółki KOPEX. W grudniu 2016r. zawarto również porozumienie restrukturyzacyjne pomiędzy Spółkami Grupy Kopex i bankami, z udziałem jednostki dominującej nad Emitentem (TDJ SA). Pod koniec czerwca 2017 r. FAMUR S.A. odkupił całość kontrolnego pakietu akcji Kopex S.A. (65,83%), stając się jej dominującym akcjonariuszem. Wskutek powyższego, emitent rozpoczął intensywne prace nad integracją Grupy FAMUR i Grupy KOPEX. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządów obu spółek proces integracji oraz uzyskania ostatecznej struktury nowej grupy od strony operacyjnej powinien zakończyć się do końca 2017, a od strony formalnej – w I połowie 2018 r.

Połączenie dwóch największych rodzimych producentów maszyn dla górnictwa daje realną szansę na zbudowanie silnego, polskiego podmiotu, który będzie mógł skutecznie konkurować ze światowymi liderami na rynku producentów maszyn górniczych. Podobne procesy konsolidacyjne w obrębie firmy branży elektromaszynowej przeprowadzane były w przeszłości również w innych krajach np. na rynku niemieckim czy amerykańskim. Zasoby wiedzy, jakimi dysponuje FAMUR i KOPEX, oraz wspólne doświadczenie i pozycja rynkowa dają szansę na zbudowanie platformy umożliwiającej ekspansję eksportową polskiej myśli technicznej oraz sprawdzonych produktów i usług. Zintegrowane spółki stanowią jedną z większych firm przemysłowych w Polsce. Potencjał obu grup lokuje je jako największego producenta dla górnictwa głębokiego w Europie i jednego z nielicznych na świecie producentów kompletnych kompleksów ścianowych.

Zdaniem Emitenta, integracja potencjałów FAMUR i KOPEX to najlepsza droga do skutecznego działania na obecnym zglobalizowanym rynku surowcowo-energetycznym. Konsolidacja pozwala na jeszcze lepsze dopasowanie oferty do aktualnych potrzeb zarówno rodzimego górnictwa jak i odbiorców zagranicznych, a optymalizacja procesów produkcyjnych dodatkowo poprawia strukturę kosztową i tym samym może być realnym wsparciem w budowaniu pozytywnych perspektyw rozwojowych. Realizacja tego projektu z jednej strony umożliwi zbudowanie oferty, która pod kątem cenowym, jakościowym, technologicznym i efektywnościowym pomoże kopalniom w procesie poprawy rentowności wydobycia węgla, z drugiej może zapewnić stabilność oraz wsparcie w realizacji ekspansji eksportowej i programów rozwojowych.

W latach 2016 - 2017 Grupa FAMUR prowadziła równocześnie działania konsolidujące w segmencie Surface. W roku 2016 Spółka FAMUR FAMAK zakupiła biura projektowe Separator Sp. z o.o. oraz SKW Biuro Projektowe – Techniczne skupiając w swych rękach kluczowe referencje w obszarze projektowania urządzeń przeładunkowych.

W związku ze znacząco zwiększającym się wolumenem realizowanej produkcji w segmencie Surface oraz koniecznością korzystania z kooperacji zewnętrznej, negatywnie wpływającej na realizowane marże i ochronę posiadanego know how, w 2017 roku Grupa FAMUR nabyła spółkę Fugo Zamet Sp. z o.o. z zakładem produkcyjnym w Koninie oraz zorganizowaną część przedsiębiorstwa Famago, którego główną część stanowi zakład produkcyjny w Zgorzelcu. Obie akwizycje doprowadziły do podwojenia mocy produkcyjnych w segmencie Surface. Tym samym Grupa FAMUR FAMAK skupiła wewnątrz wszystkie kluczowe kompetencje w obszarze projektowania, produkcji, montażu i obsługi serwisowej spełniając wysokie kryteria jakościowo-technologiczne swoich Klientów i jednocześnie stając się krajowym liderem w branży.

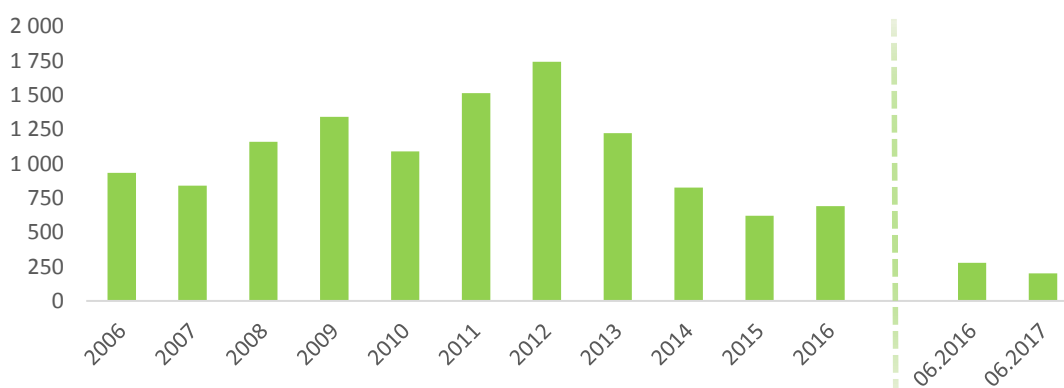
## 5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej FAMUR

Przychody ze sprzedaży Grupy FAMUR w dużej części uzależnione są od nakładów inwestycyjnych realizowanych w kopalniach, dotyczących zarówno modernizacji i remontów posiadanego przez kopalnie wyposażenia, jak i zakupów maszyn w związku z przygotowaniem nowych ścian wydobywczych. Dodatkowym źródłem przychodów jest dostawa części oraz usług serwisowych. Z uwagi na fakt, iż duża część sprzedaży realizowana jest na rynku krajowym, istotne są nakłady inwestycyjne polskiego górnictwa.

W całym 2016 r. nakłady inwestycyjne polskiego górnictwa zmalały o 136 mln zł, do 1 546 mln zł, tj. o -8%, w porównaniu do spadku o -43% w roku 2015. Na budownictwo inwestycyjne przeznaczono 855,8 mln zł, a na zakup maszyn i urządzeń ok 690 mln zł. Na zakup maszyn i urządzeń wydatki w 2016 r. były o 70,4 mln zł (+11%) wyższe niż w 2015 r. W I półroczu 2017 r. nakłady na same maszyny i urządzenia wyniosły wg szacunków Emitenta ok 200 mln zł, czyli o ok. 80 mln zł mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jednak wydatki inwestycyjne sektora w drugim półroczu są z reguły wyższe niż w I połowie roku.

Tymczasem po przeprowadzonych w działaniach restrukturyzacyjnych i poprawie wyników finansowych, organy zarządcze najważniejszych krajowych podmiotów górniczych zapowiadają znaczne zwiększenie działań inwestycyjnych, co stwarza lepsze warunki dla dostawców maszyn i usług, w tym dla Grupy FAMUR jako wiodącego producenta na rynku polskim. Według zapowiedzi, Polska Grupa Górnicza (wraz z kopalniami Katowickiego Holdingu Węglowego) w ciągu najbliższych 4 lat planuje łączne wydatki na poziomie 7,2 mld. Na zakup maszyn i urządzeń ma zostać przeznaczony 1,6 mld zł, na inwestycje związane z infrastrukturą (tj. szyby, przekopy i zakłady przeróbki mechanicznej węgla) przewiduje się 2,4 mld zł, a na wyrobiska górnicze pod potrzeby ścian wydobywczych kwotę 3,2 mld zł. Daje to średnioroczny poziom wydatków ponad 1,5 mld zł, a więc porównywalny do inwestycji całego sektora górniczego w Polsce w latach 2015 -2016, wynoszącego odpowiednio 1,68 mld zł – 1,55 mld zł. Podobnie Jastrzębska Spółka Węglowa - która po okresie restrukturyzacji w 2016r. ograniczyła inwestycje do poziomu najniższego od 2010 r. - planuje wydatki o kilkaset milionów złotych wyższe niż w ubiegłym roku. Realizacja powyższych założeń inwestycyjnych wymaga jednak czasu, a ich pełne wykonanie będzie w dłuższej perspektywie uzależnione od wielu czynników, w tym poprawy efektywności produkcji i rentowności na sprzedaży węgla oraz realizacji biznesplanu Polskiej Grupy Górniczej z wchłoniętymi strukturami KHW. Pozostali krajowi producenci węgla również zapowiadają zwiększenie wydatków inwestycyjnych planowanych na najbliższe lata.

## Nakłady inwestycyjne na zakup maszyn i urządzeń na rynku krajowym



Źródło: Ministerstwo gospodarki, Ministerstwo energii. Informacja o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego; dane w mln zł

Na początku 2016 roku tona węgla energetycznego spadła do najniższego poziomu w historii notowań: 45 USD /t. Odbicie cen, obserwowane od 2 kwartału 2016 r. miało pozytywny wpływ również na polskich producentów. Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się cen węgla w USD za tonę w porcie europejskim (Amsterdam-Rotterdam-Antwerp) oraz afrykańskim (Richards Bay, RPA) za okres ostatnich 52 tygodni notowań (kontrakty miesięczne).

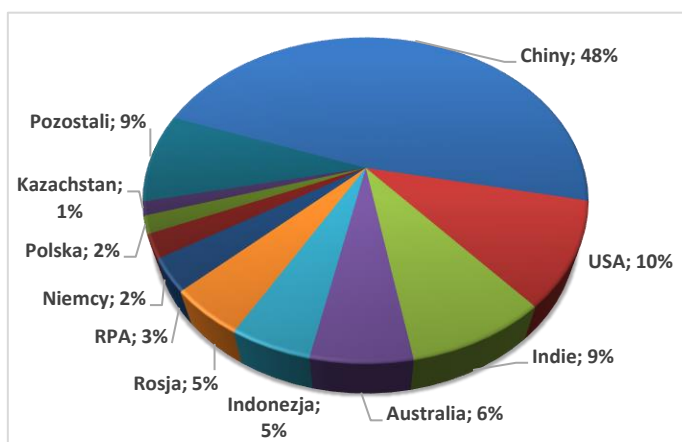
## Ceny węgla w USD/t



Źródło: [http://gornictwo.wnp.pl/notowania/ceny\\_węgla/?zakres=3](http://gornictwo.wnp.pl/notowania/ceny_węgla/?zakres=3)

Czynniki mające wpływ na wyższe ceny węgla są zróżnicowane. Notowania surowca częściowo podążyły za zwyżkami notowań innych dóbr tzw. *commodities*, w tym nośników energii. Ceny surowca odreagowały wcześniejsze głębokie spadki. Równocześnie notowania uzależnione są od procesu równoważenia rynków i likwidowania nawisów podaży. Prócz przejściowego wpływu ze strony niższej podaży z RPA i Indonezji, największe znaczenie dla kształtu cen miało zmniejszenie wydobycia w Chinach (jako największego globalnego producenta) przy jednoczesnych większych zakupach surowca w tym kraju, jak i powrót do równowagi rynku amerykańskiego, uprzednio zderegulowanego przez rewolucję gazu łupkowego (nadprodukcja węgla i przeszło dwa lata drastycznego ograniczania jego zakupu, który wskutek tego trafiał do Europy).

