FAMUR

Sprawozdanie Zarządu z działalności FAMUR S.A. za rok 2014

Katowice, 2015-04-27

FAMUR

Spis treści

1. Podstawowe informacje 3
1.1. Zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego 3
1.2. Informacje o FAMUR S.A. 3
1.3. Skład Grupy Kapitałowej FAMUR 4
1.4. Struktura własnościowa FAMUR S.A. 8
2. Organizacja i zarządzanie 9
2.1. Zarząd FAMUR S.A. 9
2.2. Rada Nadzorcza FAMUR S.A. 10
2.3. Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę 10
3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa 11
4. Sytuacja marketingowa FAMUR S.A. 11
5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju FAMUR S.A. 14
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa FAMUR S.A. 18
7. Informacje dodatkowe 21
7.1. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi 21
7.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi 21
7.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania warunkowe 22
7.4. Postępowania sądowe 23
7.5. Badania i rozwój 23
7.6. Ochrona środowiska 24
7.7. Informacja o dywidendzie 24
7.8. Realizacja prognozy 25
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi 25
9. Umowy znaczące 26
10. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego 28
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność spółki 28
12. Oświadczenia Zarządu FAMUR S.A. 31
13. Raport dotyczący stosowania przez FAMUR S.A. zasad ładu korporacyjnego w roku 2014 31

FAMUR

1. Podstawowe informacje

1.1. Zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2014 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości – nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności. W sprawozdaniu finansowym Spółki przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Sprawozdanie z sytuacji finansowej wraz z notami zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., analogicznie okres porównawczy na dzień 31 grudnia 2013 r. Rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z notami zostały sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., analogicznie okres porównawczy – okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Sprawozdanie finansowe sporządzono w złotych. O ile nie wskazano inaczej, dane w Sprawozdaniu Zarządu FAMUR S.A. zaprezentowano w tys. zł.

Przekształcenie danych porównawczych w związku z dokonanymi połączeniami spółek

Zgodnie z art. 44c ust. 6 Ustawy o rachunkowości dokonano przekształcenia danych porównawczych zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym FAMUR S.A. za rok 2014, w taki sposób jakby połączenia miały miejsce na początek poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego, to jest roku 2013.

W nocie nr 36 jednostkowego sprawozdania finansowego FAMUR S.A. przedstawiono łączny wpływ połączenia jednostek na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okresy porównawcze zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym FAMUR S.A.

1.2. Informacje o FAMUR S.A.

FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach („FAMUR", „Emitent", „Spółka") jest jednym z dwóch największych w Polsce producentów maszyn pozwalających wydobywać węgiel w technice ścianowej. Kompleks ścianowy składający się z kombajnu, przenośnika zgrzebłowego oraz zmechanizowanej obudowy ścianowej, projektowany jest zgodnie z potrzebami klienta, by w sposób najbardziej efektywny i bezpieczny eksploatować dane złoże.

Kombajny są najbardziej zaawansowanym technologicznie i konstrukcyjnie elementem kompleksu ścianowego. Pozostałe elementy kompleksu, produkowane do tej pory w spółkach w ramach Grupy Kapitałowej FAMUR – nowosądeckiej NFUG NOWOMAG S.A. oraz gorlickiej ZMG GLINIK sp. z o.o. – dzięki uruchomionemu w ubiegłym roku Programowi Integracji Operacyjnej (o czym w dalszej części Sprawozdania) docelowo produkowane będą przez FAMUR S.A. w utworzonych oddziałach: FAMUR S.A. Systemy Ścianowe NOWOMAG Oddział w Nowym Sączu oraz FAMUR S.A. Systemy Ścianowe GLINIK Oddział w Gorlicach[1].

Od 1 lipca 2014 r. w strukturach Spółki FAMUR S.A. znalazł się segment reprezentowany dotychczas przez spółkę zależną REMAG S.A., tj. segment kompleksów chodnikowych, tym samym Spółka FAMUR S.A. ma w swojej ofercie nowoczesne kombajny chodnikowe, dostępne są w różnorodnych wersjach i typach. Kombajny te zdolne są do drążenia chodników i tuneli w różnych warunkach górniczo-geologicznych, zarówno w podziemiach kopalń, jak i na powierzchni. Specjalistyczne wersje kombajnu pozwalają na urabianie skał w kamieniołomach, w starych fundamentach betonowych, w piaskach kwarcytowych, w spieczonej i przepalonej skale płonnej na hałdach przykopalnianych oraz do urabiania piasków spod lustra wody. Kombajny wykorzystywane są również w budownictwie lądowym przy budowie garaży podziemnych. Ich produkcję kontynuuje zakład dawnej spółki REMAG, jako FAMUR S.A. Systemy Chodnikowe REMAG Oddział w Katowicach.