Długoterminowe prognozowanie trendów na rynku jest związane z rynkiem energii, a ten opiera się na założeniu, iż w ciągu najbliższych kilkudziesięciu lat wzrost liczby ludności i dochodów spowoduje wzrost jej globalnego zużycia. Niezależne badania przeprowadzone przez koncern BP oraz U.S. Energy Information Administration mówią o wzroście odpowiednio o 1,4% p. a. (do 2035 r. wg „BP Energy Outlook 2017”) oraz 1,7% p. a. (do 2040 r. wg U.S. Energy Information Administration „International Energy Outlook 2016”). Pomimo osłabienia tempa wzrostu globalnego, nadal pozostaje on głównym motorem rosnącego popytu na energię. Z uwagi na dużą rolę gospodarek Chin i Indii, prognozowane zużycie wszystkich nośników energii – w tym węgla - będzie globalnie rosło w perspektywie przynajmniej najbliższych kilkunastu lat. Węgiel był najszybciej rosnącym paliwem kopalnianym w ciągu ostatniej dekady, napędzanym przez Państwo Środka, jednakże szacuje się, że w przeciągu najbliższych kilkunastu lat zapotrzebowanie na węgiel będzie rosło w umiarkowanym tempie 0,3% średniorocznie. Zdaniem analityków, spowolnienie spowodowane będzie mniej energochłonnym niż zakładano wzrostem konsumpcji w Chinach, wpływem regulacji i polityki wykorzystania węgla w Stanach Zjednoczonych i Chinach oraz dużą podażą gazu wypierającą węgiel z grona najważniejszych źródeł produkcji energii. Pomimo spadku udziału węgla w światowym miksie energetycznym, w wartościach bezwzględnych prognozuje się wzrost jego produkcji globalnie z obecnych 9 mld ton do 10 mld ton w 2040 r.



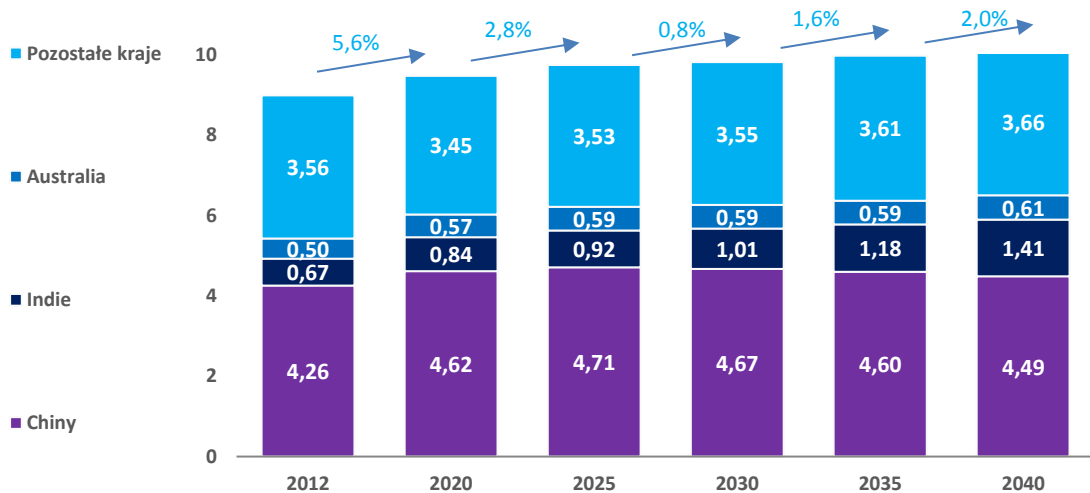
Najwięksi producenci węgla na świecie  
Źródło: Statistical Review of World Energy, 2016

## Światowe zasoby węgla kamiennego

Węgiel jest wciąż ważnym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej na całym świecie. Największym producentem i konsumentem węgla są Chiny. Inni wielcy producenci to: Stany Zjednoczone, Indie, Australia, Indonezja, Rosja, RPA, Niemcy i Polska. Z kolei największymi eksporterami węgla są: Indonezja, Australia, Rosja, Stany Zjednoczone, Kolumbia, RPA i Kazachstan (za: <http://www.tradingeconomics.com/commodity/coal>).

Ograniczoność zasobów węgla oraz innych surowców zmieniła również podejście do ich wydobycia. Tendencje w wydobyciu węgla na świecie zwracają się do coraz dokładniejszej eksploatacji złóż, które umożliwia właśnie metoda ścianowa. Ponadto rozwój technologii przyczynia się do efektywnego wydobywania węgla z niskich pokładów, których eksploatacja dotychczas była nieopłacalna. Zmiany te są korzystne dla producentów zaawansowanych technicznie maszyn do wydobycia węgla, w tym dla spółek Grupy FAMUR, gdyż maszyny przez nie produkowane pozwalają eksploatować złoża w sposób najbardziej efektywny. Intensywny rozwój portfolio produktowego Grupy FAMUR, dbanie o jakość i efektywność wydobycia sprawia, że Grupa posiada unikatowe w skali światowej kompetencje w zakresie eksploatacji tego typu pokładów.

Światowa produkcja węgla systematycznie rośnie (mld short tons)



Źródło: U.S. Energy Information Administration, International Energy Outlook 2016; dane: mld short tons

## Fundamenty Grupy FAMUR

Mamy ogromne doświadczenia w przejmowaniu, restrukturyzacji i integracji przedsiębiorstw  
Stabilna sytuacja finansowa pozwala na elastyczne decyzje dotyczące okazji rynkowych



Mamy dużą przestrzeń do wzrostu w oparciu o obecne moce wytwórcze poprzez dalszą poprawę organizacji i rozbudowę sił sprzedażowych

Poprawa wyniku możliwa jest nie tylko z tytułu sprzedaży ale poprzez dalszą optymalizację kosztów

Okolo połowy naszych przychodów segmentu Underground dotyczy wynajmu, dzierżawy lub sprzedaży części  
Ostrożnie podchodzimy do zadłużenia, skupiając się na generowaniu przepływów pieniężnych – na 30.06.2017 r. Grupa FAMUR miała niski dług netto 91 mln zł

Oferujemy kompleksowe rozwiązania według atrakcyjnej formuły „pod klucz”, od projektu, po obsługę serwisową, a także finansowanie dedykowane do konkretnego kontraktu i Klienta

Źródło: GRUPA FAMUR

Dzięki systematycznie prowadzonym od wielu lat analizom wskazującym na możliwość wystąpienia dekonjunktury w branży, Grupa FAMUR od roku 2013 przygotowywała się do minimalizacji negatywnych skutków zmian na rynku. Przygotowania te – poza uruchomieniem PIO – objęły również procesy renegocjacji kredytów, poszukiwania alternatywnych źródeł finansowania oraz optymalizacji procesów produkcyjnych, dywersyfikacji obszarów prowadzonej działalności tak, by pozostać konkurencyjnym i zdolnym do generowania zysku.

Osiągnięte w minionym roku oraz pierwszym półroczu 2017 r. dobre wyniki są efektem świadomej polityki finansowej oraz organizacyjnej prowadzonej przez Grupę FAMUR. Systematyczna analiza czynników mogących zagrozić stabilności finansowej, pozwala antycypować ryzyko i reagować na nie, m.in. poprzez bieżące zawiązywanie rezerw i tworzenie odpisów. Grupa FAMUR kładzie ogromny nacisk na bezpieczeństwo finansowe transakcji handlowych oraz pozytywne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.



Te działania Grupę FAMUR są jednymi z ważniejszych przyczyn stabilnej kondycji biznesowej Grupy. W związku z przejściem pakietu kontrolnego Kopex SA przez emitenta, intencją Zarządu jest zakończenie trwającego obecnie procesu integracji struktur obu grup do końca I kwartału 2018 r. w celu stworzenia silnej wobec konkurentów zagranicznych organizacji. W najbliższych miesiącach Grupa FAMUR zacznie wykorzystywać efekty synergii wynikające m.in. z połączenia działalności operacyjnej w zakresie zakupów, logistyki, a także produkcji.

## 6. Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej FAMUR

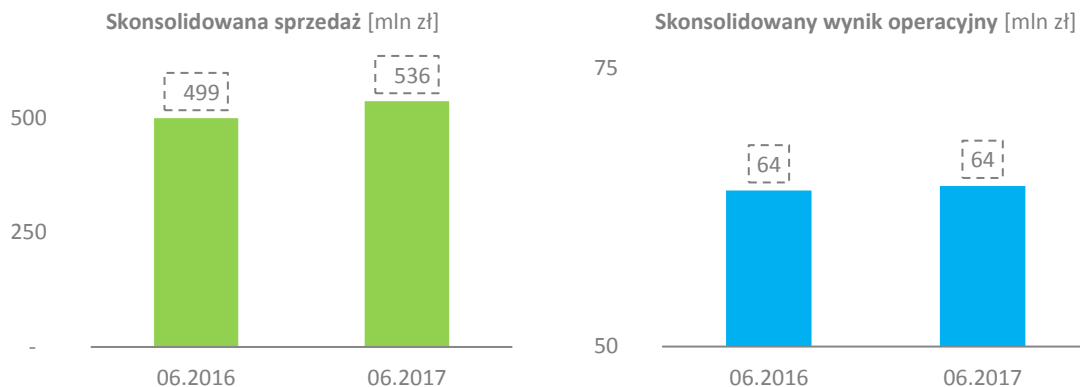
### Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej FAMUR

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy FAMUR za 1 półrocze 2017 r. w porównaniu z danymi za 1 półrocze 2016 r. prezentuje poniższa tabela.

	1 półrocze 2017	1 półrocze 2016
<b>Wybrane dane finansowe</b>		
Przychody netto ze sprzedaży	535 993	499 131
Sprzedaż krajowa	342 436	298 236
<i>% sprzedaży ogółem</i>	63,89%	59,75%
Sprzedaż eksportowa	193 557	200 895
<i>% sprzedaży ogółem</i>	36,11%	40,25%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	64 424	63 983
Zysk (strata) netto, w tym:	51 338	49 973
<i>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	51 338	49 851
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 267	52 893
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-113 656	-37 456
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	378 290	363 281
Przepływy pieniężne netto razem	311 902	378 721
Liczba akcji (szt.)	559 440 500	481 500 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,1	0,1
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,1	0,1
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	3,14	1,95
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł)	3,14	1,95
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (zł)	-	-
Suma aktywów	3 012 439	1 722 727
Kapitały własne	1 543 563	949 476
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	1 437 999	938 759
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 456 635	773 251
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe i długoterminowe	689 771	357 692

Źródło: GRUPA FAMUR; dane w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 r. wyniosły 536 mln zł wykazując 7% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, tj. w wartościach nominalnych o 37 mln zł. Wzrost sprzedaży był spowodowany głównie realizacją kontraktów z kontrahentami Polska Grupa Górnicza Sp. z o.o. (wraz z Katowickim Holdingiem Węglowym), Europess Massagoed Overslagbedrijf (EMO) B.V., Hans Kunz GmbH, GE Power Sp zo.o. (Alstom Power Sp.z o.o.), a także Jastrzębska Spółka Węglowa i LW Bogdanka. Istotna sprzedaż była też kierowana do SUEK oraz OOO MMK-UGOL w Rosji. Sprzedaż krajowa odnotowała dodatnie tempo wzrostu wobec roku poprzedniego, w wartościach bezwzględnych notując wzrost o 44 mln zł. Istotny udział w kształtowaniu się przychodów Grupy poza wyrobami gotowymi, dzierżawami oraz towarami i materiałami miała sprzedaż części zamiennych i pozostałych produktów i usług. Nieznacznie ujemna dynamika eksportu -4% (tj. -7 mln zł w wartościach bezwzględnych) w stosunku do pierwszej połowy roku 2016, wynikała z całkowitej realizacji kontraktu kompleksu ścianowego do kopalni Kyrgajska w Rosji w pierwszym półroczu 2016 r., podczas gdy będące w realizacji w 2017 r. nowe kontrakty eksportowe (m.in. dla klientów w Rosji tj. SUEK oraz OOO MMK-UGOL) zakładają realizację większości dostaw w drugiej połowie bieżącego roku.



Źródło: GRUPA FAMUR; dane w mln zł

W okresie sprawozdawczym Grupa wypracowała zysk operacyjny na poziomie 64 mln zł, co stanowiło 12% osiągniętych w tym okresie przychodów ze sprzedaży. Zyskowność na poziomie operacyjnym była niemal równa zyskowności osiągniętej w I połowie 2016 r., która wynosiła 12,8%.

Saldo pozostałej działalności w I półroczu 2017 r. było ujemne i wyniosło -8,5 mln zł. Na strukturę przychodową pozostałej działalności operacyjnej wpływ miały głównie inne przychody operacyjne (15,4 mln zł), w szczególności rozwiązanie odpisów na należności (4 mln zł), przychody ze złomowania (3,6 mln zł) i odszkodowania (3,3 mln). Natomiast struktura kosztowa pozostałej działalności operacyjnej (25,1 mln zł) głównie obejmuje głównie koszty napraw gwarancyjnych (7,8 mln), koszty reklamacji (4,3 mln zł), a także koszty utworzonych rezerw, poniesionych kar i odszkodowań (łącznie 6,3 mln zł).

Zysk netto Grupy FAMUR przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego za I półrocze 2017 r. wyniósł 51,3 mln zł wykazując nieznaczny wzrost o 1,4 mln zł, tj. o 2,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Saldo działalności finansowej Grupy FAMUR w było ujemne i wyniosło -1,9 mln zł. Wśród kosztów finansowych istotną pozycję stanowiły odsetki (8 mln zł) i ujemne różnice kursowe (8,4 mln zł). Efektywna stopa podatkowa w Grupie FAMUR w I półroczu 2017 r. wyniosła 19%. Pozytywny wpływ na wynik finansowy netto Grupy FAMUR miały otrzymane odsetki (6,7 mln zł), w tym odsetki od leasingów, kredytu kupieckiego, należności i środków pieniężnych, a także rozliczenie kontraktów terminowych (8,6 mln zł).

## Skonsolidowany bilans i wskaźniki

	30.06.2017	30.06.2016		30.06.2017	30.06.2016
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 106 071</b>	<b>671 388</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>1 543 563</b>	<b>949 476</b>
Wartości niematerialne	280 348	233 459	Kapitał zakładowy	5 594	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	663 659	368 568	Kapitał zapasowy	693 547	210 075
Należności długoterminowe	41 913	5 745	Pozostałe kapitały rezerwowe	113 663	113 663
Inwestycje długoterminowe	81 174	26 323	Zyski zatrzymane	625 197	610 209
Pozostałe aktywa długoterminowe	1 103	651	Kapitał przyp. akcjon. podm. dom.	1 437 999	938 759
Aktywa z tyt. odroc. podatku doch.	37 874	36 642	Kapitały mniejszości	105 564	10 718
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 906 368</b>	<b>1 051 339</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>1 456 635</b>	<b>773 251</b>
Zapasy	287 661	157 846	Rezerwy na zobowiązania	179 524	84 382
Należności krótkoterminowe	801 173	486 135	Zobowiązania długoterminowe	612 054	111 088
Krótkoterminowe aktywa finansowe	34 078	5 995	Zobowiązania krótkoterminowe	622 574	556 905
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	746 016	397 423	Pozostałe zobowiązania	42 483	20 876
Rozliczenia międzyokresowe	12 739	3 940			
Aktywa trwałe zaklasyfik. jako przezn. do sprzedaży	24 700	0			
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 012 439</b>	<b>1 722 727</b>	<b>Pasywa razem</b>	<b>3 012 439</b>	<b>1 722 727</b>

Źródło: GRUPA FAMUR; dane w tys. zł

Skonsolidowana suma bilansowa ukształtowała się na poziomie 3 012 mln zł wykazując wzrost o 1 299 mln tj. 75%, głównie z uwagi na nabycie i objęcie konsolidacją Grupy Kopex od dnia 30 czerwca 2017 r. Bez uwzględniania danych Grupy KOPEX łączna suma bilansowa Grupy FAMUR wzrosłaby o ok. 274 mln zł tj. 16%. Pozycja aktywów trwałych zanotowała wzrost o 435 mln zł tj. o 65%, a aktywów obrotowych o 855 mln zł. tj. o 81%. Bez uwzględnienia danych Grupy KOPEX pozycje te wzrosłyby o odpowiednio ok. 67 mln zł (10%) i ok. 207 mln zł (20%). Najistotniejszy wzrost zanotowało saldo środków pieniężnych o 349 mln zł tj. o 88%, głównie w związku z wpływami z emisji akcji serii D i E. Wzrost salda zapasów wyniósł 130 mln zł tj. 82%, a salda należności 315 mln zł tj. 65%. Bez uwzględniania konsolidacji z Grupą Kopex zapasy wzrosłyby o ok. 18 mln zł (12%), należności spadłyby o ok. 27 mln zł (-6%). Stan zapasów oraz należności w Grupie FAMUR związany jest ze specyfiką działalności. Między innymi spółka FAMUR zobowiązana jest utrzymywać odpowiednie stany magazynowe związane z obsługą serwisową dzierżawionych kombajnów, gdzie składowane są części zamienne o znacznej wartości. Ponadto z uwagi na krótkie terminy realizacji kontraktów utrzymywane są zapasy standardowych podzespołów, aby móc efektywnie realizować umowy, szczególnie kontrakty eksportowe. Na realizację nowych kontraktów produkcyjnych FAMUR stosuje zasadę zamówień pod konkretne kontrakty, bez utrzymywania nadmiernego stanu zapasowego, w czym pomaga scentralizowany system zaopatrzenia i logistyki. Z kolei poziom należności w dużym stopniu wiąże się ze stopniem realizacji kontraktów długoterminowych. Im większe zaawansowane prac na poszczególnych kontraktach, tym wyższe saldo należności handlowych w danym okresie.

Po stronie pasywów skonsolidowane kapitały własne Grupy FAMUR osiągnęły poziom 1 544 mln zł, wzrastając w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego o 594 mln zł tj. 63%. Istotny wzrost związany jest pozyskaniem kapitału w procesie emisji akcji przez nabyciem Grupy KOPEX. Na 30.06.2017 r. poziom zobowiązań i rezerw w Grupie osiągnął wartość 1.457 mln zł wykazując wzrost o 683 mln zł, tj. 88% rok do roku, co wiązało się głównie z wyższymi saldami: kredytów i pożyczek, których dłużnikiem jest KOPEX oraz rezerw i zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

## Skonsolidowane zadłużenie finansowe i środki pieniężne

Saldo kredytów i pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu, obligacji oraz inwestycji krótkoterminowych w Grupie FAMUR zostało przedstawione poniżej.

	30.06.2017	30.06.2016
<b>Grupa FAMUR</b>		
1. Kredyty i pożyczki	689 771	357 692
- długoterminowe	481 985	240
- krótkoterminowe	207 786	357 452
2. Zobowiązania z tytułu leasingu	36 544	4 497
- długoterminowe	20 043	2 406
- krótkoterminowe	16 501	2 091
3. Obligacje	110 400	110 438
4. Środki pieniężne	746 016	397 423
5. Dług netto	90 699	75 204

Źródło: GRUPA FAMUR; dane w tys. zł

Skonsolidowane kredyty i pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe w Grupie, wraz ze zobowiązaniami z tytułu leasingu, kształtują się na poziomie 689,8 mln zł, tj. 45% kapitałów własnych, a wraz z leasingami oraz wyemitowanymi obligacjami saldo długu finansowego brutto wyniosło 836,7 mln zł, tj. 54% kapitałów własnych. Wzrost sald zobowiązań finansowych, w szczególności kredytowych, związany był z objęciem konsolidacją zobowiązań Grupy Kopex.

Stan środków pieniężnych Grupy FAMUR na koniec okresu wyniósł 746 mln zł, skutkiem czego grupa odnotowała dług finansowy netto na poziomie 90,7 mln zł.

## Podstawowe wskaźniki – Grupa FAMUR

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	
<b>Grupa FAMUR</b>			
Wskaźnik płynności ogólny	2,5	1,7	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe, w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne
Wskaźnik płynności szybki	2,1	1,5	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe, w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne
Wskaźnik rotacji majątku	0,5	0,6	przychody ze sprzedaży (annualizowane) / aktywa ogółem
Wskaźnik rotacji należności (dni)	184	152	średni stan należności z tytułu dostaw i usług / koszty działalności operacyjnej x liczba dni
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	56	57	średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży x liczba dni
Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	57	49	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszty działalności operacyjnej x liczba dni
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	48%	45%	kapitały obce / aktywa ogółem
Wskaźnik rentowności sprzedaży	12%	13%	wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności netto	10%	10%	zysk netto / przychody ze sprzedaży

Źródło: GRUPA FAMUR; dane w tys. zł

W celu rzetelnej prezentacji wskaźników w powyższym zestawieniu nie ujęto wielkości bilansowych Grupy Kopex dla wskaźników rotacji majątku oraz należności, zapasów i zobowiązań. Naturalny dla Grupy FAMUR okresowy wzrost należności związany jest z rozliczaniem kontraktów długoterminowych, w tym między innymi istotnego kontraktu z OOO "MMK-UGOL" oraz zaawansowanych kontraktów realizowanych dla sektora energetycznego.

### Skonsolidowane przepływy pieniężne

Przepływy pieniężne netto Grupy FAMUR w I półroczu 2017 r. były dodatnie i wyniosły 311,9 mln zł. Przepływy operacyjne w kwocie 47,3 mln zł nie odbiegały znacząco od wartości osiąganych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczące ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w kwocie -113,7 mln zł wynikało głównie z nabycia większościowych udziałów w KOPEX SA oraz częściowo udziałów w Fugo Zamet Sp. z o.o. Wydatki powyższe były w większości sfinansowane z dodatnich przepływów na działalności finansowej (378,3 mln zł), wśród których największą pozycją były wpływy z emisji akcji serii D i E FAMUR S.A.

### 7. Aktualna sytuacja finansowa podmiotu dominującego FAMUR S.A.

#### Wybrane jednostkowe dane finansowe podmiotu dominującego FAMUR S.A.

Wybrane dane finansowe FAMUR S.A. za 1 półrocze 2017 r. w porównaniu z danymi za 1 półrocze 2016 r. prezentuje tabela.

	1 półrocze 2017	1 półrocze 2016
<b>Wybrane dane finansowe</b>		
Przychody netto ze sprzedaży	423 401	375 040
Sprzedaż krajowa	297 840	322 238
% sprzedaży ogółem	70,34%	85,92%
Sprzedaż eksportowa	125 561	52 802
% sprzedaży ogółem	29,66%	14,08%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	57 222	43 644
Zysk (strata) netto, w tym:	44 927	35 001
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	44 927	35 001
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	96 567	44 087
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-268 673	-33 494
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	398 660	127 556
Przepływy pieniężne netto razem	226 554	138 149
Liczba akcji (szt.)	559 440 500	481 500 000



Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,09	0,07
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,09	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	2,32	1,38
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł)	2,32	1,38
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (zł)	-	-
Suma aktywów	1 842 871	1 312 697
Kapitały własne	1 138 567	665 151
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	1 138 567	665 151
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	704 304	647 547
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe i długoterminowe	303 257	357 692

Źródło: FAMUR S.A.; dane w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

Przychody ze sprzedaży FAMUR S.A. w I półroczu 2017 r. wyniosły 423,4 mln zł wykazując 13% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, tj. w wartościach nominalnych o 48,3 mln zł. FAMUR S.A. wypracował zysk operacyjny na poziomie 57,2 mln zł, co stanowiło 13,5% osiągniętych w tym okresie przychodów ze sprzedaży. Stanowiło to lekką poprawę w stosunku do I półrocza 2016, kiedy to spółka wypracowała rentowność operacyjną na poziomie 11,6%. Salda zarówno pozostałej działalności operacyjnej, jak i działalności finansowej w I półroczu 2017 r. były ujemne i wynosiły odpowiednio -11,1 mln zł oraz -3,6 mln zł. Najważniejszymi pozycjami wpływającymi na pozostałą działalność operacyjną były: przychody ze złomowania (3,6 mln zł), otrzymane odszkodowania (3 mln zł), a także utworzone rezerwy (-3,3 mln zł), koszty napraw gwarancyjnych (-7,6 mln zł) i koszty reklamacji (-4,3 mln zł). Natomiast najważniejszymi pozycjami wpływającymi na działalność finansową były: dywidendy i udziały w zyskach (4,5 mln zł), otrzymane odsetki (5,1 mln zł), rozliczenie kontraktów terminowych (5,2 mln zł), a także odsetki (-8,9 mln zł) i ujemne różnice kursowe (-8,3 mln zł). Zysk netto FAMUR SA przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego w okresie sprawozdawczym wyniósł 44,9 mln zł wykazując wzrost o 9,9 mln zł, tj. o 28% w porównaniu z I półroczem 2016.