Ponadto, od 1 października 2014 r. uzupełnieniem oferty FAMUR S.A. są produkowane przez oddział FAMUR S.A. Systemy Transportowe PIOMA Oddział w Piotrkowie Trybunalskim pod markami PIOMA

[1] *Oddział utworzony i wpisany do KRS w dniu 9 kwietnia 2015 r. Połączenie FAMUR S.A. i ZMG GLINIK sp. o.o. na dzień podpisania niniejszego Sprawozdania Zarządu nie zostało zarejestrowane.*

i FAMUR nowoczesne kolejki do transportu górników i sprzętu pod ziemią oraz różnego rodzaju przenośniki do dalszego transportu urobku. 50-letnie doświadczenie Piomy w projektowaniu i dostawie pozwala na realizację kompletnych systemów. Dostarczane przez FAMUR S.A. systemy przenośników taśmowych mogą być wykorzystywane nie tylko w transporcie węgla, ale również innych materiałów sypkich.

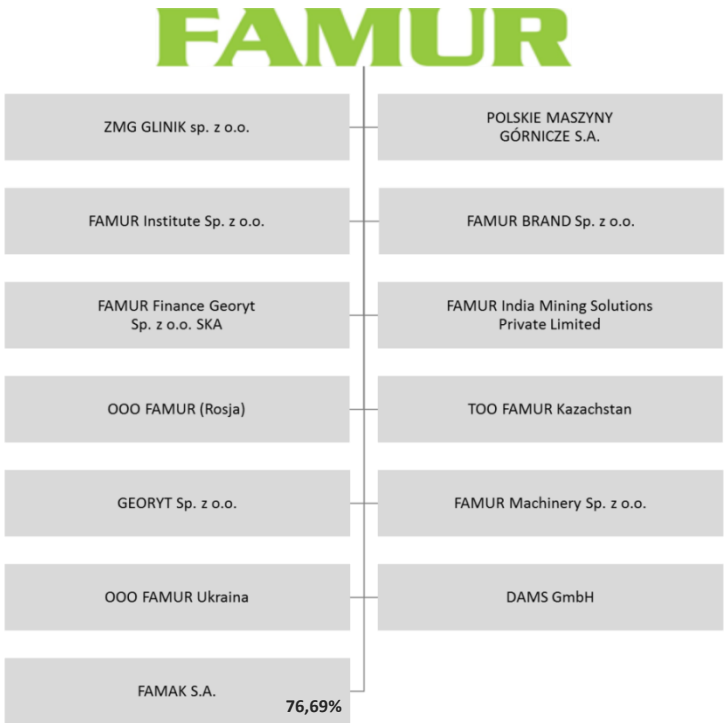
Z uwagi na charakter wytwarzanych produktów działalność FAMUR S.A. jest w naturalny sposób skoncentrowana na sektorze górniczym. Większa część dostaw tej Spółki aktualnie kierowana jest na krajowy rynek wydobywczy, gdzie głównymi odbiorcami są Kompania Węglowa S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A. oraz Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. Na rynki zagraniczne trafia średnio 20-25% realizowanych dostaw.

FAMUR S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej FAMUR. W sierpniu 2006 r. FAMUR SPÓŁKA AKCYJNA debiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie notowanych jest 481,5 mln szt. akcji pod skróconą nazwą FAMUR, tickerem FMF i numerem ISIN PLFAMUR00012.

1.3. Skład Grupy Kapitałowej FAMUR

Tworzenie Grupy Kapitałowej podmiotów mogących wyprodukować cały kompleks ścianowy 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.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa składa się z Jednostki Dominującej oraz 16 jednostek zależnych. Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach. Poniższy schemat zawiera podmioty, w których FAMUR S.A. posiadał pakiet kontrolny w strukturze kapitału na dzień 31 grudnia 2014 r.



Źródło: GRUPA FAMUR; stan na 31.12.2014 r.
Schemat zawiera podmioty, w których FAMUR S.A. posiada ł pakiet kontrolny w strukturze kapitału

W związku z realizacją Programu Integracji Operacyjnej, wprowadzonego w Grupie Kapitałowej FAMUR z dniem 28 lutego 2014 r., Zarząd FAMUR S.A. przedstawia niniejszym opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta w 2014 r. oraz po dniu bilansowym wg poszczególnych spółek (marek), zarówno związanych z realizacją programu jak i pozostałe zmiany.