## Bilans i wskaźniki FAMUR S.A.

	30.06.2017	30.06.2016		30.06.2017	30.06.2016
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>861 587</b>	<b>665 375</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>1 138 567</b>	<b>665 151</b>
Wartości niematerialne	163 689	172 112	Kapitał zakładowy	5 594	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	277 566	310 512	Kapitał zapasowy	653 640	190 607
Należności długoterminowe	284	81	Kapitał z aktualizacji wyceny	1 496	1 573
Inwestycje długoterminowe	403 369	162 922	Pozostałe kapitały rezerwowe	373 984	373 984
Pozostałe aktywa długoterminowe	333	250	Zyski zatrzymane	103 853	94 172
Aktywa z tyt. odroc. podatku doch.	16 346	19 498			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>981 284</b>	<b>647 322</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>704 304</b>	<b>647 547</b>
Zapasy	157 790	134 745	Rezerwy na zobowiązania	44 587	49 962
Należności krótkoterminowe	339 718	353 949	Zobowiązania długoterminowe	109 752	107 733
Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 445	8 050	Zobowiązania krótkoterminowe	532 541	469 223
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	472 625	147 826	Pozostałe zobowiązania	17 425	20 628
Rozliczenia międzyokresowe	3 165	2 752			
Aktywa trwałe zaklasyfik. jako przezn. do sprzedaży	1 540	0			
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 842 871</b>	<b>1 312 697</b>	<b>Pasywa razem</b>	<b>1 842 871</b>	<b>1 312 697</b>

Źródło: FAMUR S.A.; dane w tys. zł ;

Suma bilansowa FAMUR S.A. ukształtowała się na poziomie 1 843 mln zł wykazując wzrost o 365 mln tj. 28%, głównie wskutek wzrostu salda środków pieniężnych związanych z emisją akcji serii D i E.

## Jednostkowe zadłużenie finansowe i środki pieniężne FAMUR S.A.

Saldo kredytów i pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu, obligacji oraz inwestycji krótkoterminowych w FAMUR S.A. zostało przedstawione poniżej.

	30.06.2017	30.06.2016
<b>FAMUR SA</b>		
1. Kredyty i pożyczki	303 257	342 925
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	303 257	342 925
2. Zobowiązania z tytułu leasingu	957	260
- długoterminowe	578	103
- krótkoterminowe	379	157
3. Obligacje	110 400	110 438
4. Środki pieniężne	472 625	147 826
5. Dług netto	-58 011	305 798

Źródło: FAMUR S.A.; dane w tys. zł ;

Kredyty i pożyczki długoterminowe oraz krótkoterminowe emitenta, wraz ze zobowiązaniami z tytułu leasingu, kształtują się na poziomie 303,3 mln zł, a wraz z wyemitowanymi obligacjami saldo długu finansowego brutto wyniosło 414,6 mln zł, tj. 36% kapitałów własnych. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 472,6 mln zł i przewyższał skumulowany dług finansowy, skutkiem czego FAMUR S.A. nie zanotował długu netto.

## Jednostkowe przepływy pieniężne FAMUR S.A.

Przepływy pieniężne netto FAMUR S.A. w I półroczu 2017 r. były dodatnie i wyniosły 226,6 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto Emitenta w I półroczu 2017 r. wyniosły 96,6 mln zł, przy 44,1 mln zł w I półroczu 2016. Na ich wysoki poziom wpłynęły głównie dokonane w 2017 roku spłaty należności oraz zwiększenie poziomu zobowiązań handlowych związanych z fazą realizacji kontraktów długoterminowych. Przepływy pieniężne Emitenta z działalności inwestycyjnej (ujemne saldo -286,7 mln zł) oraz finansowej (dodatnie saldo 398,7 mln zł) były porównywalne do przepływów skonsolidowanych.

## 8. Przewidywana sytuacja Emitenta i Grupy Kapitałowej FAMUR

Polityka Grupy FAMUR nie przewiduje upublicznia prognoz finansowych ani dla jednostki dominującej, ani dla grupy kapitałowej. Również szacowanie trendów rynkowych na najbliższe lata jest dość trudne. Nieustabilizowana sytuacja światowej gospodarki i wpływające na nią w istotnym zakresie interesy polityczne, wpływają na zmiany cen surowców. W ostatnich latach w związku z niskimi cenami sprzedaży tego surowca, polscy odbiorcy produktów Grupy FAMUR ograniczali nakłady na zakup nowych maszyn i urządzeń. Kryzys w sektorze górniczym obserwowany był najsilniej w latach 2014-2015 i wpływał negatywnie na poziom przychodów, płynności i inwestycji producentów maszyn górniczych. W ostatnich kilkunastu miesiącach sytuacja w branży uległa istotnej poprawie. Zintensyfikowanie działań naprawczych w głównych spółkach wydobywczych oraz poprawa cen węgla od 2016 r. powstrzymała erozję wyników tych spółek, choć nadal przy znacznie wstrzymanych inwestycjach głównych producentów węgla. W najbliższym czasie spodziewany jest jednak wzrost nakładów inwestycyjnych w polskim sektorze. Intensyfikacja nakładów w sektorze w dłuższym okresie będzie jednak zależna od poprawy efektywności produkcji i zyskowności spółek, a także realizacji programu naprawczego największego polskiego producenta surowca.

Obecnie prawdziwym wyzwaniem dla sektora wydobywczego jest pozyskanie finansowania dla ogłoszonych planów inwestycyjnych, które z kolei są niezbędne dla utrzymania ciągłości wydobycia surowca.

Grupa FAMUR chce być partnerem dla polskich spółek wydobywczych jako dostawca kompleksowych rozwiązań technologicznych rodzimej produkcji, cechujących się wydajnością, niezawodnością i konkurencyjnymi cenami. Ze względu na nasze doświadczenie w obszarze dostawy nowoczesnych, szytych na

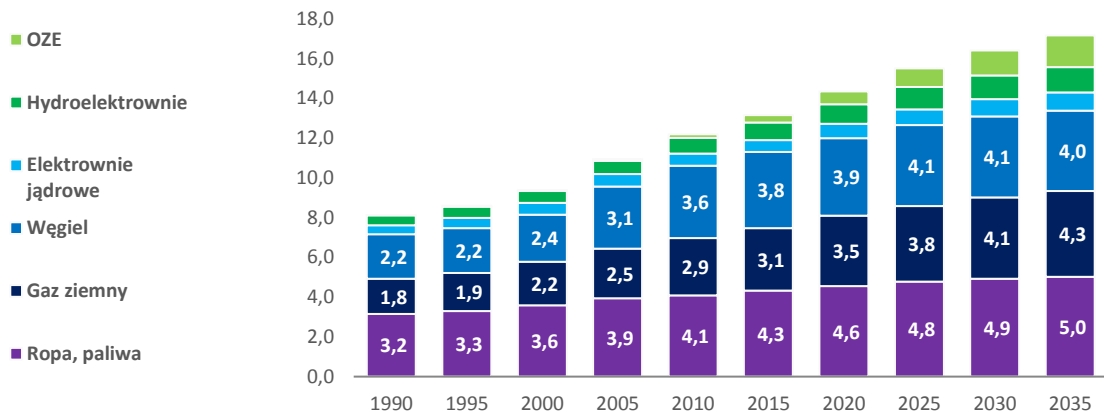
miarę rozwiązań, przy jednoczesnej dbałości o przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, jesteśmy podmiotem spełniającym wszelkie oczekiwania naszych klientów.

Mając świadomość ryzyk związanych ze czynnikami rynkowymi, od kilku lat Grupa FAMUR podejmuje działania nakierowane na zapewnienie stabilnego rozwoju Spółki. Od 2014 roku sukcesywnie wdrażany był w Grupie Program Integracji Operacyjnej, którego celem było uproszczenie struktury organizacyjnej, odpowiednio dopasowując ją do aktualnej sytuacji rynkowej. W ramach programu przeprowadzono m.in. łączenie FAMUR SA ze spółkami zależnymi, uruchomiono projekty akwizycyjne, wprowadzono rozwiązania konsolidujące funkcje centralne. Dzięki temu obniżono koszty funkcjonowania, poprawiono elastyczność produkcji, a także poszerzono portfolio produktów Grupy. Dzięki stabilnej sytuacji finansowej oraz dywersyfikacji źródeł finansowania – w tym poprzez uruchomiony w grudniu 2015 r. Program Emisji Obligacji – Grupa zapewniła sobie komfort działania w ramach prowadzenia bieżącej działalności. Stabilne fundamenty finansowe to również szansa na skuteczne wykorzystywanie pojawiających się „okazji akwizycyjnych” oraz możliwość szerszego wyjścia na rynki międzynarodowe i skutecznej realizacji strategii rozwojowej opierającej się o program ekspansji zagranicznej „GO GLOBAL”.

Zdaniem Emitenta, w obecnej sytuacji najlepszą strategią działania i szansą na rozwój branży okołogórnicznej jest jej przemyślana konsolidacja. Jej zwieńczeniem jest przejęcie większościowego udziału w Kopeks przez FAMUR i trwający obecnie intensywny proces konsolidacji potencjału obu grup, ze szczególnym uwzględnieniem obszarów synergii i optymalizacji. Działalność biznesowa na bazie dwóch największych polskich producentów maszyn dla górnictwa daje realną szansę na zbudowanie silnego, polskiego podmiotu, który będzie mógł skutecznie konkurować ze światowymi liderami na rynku producentów maszyn górniczych. Podobne procesy konsolidacyjne w obrębie firmy branży elektromaszynowej przeprowadzane były w przeszłości również w innych krajach np. na rynku niemieckim. Zasoby wiedzy, jakimi dysponuje FAMUR i KOPEX oraz wspólne doświadczenie i pozycja rynkowa dają szansę na zbudowanie platformy umożliwiającej ekspansję eksportową polskiej myśli technicznej oraz sprawdzonych produktów i usług. Zdaniem Emitenta to najlepsza droga do skutecznego przeciwstawienia się negatywnym tendencjom w branży. Konsolidacja pozwoli na jeszcze lepsze dopasowanie oferty do aktualnych potrzeb rodzimego górnictwa, optymalizacja procesów produkcyjnych powinna dodatkowo poprawić strukturę kosztową i tym samym może być realnym wsparciem dla spółek węglowych. Realizacja tego projektu z jednej strony umożliwi zbudowanie oferty, która pod kątem cenowym, jakościowym, technologicznym i efektywnościowym pomoże kopalniom w procesie poprawy rentowności wydobycia węgla, z drugiej może zapewnić stabilność oraz wsparcie w realizacji ekspansji eksportowej i programów rozwojowych.

Zdaniem specjalistów, skuteczną metodą przeciwdziałania niekorzystnym zjawiskom w branży węgla kamiennego jest zdecydowana modernizacja infrastruktury i parku maszynowego, która gwarantuje optymalizację kosztów. Kluczem do poprawy rentowności polskiego górnictwa jest stałe obniżanie kosztów wydobycia węgla. Wdrażanie innowacyjnych technologii, a co za tym idzie regularne unowocześnianie urządzeń wykorzystywanych w kopalniach, jest właściwym kierunkiem rozwoju. Im taniej polskim spółkom węglowym uda się wydobyc surowiec, tym atrakcyjniejszy cenowo będzie on nie tylko na rodzimym, ale także zagranicznym rynku. Dlatego tak niezwykle istotne jest dbanie o jak najwyższą efektywność i rentowność produkcji. Pomimo iż perspektywy rozwoju rodzimego rynku wydają się duże, w dalszym ciągu nie możemy zaobserwować wzrostu nakładów inwestycyjnych w Polsce. Szacunki wskazują, iż w perspektywie długoterminowej umiarkowany wzrost zapotrzebowania na węgiel będzie dość stabilny. Pomimo spadku jego procentowego udziału w produkcji energii z ca. 29% do ca. 24% r., całkowity popyt w wartościach bezwzględnych (Mtoe) odnotuje lekki wzrost z uwagi na rosnący globalny popyt energetyczny. Krajowe zasoby węgla, które gwarantują bezpieczeństwo energetyczne Polski, powinny sprawić, że będzie on podstawowym surowcem wykorzystywanym do wytwarzania energii przez najbliższe kilkadziesiąt lat.

## Prognozowana globalna produkcja energii wg źródeł ich pochodzenia



Źródło: BP Energy Outlook 2017; dane w Btoe

Długofalowym celem Grupy FAMUR jest stałe wzmacnianie pozycji Spółki na rynku globalnym, a jednym z fundamentów strategii rozwojowej jest konsekwentna realizacja programu ekspansji zagranicznej „GO GLOBAL”. FAMUR posiada znaczny potencjał i bogate doświadczenie na rynkach zagranicznych. Od wielu lat rozwiązania Grupy wybierane są przez klientów na całym świecie. Produkty pod marką FAMUR są obecne między innymi w krajach Wspólnoty Niepodległych Państw, przede wszystkim w Rosji i Kazachstanie, na Bałkanach, w Turcji, a także w Ameryce Południowej i w Azji. Na świecie jest wciąż wiele krajów, których sektor energetyczny będzie nadal rozwijał się w oparciu o paliwa kopalne i to one stanowią dla FAMURu naturalny kierunek ekspansji zagranicznej. Zdaniem Zarządu wykorzystanie potencjału i doświadczenia Grupy KOPEX i Grupy FAMUR daje realną szansę na zbudowanie silnej polskiej grupy, która będzie posiadać jeszcze większe możliwości ekspansji eksportowej i będzie mogła z powodzeniem konkurować z największymi firmami w swojej branży.

W odpowiedzi na przewidywane trendy w sektorze górnictwa głębinowego FAMUR dywersyfikuje nie tylko rynki zbytu, ale również rozszerza portfolio o produkty i usługi na rzecz górnictwa odkrywkowego i branży energetycznej. Od 2015 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy FAMUR pojawiły się przychody z realizowanych przez FAMUR FAMAK S.A. zleceń w ramach segmentu Urządzeń Przeladunkowych i Dźwignic (od 2016 roku w ramach segmentu Surface). Od momentu włączenia do Grupy FAMUR, FAMUR FAMAK znacząco zwiększył skalę prowadzonego biznesu. Spółka jest obecnie zaangażowana między innymi w realizację dostaw elementów układów nawęglania i odżużlania dla elektrowni w Opolu, Kozienicach czy też w Jaworznie. Od 2016 roku kolejnymi potwierdzeniami kompetencji i skuteczności w pozyskiwaniu zleceń na zagranicznych rynkach przez FAMUR FAMAK było podpisanie kontraktów na dostawę systemu transportowego do terminalu EMO w Rotterdamie, czy też podpisanie znaczącej umowy o współpracy na najbliższe lata z Hans Künz GmbH. Zarząd Emitenta oczekuje, iż segment Surface będzie niezmiernie istotnym elementem zarówno przychodów jak i płynności Grupy FAMUR.

W związku z nabyciem Grupy KOPEX, działalność grupy rozszerzona zostanie o dwa nowe segmenty: Segment Elektryka i Segment Usługi Górnicze.

Od 1 lipca 2017 r. Grupa FAMUR prezentować będzie wyniki powyższych segmentów w poniższych obszarach działalności:

**Segment Elektryki** obejmować będzie obszary projektowania i produkcji aparatury elektrycznej zasilającej oraz łączeniowej, podzespołów elektronicznych, projektowanie i wdrażanie rozwiązań informatycznych, realizację przemysłowych systemów automatyki, opracowanie projektów technicznych systemów i urządzeń oraz integrację systemów zasilania i automatyki.

**Segment usług górniczych** obejmować będzie usługi wykonawcze budownictwa górniczego, w tym:

- głębinie nowych szybów z powierzchni i z poziomów;
- pogłębianie istniejących szybów z powierzchni i z poziomów;
- wyposażenie szybów w zbrojenie szybowe, urządzenia przyszybowe, rurociągi, kable;
- kompleksowe modernizacje górniczych wyciągów szybowych;

- wykonawstwo zbiorników urobku i zbiorników retencyjnych;
  - roboty remontowe obudowy szybowej i wlotów, wyposażenia szybów, zbiorników urobkowych;
  - drążenie wyrobisk kamiennych i kamienno-węglowych;
  - usługi projektowe budownictwa górniczego, w tym: dokumentacja koncepcyjna oraz projektowa (techniczna, technologiczna, wykonawcza, powykonawcza);
- oraz działalność handlową w obszarze obrotu surowcami.

## 9. Informacje dodatkowe

### 9.1. 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, nie występuje więc uzależnienie od jednego lub więcej dostawców. Wzrost skali działalności Grupy FAMUR wykreował możliwości bardziej efektywnych zakupów materiałowych poprzez wykorzystywanie efektu skali.

### 9.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2017 r. miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, które oparte były na cenach rynkowych i w opinii Zarządu były transakcjami typowymi i rutynowymi. Szczegółowa informacja na temat transakcji z podmiotami powiązanymi nieobjętymi konsolidacją została przedstawiona w nocie pt. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym FAMUR S.A. I półrocze 2017 r.

### 9.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania warunkowe

#### Zestawienie zaciągniętych kredytów

Kredyty inwestycyjne oraz obrotowe przedstawiono wg salda pozostającego do spłaty, natomiast kredyty w rachunku bieżącym wg stanu zadłużenia na koniec 1 półrocza 2017 r. wraz ze wskazaniem wysokości przyznanego limitu kredytowego. Wykaz kredytów i pożyczek, rozbudowany o zabezpieczenia, znajduje się ponadto w Skonsolidowanym Skróconym Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowe Grupy Kapitałowej FAMUR za okres 6 miesięcy 2017 w nocie pt. KREDYTY I POŻYCZKI na dzień 30.06.2017 r. oraz w Śródrocznym Skróconym Sprawozdaniu finansowym FAMUR S.A. za okres 6 miesięcy 2017 w nocie KREDYTY I POŻYCZKI na dzień 30.06.2017 r.

#### Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Poniższa tabela zawiera zestawienie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupy Kapitałowej FAMUR:

Nazwa jednostki/Bank	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy (tys. zł/euro)	Termin spłaty	Waluta	Kwota pozostała do spłaty (tys. zł/euro)	Oprocentowanie
PKO BP S.A.	58 000	2018-12-31	PLN	58 000	WIBOR + marża
PKO BP S.A.	92 000	2018-12-31	PLN	92 000	WIBOR + marża
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100 000	2018-08-31	PLN	0	WIBOR + marża
Raiffeisen Bank Polska S.A.	50 000	2018-09-28	PLN	0	WIBOR + marża
Bank Gospodarstwa Krajowego	40 000	2018-09-04	PLN	0	WIBOR + marża
ICBC	80 000	2019-05-12	PLN	0	WIBOR + marża
Dams GMBH; Velbert Niemcy	2 077	2017-12-31	EUR	2 077	EURIBOR + marża
HSBC, ING, PKO BP, Invest 8, TDJ Equity-Umowa restrukturyzacyjna Transza A	185 000	2022-03-31	PLN	187 451	WIBOR 3M + marża
HSBC, ING, PKO BP, Invest 8-Umowa restrukturyzacyjna Transza B	250 000	2021-12-31	PLN	250 000	WIBOR 3M + marża
Partner S.A.	75 000	2018-12-31	PLN	38 299	WIBOR 1M + marża
Bank BGZ BNP Paribas S.A.	20 000	2018-05-24	PLN	16 752	WIBOR + 1M marża
Credit Agricol Bank Polska S.A.	20 000	2019-10-30	PLN	15 106	WIBOR+1M marża



BPiRI Separator sp z o.o.	750		PLN	750	WIBOR 1 M +marża 1
Bank Millennium S.A.	10 000	2018-01-27	PLN	9 977	WIBOR+MARŻA
Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	15 000	2026-03-21	PLN	3 330	WIBOR+MARŻA
mBank S.A.	1 500	2018-02-28	PLN	1 341	WIBOR+MARŻA
mBank S.A.	8 500	2019-10-31	PLN	6 534	WIBOR+MARŻA
odsetki naliczone od kredytów i pożyczek na dzień bilansowy				410	
<b>GRUPA FAMUR (łącznie w tys. PLN)</b>				<b>689 771</b>	

Źródło: GRUPA FAMUR; dane w tys. zł lub euro

W stosunku do 31 marca 2017 r. łączna wartość kredytów i pożyczek w Grupie FAMUR wzrosła o 429 919 tys. zł, co wynikało z uwzględnienia w zadłużeniu Grupy FAMUR zobowiązań finansowych Grupy KOPEX, w związku z przejęciem większościowego pakietu akcji Kopex S.A. w czerwcu 2017 r.

## Należności i zobowiązania warunkowe – Grupa FAMUR

	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
<b>Dane skonsolidowane</b>			
1. Należności warunkowe	5 241		125 000
2. Zobowiązania warunkowe	217 859	151 156	252 876
- udzielone gwarancje, w tym:	143 234	85 323	69 312
- przetargowe	5 073	9 366	3 444
- dobrego wykonania kontraktu	138 032	74 752	64 830
- pozostałe	129	1 205	1 038
- poręczenie i weksle na rzecz instytucji finansowych	5 493		125 000
- wykup wierzytelności	61 631	65 833	58 564
- pozostałe	7 501		

Źródło: GRUPA FAMUR; dane w tys. zł

Spadek należności oraz zobowiązań warunkowych w kwocie 125 mln zł był związany z przedterminową spłatą w 2017 r. przez KOPEX Transzy C zadłużenia, której kwota, zgodnie z umową restrukturyzacyjną, objęta była poręczeniem udzielonym przez FAMUR S.A. Jednocześnie Spółka TDJ S.A. udzieliła poręczenia na rzecz FAMUR S.A. za zobowiązania KOPEX S.A. z tytułu transzy C. Oba poręczenia wygasły wraz z całkowitą spłatą transzy C.

Wzrost salda gwarancji wynika z zaprezentowania zobowiązań pozabilansowych Grupy KOPEX, w związku z jej konsolidacją począwszy od czerwca 2017 r.

### 9.4. Postępowania sądowe

FAMUR S.A. (poprzednio: Fabryka Zmechanizowanych Obudów Ścianowych Fazos S.A. w Tarnowskich Górach i następnie Zakład Maszyn Górniczych „GLINIK Sp. z o.o.) pozostaje w sporze sądowym z KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach (poprzednio KOPEX S.A. oraz TAGOR S.A.) o zapłatę kwoty 51.875.600,00 zł. O niniejszym sporze Grupa FAMUR informowała w ostatnich raportach okresowych. Żądanie pozwu zostało w toku procesu ograniczone do kwoty 33.705.361,31 zł (bez zrzeczenia się roszczenia). W dniu 29 czerwca 2016 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok na mocy którego oddalił powództwo w całości. Sprawa aktualnie znajduje się w Sądzie Apelacyjnym w Katowicach.

FAMUR S.A. (w dniu 01 sierpnia 2017 r.) oraz KOPEX S.A. (w dniu 02 sierpnia 2017 r.) złożyli wnioski o zawieszenie postępowania na zgodny wniosek stron wraz z wnioskiem o zniesienie terminu rozprawy wyznaczonej na dzień 7 września 2017 r. z uwagi na fakt, iż FAMUR S.A. posiada pakiet kontrolny (65,83% akcji) KOPEX S.A. i stał się wobec niego jednostką dominującą, co implikuje zdaniem stron potrzebę ugodowego zakończenia postępowania.

Emitent uzyskał informację, że w niniejszej sprawie Sąd Apelacyjny zawiesił postępowanie na zgodny wniosek stron.