W ramach programu Zarząd FAMUR S.A. zapoczątkował proces łączenia podmiotów swojej Grupy w taki sposób, aby docelowo stanowiły jeden podmiot z wieloma zakładami produkcyjnymi. Cel długo-

terminowy postawiony przed Programem wynika z realizowanego od lat konsekwentnego procesu upraszczania struktury organizacyjnej i ograniczania kosztów ponoszonych przez Grupę.

REMAG S.A. *(spółka połączona z FAMUR S.A., obecnie jako: FAMUR S.A. Systemy Chodnikowe REMAG Oddział w Katowicach)*

- W dniu 6 lutego 2014 r. FAMUR S.A. zawarł umowę przeniesienia własności akcji REMAG S.A. będących w posiadaniu części akcjonariuszy mniejszościowych. Natomiast w dniu 26 lutego 2014 r. FAMUR S.A. podpisał z TDJ S.A. umowę zakupu 1 679 szt. akcji REMAG S.A. stanowiących 0,0092% kapitału zakładowego tej spółki, w wyniku której udział FAMUR S.A. w kapitale zakładowym REMAG S.A. wyniósł 100%.
- 28 lutego 2014 r. Zarząd FAMUR S.A. podjął decyzję o zamiarze połączenia i rozpoczął procedurę połączenia FAMUR S.A. ze swoją spółką zależną REMAG S.A., o czym Emitent poinformował w raportach bieżących nr 10/2014 i 11/2014. W dniu 21 maja 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na przyjęty i uzgodniony 28 lutego 2014 r. plan połączenia FAMUR S.A. ze spółką REMAG S.A. oraz upoważniło i zobowiązało Zarząd FAMUR S.A. do podjęcia stosownych czynności dotyczących procedury połączenia.
- W dniu 1 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Emitenta ze spółką zależną REMAG S.A. z siedzibą w Katowicach.

Fabryka Maszyn Górniczych PIOMA S.A. *(spółka połączona z FAMUR S.A., obecnie jako: FAMUR S.A. Systemy Transportowe PIOMA Oddział w Piotrkowie Trybunalskim)*

- Zarząd FAMUR S.A. w dniu 24 czerwca 2014 r. postanowił podjąć działania mające na celu przeprowadzenie połączenia FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach (jako spółki przejmującej) ze spółką zależną FMG PIOMA S.A. z siedzibą w Piotrkowie Trybunalskim (jako spółki przejmowanej). Plan połączenia obu spółek podany został do publicznej wiadomości w dniu 27 czerwca 2014 r. W dniu 22 sierpnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia obu spółek.
- W dniu 1 października 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Emitenta ze spółką zależną FMG PIOMA S.A. z siedzibą w Piotrkowie Trybunalskim.

Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych NOWOMAG S.A. *(spółka połączona z FAMUR S.A., obecnie jako: FAMUR S.A. Systemy Ścianowe NOWOMAG Oddział w Nowym Sączu)*

- Zarząd FAMUR S.A. w dniu 25 sierpnia 2014 r. postanowił podjąć działania mające na celu przeprowadzenie połączenia FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach (jako spółki przejmującej) ze spółką zależną NFUG NOWOMAG S.A. z siedzibą w Nowym Sączu (jako spółki przejmowanej). W tym samym dniu podany został do publicznej wiadomości Plan połączenia obu spółek. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. w dniu 3 października 2014 r. podjęło uchwałę w sprawie połączenia obu spółek.
- W dniu 3 listopada 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Emitenta ze spółką zależną NFUG NOWOMAG S.A. z siedzibą w Nowym Sączu.

Fabryka Zmechanizowanych Obudów Ścianowych FAZOS S.A. *(spółka połączona z Zakładem Maszyn Górniczych GLINIK sp. z o.o.)*

- Zarząd FAMUR S.A. w dniu 29 maja 2014 r. powziął informację o podjęciu przez Zgromadzenie Wspólników Zakładu Maszyn Górniczych GLINIK sp. z o. o. oraz Walne Zgromadzenie Fabryki Zmechanizowanych Obudów Ścianowych FAZOS S.A., tj. spółek zależnych FAMUR S.A., uchwał w przedmiocie wydania ogólnych zaleceń dotyczących kierunków proponowanej reorganizacji obydwu spółek. Uchwały wspólników stanowiły etap realizacji procedury optymalizacji procesów produkcyjnych w Grupie, zakładających uruchomienie połączenia tychże spółek zależnych Emitenta. W dniu 30 czerwca 2014 r. został uzgodniony i podpisany Plan połączenia obu spółek.

- W dniu 10 grudnia 2014 r. Sąd Rejonowy Kraków-Śródmieście dokonał zarejestrowania połączenia spółek zależnych Emitenta: Fabryki Zmechanizowanych Obudów Ścianowych FAZOS S.A. i Zakładu Maszyn Górniczych GLINIK Sp. z o.o.

GEORYT sp. z o.o. *(spółka połączona z FAMUR S.A.)*

- W dniu 15 października 2014 r. Zarząd FAMUR S.A. podjął decyzję o zamiarze połączenia ze spółką zależną GEORYT sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (jako spółki przejmowanej) oraz podał do publicznej wiadomości plan połączenia Emitenta ze spółką zależną. W dniu 24 listopada 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia FAMUR S.A. z GEORYT sp. z o.o. – podmiotem prowadzącym działalność handlową, oferującym wyroby sygnowane marką GEORYT, a produkowane przez FAMUR S.A.
- Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach w dniu 7 stycznia 2015 r., tj. po dniu bilansowym, dokonał zarejestrowania połączenia obu spółek.

Biuro Projektów PROREM sp. z o.o.

- W dniu 15 kwietnia 2014 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów w spółce Biuro Projektów PROREM sp. z o.o. Tym samym spółka przestała być spółką zależną FAMUR Institute sp. z o.o. i nie należy do Grupy FAMUR.

FAMAK S.A. *(obecnie: FAMUR FAMAK S.A.)*

- FAMUR S.A. w dniu 27 listopada 2014 r. poinformował o podpisaniu z TDJ S.A. i FUGO S.A. umów dotyczących nabycia pakietu kontrolnego akcji FAMAK S.A. W myśl zawartych umów FAMUR nabył pakiet kontrolny akcji FAMAK stanowiący 76,69% udziału w kapitale zakładowym spółki za cenę 69,1 mln zł. Płatność za pakiet akcji FAMAK S.A. została odroczona i nastąpiła w pierwszym kwartale 2015 r.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FAMAK S.A. z siedzibą w Kluczborku, w dniu 24 lutego 2015 r. postanowiło o obniżeniu kapitału zakładowego spółki, który wynosił 77 366 240,00 zł, o kwotę 69 629 616,00 zł, tj. do kwoty 7 736 624,00 zł, poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 10,00 zł do 1,00 zł za jedną akcję. Celem obniżenia kapitału zakładowego spółki było pokrycie (wyrównanie) strat z lat ubiegłych.
- Równocześnie z obniżeniem kapitału zakładowego podwyższono w drodze subskrypcji prywatnej (z wyłączeniem prawa poboru) kapitał zakładowy spółki o kwotę 69 629 616,00 zł, tj. z kwoty 7 736 624,00 zł o kwotę 69 629 616,00 zł, do kwoty 77 366 240,00 zł, poprzez emisję 69 629 616 nowych akcji serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł każda za łączną cenę emisyjną wynoszącą 69 629 616,00 zł. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 1,00 zł za każdą akcję. Akcje nowej emisji w całości zostały objęte przez FAMUR S.A., którego udział w spółce zwiększył się z 76,69% do 97,68%.
- W dniu 17 marca 2015 r. Sąd Rejonowy w Opolu Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany firmy FAMAK S.A. na FAMUR FAMAK S.A.

Zakład Maszyn Górniczych GLINIK sp. z o.o. *(spółka w trakcie procedury połączenia; wkrótce jako: FAMUR S.A. Systemy Ścianowe GLINIK Oddział w Gorlicach)*

- Zarząd FAMUR S.A. w dniu 9 marca 2015 r., tj. po dniu bilansowym, postanowił podjąć działania mające na celu przeprowadzenie połączenia FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach (jako spółki przejmującej) ze spółką zależną Zakładem Maszyn Górniczych GLINIK sp. z o.o. z siedzibą w Gorlicach (jako spółki przejmowanej). Plan połączenia obu spółek został uzgodniony i podany do publicznej wiadomości w dniu 16 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. w dniu 23 kwietnia 2015 r. podjęło uchwałę w sprawie połączenia obu spółek. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania, połączenie spółek FAMUR S.A. i ZMG GLINIK sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane.