## 9.5. Badania i rozwój

W Grupie Kapitałowej Emitenta działalność badawczo-rozwojowa prowadzona jest przez spółkę FAMUR Institute sp. z o.o., a także w ramach samodzielnej działalności prowadzonej przez oddziały produkcyjne Grupy FAMUR i Grupy FAMUR FAMAK. Dzięki bogatej wiedzy konstruktorów, w Grupie FAMUR realizowanych jest z sukcesem szereg projektów, których celem jest wdrożenie nowych produktów jak i udoskonalenie będących już w ofercie urządzeń. Szczególnymi osiągnięciami centrum badawczo-rozwojowego są m.in. przekładnie z przeznaczeniem dla przemysłu maszynowego, energetyki i górnictwa oraz kombajn chodnikowy FR 160 z funkcją radiowego zdalnego sterowania.

W 2015 roku zespół R&D Grupy FAMUR opracował i przebadał typoszereg ciężkich przekładni przemysłowych o mocach 320 kW, 630 kW i 1MW. Ta nowa linia przekładni oznaczona symbolem FG przeznaczona jest do napędzania przenośników taśmowych w kopalniach węgla brunatnego, ze szczególnym uwzględnieniem wymagań Grupy PGE. Już w 2015 r. przekładnie te były dostarczane do KWB Turów i KWB Bełchatów.

Ze względu na rosnące wymagania dotyczące emitowanego hałasu, został przeprowadzony szereg badań stanowiskowych przekładni – z wykorzystaniem własnego zaplecza testowo-badawczego – ukierunkowanych na optymalizację emisji hałasu w funkcji rozwiązań systemu chłodzenia. Ponadto opracowano nowe przekładnie o mocy 500 kW do napędu przenośników taśmowych, które zostały wykorzystane w systemie nawęglania przygotowanym dla elektrowni Koźlenice.

Przeprowadzono także badania ruchowe i stanowiskowe nowych przekładni FRG250 i FRG160 napędzających organy kombajnów chodnikowych ukierunkowanych na zwiększenie obciążenia pracy. Na podstawie wyników badań wprowadzono szereg zmian, które pomogą zwiększyć trwałość i przeciążalność systemów napędu organów dla kombajnów chodnikowych.

Nasze centrum badawczo-rozwojowe w porozumieniu z działami operacyjnymi prowadzi prace nad ciągłą optymalizacją i dostosowaniem rozwiązań technicznych w produkowanych przez Grupę FAMUR urządzeniach do potrzeb konkretnych rynków i klientów. Dzięki temu uwzględniane są lokalne warunki pracy oraz przygotowanie techniczno-technologiczne firm prowadzących eksploatację złóż.

Prócz własnych badań i rozwoju Grupa FAMUR uzyskuje dodatkowe kompetencje dzięki przemysłanej strategii akwizycyjnej, które następnie rozwijane są w ramach grupy. Akwizycje takie są widoczne również w segmencie **Surface**, gdzie m.in. wzmocniono potencjał maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego w zakresie koparek kołowych czerpakowych i łańcuchowych, zwałowarek, transporterów gąsienicowych, a także wzmocniono potencjał technologii i infrastruktury przemysłowej w zakresie kompleksowego projektowania i realizacji zakładów przeróbki i wzbogacania kopalin oraz świadczenia usług budowy i wyposażenia górniczych wyciągów szybowych. Posiadany aktualnie know-how umożliwia realizację kontraktów w systemie „pod klucz”.

## 9.6. Ochrona środowiska

FAMUR S.A. w swoich działaniach biznesowych uwzględnia obecne i przyszłe konsekwencje oddziaływań środowiskowych wynikające ze stosowanych procesów technologicznych we wszystkich Oddziałach produkcyjnych. W ramach wdrożonego i certyfikowanego Systemu Zarządzania Środowiskowego ISO 14001, firma dąży do minimalizowania znaczących wpływów na środowisko. W tym zakresie stawiane i realizowane są cele środowiskowe, których ramy wyznacza przyjęta przez Zarząd FAMUR S.A. Polityka Środowiskowa. Cele te są ukierunkowane na doskonalenie gospodarki odpadami, stosowanie technologii przyjaznych środowisku, podnoszenie świadomości ekologicznej pracowników, wprowadzenie racjonalnego gospodarowania mediami energetycznymi. Ponadto dzięki skutecznemu monitoringowi wszystkich naszych aspektów środowiskowych kontrolujemy wpływ na środowisko i w razie potrzeby niezwłocznie podejmujemy działania zmierzające do zmniejszenia ryzyka wystąpienia negatywnych wpływów na środowisko naturalne.

Spółka prowadzi działalność statutową zgodnie z obowiązującymi wymaganiami w zakresie ochrony środowiska i w oparciu o aktualne pozwolenia sektorowe (m.in. pozwolenia na wytwarzanie odpadów, pozwolenia na emisję gazów lub pyłów do powietrza, pozwolenia wodnoprawne), realizując terminowo obowiązki sprawozdawcze wynikające z prawa ochrony środowiska.

## 9.7. Papiery wartościowe

### Akcje

Uchwałą nr 27 ZWZ FAMUR S.A. z dnia 18 czerwca 2015 r. postanowiono o przedłużeniu okresu upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych (udzielonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 24 w dniu 26 czerwca 2013 r.) do dnia 26 czerwca 2018 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. postanowiło, że pozostałe warunki uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2013 r. pozostają bez zmian.

### Emisja nowych akcji serii D i serii E w 2017 r.

W I półroczu 2017 r. Emitent dokonał emisji nowych akcji serii D i E. Celami emisji było pozyskanie środków finansowych na zakup pakietu kontrolnego 65,83% akcji Kopex S.A., a także realizacja innych działań rozwojowych Grupy FAMUR, w tym: wzmocnienie realizacji strategii GO GLOBAL (poprzez rozwój zagranicznych spółek serwisowych), refinansowanie pożyczki TDJ udzielonej KOPEX w związku ze spłatą transzy „C”, przejęcie spółki FUGO sp. z o.o. oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa FAMAGO sp. z o.o., a także inwestycje w automatyzację i modernizację w segmencie Surface.

Proces emisji nowych akcji był skoordynowany z procesem jednoczesnego zbycia pakietu 97 mln akcji FAMUR S.A. przez TDJ Equity I sp. z o.o. stanowiących 20% kapitału zakładowego Emitenta, w ramach tzw. procedury Przyspieszonej Księgi Popytu (ABB), o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 30/2017 i 32/2017.

### *Decyzja WZA w sprawie podwyższenia kapitału i nowej emisji*

W dniu 5 czerwca 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D i E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii D i serii E, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 27/2017.

### *Zawarcie umowy objęcia akcji serii D i E oraz zakończenie subskrypcji akcji serii D i E*

W dniu 9 czerwca 2017 r. FAMUR S.A. poinformował, że w dniu 9 czerwca 2017 roku w związku ze skierowaną do TDJ Equity I sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach ofertą objęcia w podwyższonym kapitale zakładowym Famur S.A. 72.970.500 akcji Spółki, w tym:

- a) 43.677.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 436.770,00 zł,
- b) 29.293.500 akcji zwykłych imiennych serii E o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 292.935,00 zł,

Emitent zawarł z TDJ Equity I sp. z o.o. umowę objęcia w drodze subskrypcji prywatnej Akcji Serii D i Serii E, po cenie emisyjnej wynoszącej 5,50 zł za jedną akcję. Łączna ilość akcji Serii D i Serii E wynosiła 72 970 500 akcji. Łączna cena emisyjna objętych Akcji Serii D i Serii E wynosiła 401 337 750 zł.

Subskrypcja rozpoczęła się oraz zakończyła w dniu 9 czerwca 2017 roku, tj. w dniu objęcia wszystkich oferowanych Akcji Serii D i Serii E przez TDJ Equity I sp. z o.o. Umowę objęcia akcji zawarto wyłącznie z TDJ Equity I sp. z o.o. W trybie subskrypcji: (i) zaoferowano wszystkie Akcji Serii D i Serii E, (ii) skierowano ofertę do indywidualnie oznaczonego adresata TDJ Equity I sp. z o.o., zgodnie z uchwałą NWZA, (iii) TDJ Equity I sp. z o.o. objął wszystkie Akcji Serii D i Serii E oferowane w ramach subskrypcji. Subskrypcja prywatna nie była podzielona na transze; nie występowała też redukcja.

Spółka poinformowała, iż wymagany wkład pieniężny na pokrycie wszystkich Akcji Serii D i Serii E został przez TDJ Equity I sp. z o.o. wniesiony w całości w dniu 09.06.2017 r.

### *Podwyższenie kapitału spółki i odpowiadająca mu zmiana statutu*

W dniu 9 czerwca 2017 r. Zarząd Emitenta złożył oświadczenie w przedmiocie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego Spółki określonego w Statucie, poprzez zmianę § 6 ust.1 Statutu. Nowa treść powyższego paragrafu określa niniejszą wartość kapitału zakładowego spółki:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.594.405,00zł i dzieli się na:

- a) 432.460.830 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- b) 49.039.170 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- c) 4.970.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- d) 43.677.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- e) 29.293.500 akcji zwykłych imiennych serii E, przy czym akcje te na wniosek akcjonariusza zostaną zamienione na akcje na okaziciela.

#### *Zbycie akcji przez TDJ Equity I sp. z o.o.,*

Jednocześnie z procesem emisji akcji serii D i E, w dniu 9 czerwca 2017 r. FAMUR S.A. poinformował o zawiadomieniu od akcjonariusza – TDJ Equity I sp. z o.o. o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w FAMUR S.A. w wyniku zawarcia transakcji pakietowych obejmujących łącznie sprzedaż 97.294.000 akcji FAMUR S.A. Zawarcie transakcji datowane było na 7 czerwca 2017 r., a przeniesienie nastąpiło w dniu 9 czerwca 2017 r.

W wyniku transakcji udział TDJ Equity I sp. z o.o. o w kapitale zakładowym FAMUR S.A. spadł do 50,55 % co stanowiło ok. 50,55 % ogólnej liczby głosów Emitenta.

#### *Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego*

W dniu 24 lipca 2017 r. Emitent powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 20 lipca 2017r., przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D i serii E oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki. Nowa wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 5.594.405,00 zł.

W wyniku rejestracji zmianie uległy również odpowiednie postanowienia Statutu Spółki w zakresie wysokości kapitału zakładowego.

Zmiany w akcjonariacie zostały również opisane w Sprawozdaniu Zarządu w rozdziale „Struktura własnościowa FAMUR S.A.”

#### **Obligacje**

W grudniu 2015 r. Emitent zawarł umowę emisji obligacji. W ramach Programu Emisji Obligacji Emitent może przeprowadzać emisje Obligacji na łączną kwotę (wartość nominalna) do 500 milionów złotych. Czas trwania Programu Emisji Obligacji, tj. czas, w którym Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o emisji poszczególnych serii Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji, będzie nie dłuższy niż do dnia 31.12.2017 roku, z zastrzeżeniem ograniczeń dotyczących łącznej wartości nominalnej Obligacji emitowanych w ramach Programu.

W trakcie trwania programu FAMUR S.A. wyemitowała obligacje na okaziciela serii A, zdematerializowane, zabezpieczone, o łącznej wartości nominalnej 108 milionów złotych, z ceną emisyjną jednej Obligacji 1 tysiąc złotych. Obligacje serii A są emitowane zgodnie z prawem polskim. Obligacje serii A są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę, dla każdego okresu odsetkowego, z odsetkami wypłacanymi co 6 miesięcy. Zabezpieczeniem Obligatariuszy są dwa weksle własnymi in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Maksymalna kwota poddania się egzekucji został ustalona na 125% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji.

Obligacje serii A zostały zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 12 stycznia 2016 r. Obligacje zarejestrowane w depozycie zostały oznaczone kodem ISIN PLFAMUR00038. Datą emisji Obligacji serii A jest zatem 12 stycznia 2016 r. Datą wykupu Obligacji serii A będzie dzień 13 stycznia 2020 r.

Zarządy GPW i BondSpot w dniu 18 marca 2016 r. podjęły uchwały w sprawie wprowadzenia obligacji serii A FAMUR S.A. do obrotu na ASO GPW i ASO BondSpot. Na 31 marca 2016 r. wyznaczono pierwszy dzień notowania obligacji serii A FAMUR S.A.

## 9.8. Informacja o dywidendzie

Dnia 27 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia całego zysku netto podmiotu dominującego FAMUR S.A. osiągnięty w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 roku, w całości na kapitał zapasowy Spółki.

## 9.9. Realizacja prognozy

Zarząd FAMUR S.A. nie publikował prognoz finansowych Emitenta ani Grupy FAMUR na 2017 r.

## 10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Najwyższym priorytetem Grupy FAMUR jest stabilność finansowa i dywersyfikacja źródeł finansowania. W opinii Zarządu Spółki FAMUR S.A. tryb zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej jest na dobrym poziomie. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania publiczno-prawne oraz względem pracowników są przez Grupę regulowane terminowo, podobnie zaciągnięte kredyty, tj. kolejne raty kapitałowe jak również odsetki płacone w okresach miesięcznych regulowane są na bieżąco. Źródła finansowania działalności są w dużym stopniu zdywersyfikowane i zabezpieczone – w tym dzięki uruchomieniu w grudniu 2015 r. Programowi Emisji Obligacji.

Pomimo zmiennej w poprzednich ostatnich latach sytuacji w branży górniczej Grupa FAMUR stale była w stanie pozyskiwać finansowanie oraz realizować kontrakty w Polsce i za granicą. Sytuacja finansowa Grupy FAMUR na koniec I półrocza 2017 r. charakteryzowała się bezpieczną płynnością i niskim długiem finansowym netto. Grupa FAMUR posiada długotrwałe relacje z instytucjami finansowymi. Dzięki poprawie ogólnego standingu sektora w I półroczu 2017 r. oraz pozytywnym perspektywom branżowym na najbliższy czas Grupa FAMUR powinna utrzymać satysfakcjonującą płynność finansową.

Według aktualnej wiedzy Zarządu Grupy FAMUR, obecnie nie występują przesłanki, które mogłyby spowodować roszczenia regresowe instytucji finansowych w związku z zawarciem umów wykupu wierzytelności do FAMUR, gdyż polskie spółki węglowe realizują tego typu płatności terminowo. Według wiedzy Zarządu Grupy FAMUR, należności przysługujące Emitentowi i jego spółkom zależnym od podmiotów z branży górniczej, w szczególności od Polskiej Grupy Górniczej S.A. powinny być spłacane.

## 11. Umowy znaczące

W I półroczu 2017 r. oraz po dniu bilansowym opublikowanych zostało kilka komunikatów o zawarciu znaczących umów bądź aneksów do nich.

- W dniu 13 lutego 2017 r. FAMUR S.A. poinformował o podpisaniu umowy pomiędzy z OOO „MMK – UGOL” Rosja na dostawę kompleksu zmechanizowanego dla wydobycia węgla metodą kombajnową – pokład 4 OOO „Kopalnia Czertinskaja-Koksowaja”. Wartość kontraktu wynosiła 17.500.000,00 EUR. Zgodnie z warunkami kontraktu, kompleks ścianowy powinien zostać dostarczony do OOO „Kopalnia Czertinskaja-Koksowaja” w terminie 150 dni od daty wpłaty zaliczki w kwocie 2.625.000,00 EUR. Pozostała kwota tj. 14.875.00,00 EUR będzie płatna według następującego schematu (1) Kwota 105.000,00 EUR - za wykonanie Prac zostanie zapłacona w terminie 14 dni kalendarzowych od daty podpisania Protokołu o wprowadzeniu Sprzętu do eksploatacji i Protokołu wykonanych Prac, (2) Pozostała wartość za Sprzęt w wysokości 14.770.000, 00 EUR Kupujący opłaci w 60 miesięcznych ratach, przy terminie pierwszej wpłaty w ciągu 30 dni kalendarzowych od daty dostawy ostatniej partii Sprzętu (raport bieżący 4/2017).
- W dniu 24 marca 2017r. FAMUR S.A. poinformował o zawarciu umowy pomiędzy Polskie Maszyny Górnicze S.A.( jednostka zależna Emitenta) oraz koncernem AO SUEK Rosja na dostawę 177 sekcji obudów zmechanizowanych do kopalni Kirova. Wartość Kontraktu to 24.089.500,00 EUR czyli 103.235.552,25 PLN wg średniego kursu EUR/PLN z dnia 22.03.2017 r tj. 1EUR=4,2855 PLN (raport bieżący 9/2017).
- W dniu 13 kwietnia 2017r. FAMUR Famak zawarł z firmą Hans Künz GmbH umowę o współpracy na najbliższe lata. Zgodnie z zapisami umowy Famak zwiększył dla Zamawiającego rezerwację rocznych mocy wytwórczych o 67 % w stosunku do roku 2016. Umowa będzie wykonywana poprzez realizację poszczególnych zamówień w ramach powyższej rezerwacji mocy wytwórczych, przy czym w umowie określono ramowe warunki cenowe w zależności od asortymentu.



Umowa dopuszcza realizację powyższych zleceń w zakładach FAMUR Famak zlokalizowanych w Unii Europejskiej po wcześniejszym ich audycie przez Zamawiającego. Umowa została zwarta do 31 grudnia 2020 roku, przy czym strony ustaliły, iż po tym czasie uzgodnią warunki dalszej współpracy. Zarząd FAMUR Famak szacuje w związku z podpisaniem tej umowy oraz rozwojem współpracy pomiędzy firmami, iż obroty z firmą Hans Künz GmbH do roku 2020 będą przekraczać kwotę 50 mln zł rocznie przy założeniu struktury asortymentowej produkcji porównywalnej (raport bieżący 12/2017).

- W dniu 19 kwietnia 2017 r. FAMUR PEMUG sp. z o.o. zawarł umowę z JSW S.A. Na rozbudowę i modernizację Zakładu Przeróbki Węgla dla kopalni KWK „Budryk”. Wartość kontraktu została określona na 132.348.780,49 zł netto. Zakres zawartego kontraktu obejmuje wykonanie projektów wykonawczych, budowę i przebudowę obiektów budowlanych, dostawę urządzeń mechanicznych (w tym m.in. pras filtracyjnych, wirówek, osadzarek, przesiewaczy, przenośników, pomp) oraz urządzeń elektrycznych wraz z wyposażeniem i instalacjami, montaż na miejscu budowy, uruchomienie, rozruch, przeprowadzenie inwentaryzacji, wykonanie dokumentacji powykonawczej i dokumentacji typu koncesyjnego dla całości ZPMW oraz świadczenie serwisu gwarancyjnego (raport bieżący 13/2017).
- W dniu 24 kwietnia Zarząd FAMUR SA poinformował o zawarciu kontraktu z kontrahentem tureckim - İMBAT MADENCİLİK ENERJİ TURİZM SAN. VE TİC. A.Ş na dostawę 3 kompleksów ścianowych za łączną kwotę 12.193.000,00 EUR tj. 52.070.206,50 PLN netto według kursu EUR/PLN 4,2705 z dnia 2017-04-21 (raport bieżący 14/2017).
- W dniu 5 maja Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu umowy na dostawę 137 szt. fabrycznie nowych ścianowych sekcji obudów zmechanizowanych z dodatkowym wyposażeniem dla JSW SA KWK "Knurów Szczygłowice". Wartość netto zawartej umowy wyniosła 45.089.137,00 zł. Przedmiot kontraktu powinien zostać dostarczony do JSW do dnia 20 września 2017 r (raport bieżący 18/2017).
- W dniu 9 maja Zarząd Emitenta poinformował o złożeniu oferty nabycia 65,83% akcji KOPEX S.A. od podmiotów zależnych od TDJ S.A. oraz o przyjęciu modelu integracji Grupy FAMUR z Grupą KOPEX, poprzez wydzielenie z KOPEX S.A. przedsiębiorstwa związanego z produkcją maszyn i urządzeń górniczych (raport bieżący 19/2017).
- W dniu 15 maja 2017 r. FAMUR S.A. poinformował o zawarciu umowy pomiędzy Konsorcjum KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. i FAMUR PEMUG sp. z o.o., a Tauron Wydobycie S.A. na roboty budowlane i budowę Szybu Grzegorz. Wartość netto umowy wyniosła 227.867.534,59 zł z czego na FAMUR PEMUG sp. z o.o. jako uczestnika Konsorcjum przypada 55.000.000,00 zł netto. Termin realizacji przedmiotu umowy nie powinien być dłuższy niż 60 miesięcy od daty protokolarnego przekazania przez Zamawiającego terenu robót (raport bieżący 22/2017).
- W dniach 5 – 6 czerwca 2017 r. FAMUR S.A. informował o zawarciu przez Spółkę umowy plasowania akcji w ramach oferty prywatnej wraz z następującymi podmiotami: TDJ Equity I sp. z o.o. (większościowy udziałowiec Emitenta), mBank S.A., Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. Powszeczna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie. Następnie, zgodnie z umową TDJ Equity I Sp. z o.o. zaoferował do sprzedaży 97.294.000 akcji Spółki, dających prawo do łącznie 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki do nie więcej niż 149 inwestorów instytucjonalnych, w sposób nie stanowiący oferty publicznej.  
Środki pozyskane przez sprzedającego w wyniku procesu miały zostać następnie przeznaczone na objęcie do 72.970.500 nowych akcji FAMUR S.A., wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego (raporty bieżące 29/2017 – 32/2017).
- W dniu 9 czerwca 2017 r. FAMUR S.A. informował o zawarciu umowy objęcia akcji serii D i E oraz zakończeniu subskrypcji akcji serii D i E. Emitent zawarł z TDJ Equity I sp. z o.o. umowę objęcia w drodze subskrypcji prywatnej Akcji Serii D i Serii E, po cenie emisyjnej wynoszącej 5,50 zł za jedną akcję. Subskrypcja prywatna obejmowała Akcji Serii D i Serii E, w łącznej ilości 72 970 500 sztuk. Łączna cena emisyjna objętych przez TDJ Equity I sp. z o.o. Akcji Serii D i Serii E wynosiła 401 337 750 zł (raport bieżący 34/2017).

- W dniu 29 czerwca 2017 r. FAMUR S.A. informował o uzgodnieniu i podpisaniu przez Emitenta oraz Kopex S.A. planu podziału Kopex S.A. przez wydzielenie i przeniesienie na FAMUR S.A. części majątku Kopex S.A., stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, obejmującą w szczególności aktywa operacyjne i udziały lub akcje w spółkach związanych z produkcją, serwisem oraz dystrybucją maszyn górniczych (raport bieżący 34/2017). Wydzielenie nastąpi w dniu wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Głównym celem podziału jest doprowadzenie do ścisłej integracji części produkcyjnej, związanej z górnictwem podziemnym, prowadzonym dotąd oddzielnie w FAMUR i KOPEX, w ramach jednego podmiotu (raport bieżący 48/2017).
- W dniu 24 lipca 2017 r. FAMUR S.A. informował o zawarciu umów pomiędzy Bumech S.A. a FAMUR S.A. Charakterystyka umów jest następująca: (I) Umowa o współpracy: (a) Zwiększenie wzajemnej wymiany informacji o charakterze handlowym na rynkach zagranicznych oraz możliwość wzajemnego wsparcia w pozyskiwaniu kontraktów na rynkach zagranicznych; (b). Wzmocnienie specjalizacji Bumechu – w zakresie kompleksowych i specjalistycznych usług górniczych, wzmocnienie specjalizacji FAMURu – w zakresie produkcji maszyn i urządzeń górniczych, (c) Możliwości produkcji przez FAMUR „kombajnów lekkich” typu AM-50 wynikających z nabytych praw, (d) Możliwości korzystania przez Bumech z urządzeń FAMUR na zasadach najmu, z wyłączeniem własnego CAPEX, zarówno w kraju jak i za granicą, (e) Możliwości uruchomienia przez FAMUR na rzecz Bumech usługi faktoringowej (II) Umowa sprzedaży, przedwstępna umowa sprzedaży: (a) Sprzedaż z Bumechu do FAMURu używanych kombajnów chodnikowych AM50 (częściowo do generalnego remontu) wraz ze wszystkimi prawami, majątkowymi prawami autorskimi do dokumentacji związanej z kombajnami AM50 oraz BM 130 S, Prawami Ochronnymi na Wzór Użytkowy i podzespołami do nich, (b) przeniesienie z Bumech na FAMUR know-how w zakresie związanym z działalnością obejmującą produkcję, serwis, remonty, modernizację kombajnów chodnikowych typu AM50 oraz BM 130 S oraz części zamienne do nich za łączną kwotę 12 835 050,00 złotych brutto (raport bieżący 51/2017).

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

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000481039, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130 (prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów).

### Rok 2017

Data umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie (netto, zł)
20.06. 2017 r.	- przegląd: jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej oraz - badanie: jednostkowego sprawozdania finansowego FAMUR S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej .	55 000  135 000
<b>Razem</b>		<b>190 000</b>

Źródło: FAMUR S.A.

W roku 2016 podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych był Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000481039, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130 (prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów).

## Rok 2016

Data umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie (netto, zł)
18.07.2016 r.	- przegląd: jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej oraz - badanie: jednostkowego sprawozdania finansowego FAMUR S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej .	44 000 100 000
<b>Razem</b>		<b>144 000</b>

Źródło: FAMUR S.A.

### 13. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność spółki

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

#### Ryzyko ograniczonej dywersyfikacji źródeł przychodów

Działalność Grupy Kapitałowej FAMUR uzależniona jest w istotnym stopniu od sytuacji polskiego sektora górnictwa węgla kamiennego. Znacząca część przychodów Grupy pochodzi z rynku krajowego. Obserwowane do 2016 r. ograniczanie zamówień ze strony polskiego górnictwa węgla kamiennego może powodować trudności w szybkim znalezieniu nowego kręgu odbiorców na maszyny górnicze. Dlatego też Grupa FAMUR podejmuje aktywne działania marketingowo-sprzedażowe skierowane na perspektywiczne rynki eksportowe, takie jak Indonezja, Indie, Turcja, Rosja, kraje Bliskiego Wschodu, pozostałe kraje WNP czy kraje Ameryki Południowej, w celu pozyskania nowych kontrahentów oraz budowy trwałej relacji z dotychczasowymi klientami. Ponadto, dzięki akwizycji spółki FAMUR FAMAK S.A., Grupa FAMUR zdywersyfikowała obszary swojej aktywności rynkowej i produktowej, rozszerzając portfolio swojej działalności o systemy przeładunku, suwnic i dźwignic. Dzięki temu Grupa FAMUR zamierza stać się aktywnym i atrakcyjnym partnerem dla podmiotów funkcjonujących w branży energetycznej. Integracja z Grupą Kopex daje możliwość dalszej dywersyfikacji przychodów, m.in. dzięki zwiększeniu obecności zintegrowanej grupy na rynkach zagranicznych. Dzięki integracji FAMUR i KOPEX osiągną wiele efektów synergii zarówno kosztowej jak i przychodowej, Grupa wzmocni swoją pozycję na wielu rynkach oraz rozwinie działalność w takich segmentach jak elektryka i usługi górnicze.

#### Ryzyko pogorszenia sytuacji ekonomicznej spółek z branży górniczej i niewypłacalności kopalń

Wyniki osiągane przez Grupę FAMUR zależą od sytuacji w polskiej branży górnictwa węglowego. Zarządzanie ryzykiem tego obszaru ma na celu ograniczenie niekorzystnych wpływów na sytuację finansową Grupy FAMUR kwestii związanych z jej funkcjonowaniem, a w szczególności:

- ryzyka płynności/kredytowego – kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych;
- ryzyka spadku przychodów – wskutek malejących nakładów branży górniczej.

Ryzyko Grupy związane z należnościami handlowymi związane jest z ewentualnym wystąpieniem takich zdarzeń jak niewypłacalność kontrahenta, częściowa spłata należności lub znaczące opóźnienia w zapłacie należności. Rodzi to też potencjalne ryzyko, że FAMUR SA napotka na trudności w wywiązywaniu się ze swoich zobowiązań. W obecnej sytuacji branży krajowego górnictwa, obserwujemy u naszych kontrahentów nadal długie terminy płatności z części umów. Grupa zabezpiecza się przed trudnościami w wywiązywaniu się ze zobowiązań odpowiednio kształtując cykle rotacji należności i zobowiązań oraz system przedpłat. Ponadto, wiarygodność kontrahentów poddawana jest weryfikacji i stosowane są zabezpieczenia finansowe (akredytywa, gwarancje bankowe), co minimalizuje ryzyko niewypłacalności. Jednocześnie wartość dostępnych linii kredytowych zapobiega negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności przez odbiorców naszych produktów i usług.

Z uwagi na znacząca poprawę wyników polskich spółek węglowych, konieczność zwiększenia efektywności wydobywania węgla (co niezaprzeczalnie wiąże się z inwestycjami w wyższej jakości sprzęt), jak również nagłą konieczność uruchomienia prac przygotowawczych umożliwiających dostęp do nowych pokładów węgla, należy spodziewać się zwiększenia nakładów polskiego sektora w najbliższym czasie. Zarząd FAMUR S.A., bazując na przekazywanych opiniach publicznej informacjach o kontynuacji planów restrukturyzacyjnych i integracyjnych dedykowanych dla polskiego sektora górniczego zakłada, że sytuacja producentów węgla powinna w najbliższym okresie czerpać korzyści zarówno z korzystnych cen surowca,

jak i pozytywnych efektów restrukturyzacji, co umożliwi realizację planów inwestycyjnych, a także realizowanie płatności.

Niemniej jednak, w obliczu nadal nieustabilizowanej płynności polskiego sektora górniczego oraz jego dużego uzależnienia od globalnych cen surowcowa w długim okresie, Grupa FAMUR intensyfikuje działania proeksportowe oraz dywersyfikuje działalność operacyjną o usługi i produkcję sprzętu dla sektora energetycznego i przeladunkowego.

## **Rola kadry inżyniersko-technicznej**

FAMUR S.A. ma pełną świadomość tego, że jego możliwości w zakresie realizacji kontraktów wynikają w dużej mierze ze zdolności do sprawnego, samodzielnego opracowywania pełnej dokumentacji technicznej dla 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.

## **Ryzyko niestabilnej sytuacji makroekonomicznej**

Ogólna sytuacja makroekonomiczna, w tym polityka gospodarcza Rządu oraz polityka pieniężna Banku Centralnego, mają wpływ na skalę obrotów realizowanych przez spółki Grupy Kapitałowej FAMUR. Niestabilność na światowych rynkach finansowych, wahania cen surowców, niestabilna sytuacja geopolityczna i gospodarcza w wielu regionach świata, zmienność kursów walutowych – mogą odbijać się negatywnie na poziomie osiągniętych przychodów i rentowności. Dlatego też FAMUR oraz jego podmioty zależne będą brały pod uwagę powyższe czynniki ryzyka przy podpisywaniu ewentualnych umów, a potencjalne kontrakty z podmiotami zagranicznymi o mocno niestabilnej sytuacji finansowej nie będą rozważane. Emitent będzie zabiegać o ubezpieczenia znaczących kontraktów eksportowych w Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych (KUKE) czy też korzystać ze wsparcia podobnych instytucji.

## **Ryzyko zmian na globalnym rynku energii**

Jako jeden z podstawowych surowców energetycznych na świecie, węgiel podlega globalnym trendom w zakresie jego cen, jak i poziomu produkcji oraz wykorzystania. Główne ryzyka związane są głównie z:

- poziomem cen energii, wpływających na ceny zbytu węgla,
- zmianami w miksie energetycznym – w perspektywie długoterminowej na korzyść innych surowców.

Powyższe zjawiska mogą mieć wpływ na nakłady inwestycyjne branży górniczej zarówno lokalnie, jak i w ujęciu globalnym. Grupa FAMUR na bieżąco monitoruje aktualne i prognozowane trendy na rynku energii. Ponadto, grupa intensyfikuje dywersyfikację oferty produktowej, między innymi w kierunku usług i produktów skierowanych do producentów energii i sektora przeladunkowego. Zarząd FAMUR S.A., bazując na dostępnych opracowaniach oraz przekazywanych opiniach publicznej informacjach zakłada również, że w najbliższych latach globalny udział węgla w miksie energetycznym pozostanie względnie stabilny.

## **Ryzyko finansowe**

Zarządzanie ryzykiem finansowym ma na celu ograniczenie lub eliminację niekorzystnych wpływów na sytuację finansową Grupy FAMUR ryzyk związanych z jej funkcjonowaniem, a w szczególności ryzyka stopy procentowej, ryzyka cenowego oraz ryzyka walutowego.

Grupa dąży do minimalizacji wpływu różnych rodzajów ryzyka poprzez wykorzystanie mechanizmów zabezpieczenia naturalnego jak i stosowania określonych zasad polityki hedgingowej oraz rachunkowości zabezpieczeń.

- Ryzyko stopy procentowej – Grupa narażona jest na to ryzyko z tytułu finansowania działalności poprzez kredyty bankowe o zmiennej stopie procentowej opartej o WIBOR. Większość wartości kredytów to kredyty zaciągnięte w PLN, dlatego też Grupa na bieżąco monitoruje decyzje Rady Polityki Pieniężnej oraz negocjuje z bankami warunki na jakich udzielone są kredyty.
- Ryzyko cenowe – na ryzyko wzrostu cen Grupa narażona jest w przypadku materiałów niezbędnych dla działalności, głównie wyrobów hutniczych. Grupa dąży do minimalizowania ryzyka poprzez zagwarantowanie w umowach z dostawcami (branża hutnicza, hydrauliczna, elementy śrubowe) możliwości negocjacji cen oraz w formie tzw. zamówień otwartych, które pozwalają zagwarantować cenę i ilość dostawy, odbiór zaś poszczególnych partii odbywa się sukcesywnie w miarę potrzeb. Grupa w zakresie w jakim jest to możliwe posiada zdywersyfikowane źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i świadczenia usług kooperacyjnych.
- Ryzyko kursowe – z uwagi na fakt, iż część produkcji Grupy 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 9 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 30.06.2017 r. w Grupie FAMUR przedstawia poniższa tabela.

Instrumenty pochodne (grupy instrumentów)	Planowana data realizacji zabezpieczonego przepływu pieniężnego lub grupy przepływów	Wartość przyszłych przepływów pieniężnych wg kursu terminowego	Wartość rynkowa transakcji zabezpieczających na dzień 30.06.2017	Zabezpieczone ryzyko
<b>FAMUR FAMAK S.A.</b>				
Forward - sprzedaż EUR	III kwartał 2017	10 534	10 358	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	IV kwartał 2017	8 623	8 394	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	I kwartał 2018	15 446	15 040	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	II kwartał 2018	1 324	1 288	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	III kwartał 2018	6 947	6 706	Ryzyko walutowe
<b>FAMUR S.A.</b>				
Forward - sprzedaż EUR	III kwartał 2017	4 171	4 117	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	IV kwartał 2017	122 426	121 309	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	I kwartał 2018	27 461	27 441	Ryzyko walutowe
IRS	I kwartał 2020	108 000	108 016	Ryzyko stopy procentowej
<b>Razem</b>		<b>304 932</b>	<b>302 669</b>	

Źródło: FAMUR; dane w tys. zł

Z dniem 1 stycznia 2017 r. podmiot dominujący tj. FAMUR S.A. wprowadził i stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

#### 14. Oświadczenia Zarządu FAMUR S.A.

##### Rzetelność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wedle naszej najlepszej wiedzy skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FAMUR za pierwsze półrocze rok 2017 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie to zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy FAMUR, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



# FAMUR

## Audytor

Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego FAMUR S.A. oraz Grupy FAMUR za I półrocze 2017 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

---

Mirostaw Bendzera – Prezes Zarządu

---

Beata Zawiszowska – Wiceprezes Zarządu

---

Zbigniew Fryzowicz – Wiceprezes Zarządu

---

Zdzisław Szypuła – Wiceprezes Zarządu

---

Dawid Gruszczyk – Wiceprezes Zarządu

---

Bartosz Bielak – Wiceprezes Zarządu

*Katowice, dnia 29 września 2017 roku*