FAMUR FINANCE Georyt sp. z o.o. SKA *(obecnie: FAMUR FINANCE Polskie Maszyny Górnicze S.A. SKA)*

- W dniu 13 stycznia 2015 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany firmy FAMUR FINANCE Georyt sp. z o.o. na FAMUR FINANCE Polskie Maszyny Górnicze S.A. SKA.

FAMUR Machinery sp. z o.o. *(obecnie: FAMUR PEMUG sp. z o.o.)*

- W dniu 26 marca 2015 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany firmy FAMUR Machinery sp. z o.o. na FAMUR PEMUG sp. z o.o.

Spółki wchodzące w skład Grupy FAMUR na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Spółka	Siedziba	Podstawowa działalność	Udział	Przejęcie kontroli/ utworzenie
1	FAMUR S.A.	Katowice	Produkcja kombajnów ścianowych		
2	OOO FAMUR	Rosja	Działalność serwisowa	100%	VII 2002
3	POLSKIE MASZYNY GÓRNICZE S.A.	Katowice	Handel zagraniczny	100%	VII 2005
4	FAMUR INSTITUTE SP. Z O.O.	Katowice	Prace badawczo-rozwojowe	100%	IX 2005
5	DAMS GMBH	Niemcy	Produkcja sterowań, hydraulika siłowa	100%	VIII 2007
6	FAMUR MACHINERY SP. Z O.O. *	Katowice	Produkcja sterowań, hydraulika siłowa	100%	XI 2007
7	GEORYT SP. Z O.O.**	Katowice	Produkcja układów sterowań	100%	V 2007
8	FAMUR INDIA MINING SOLUTIONS PRIVATE LIMITED	Indie	Handel zagraniczny	100%	X 2011
9	OOO FAMUR UKRAINA	Ukraina	Handel zagraniczny	100%	III 2012
10	ZAKŁAD MASZYN GÓRNICZYCH GLINIK SP. Z O.O.	Gorlice	Produkcja obudów ścianowych, przenośników zgrzebłowych i kruszarek	100%	V 2012
11	CTG GLINIK	Rosja	Produkcja, sprzedaż i serwis urządzeń dla górnictwa	50%	V 2012
12	FM CZERNYCH	Rosja	Produkcja, sprzedaż i serwis urządzeń dla górnictwa	49%	V 2012
13	STADMAR SP. Z O.O.	Radziszów	Produkcja przewodów hydraulicznych	50%	V 2012
14	FAMUR FINANCE GEORYT SP. Z O.O. SKA***	Katowice	Działalność holdingów finansowych	100%	IX 2013
15	FAMUR BRAND SP. Z O.O.	Katowice	Zarządzanie własnością intelektualną	100%	IX 2013
16	TOO FAMUR Kazachstan	Kazachstan	Handel zagraniczny	100%	X 2013
17	FAMAK S.A.****	Kluczbork	Producent systemów przeładunkowych	76,69%	XI 2014

Źródło: FAMUR

* *dawniej FABRYKA HYDRAULIKI STEROWNICZEJ DAMS SP. Z O.O., a od 26 marca 2015 r. jako FAMUR PEMUG sp. z o.o.*

** *7 stycznia 2015 r. zarejestrowane zostało połączenie spółek FAMUR S.A. i GEORYT sp. z o.o.*

*** *od 13 stycznia 2015 r. jako FAMUR FINANCE POLSKIE MASZYNY GÓRNICZE S.A..SKA*

**** *od 17 marca 2015 r. jako FAMUR FAMAK S.A.*

Spółka zależna FAMUR S.A., tj. FAMUR FAMAK S.A. po dniu bilansowym nabyła 99,53% udziałów w kapitale zakładowym Biura Projektów i Realizacji Inwestycji SEPARATOR sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, który jest tym samym jednostką pośrednio zależną wobec FAMUR S.A. W dniu 13 kwietnia 2015 r. dokonano wpisu do KRS dotyczącego zmiany siedziby spółki Separator. Obecnie siedziba mieści się w Katowicach.

W dniu 21 kwietnia 2015 r. FAMUR FAMAK S.A. nabył od FUGO S.A. 1 720 udziałów spółki FUGO Projekt sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, stanowiących 86% w kapitale zakładowym tej spółki, za cenę 10 000 zł (dziesięć tysięcy) złotych. Termin płatności wynosi 14 dni od dnia zawarcia umowy.

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

Spółki nieobjęte konsolidacją

1. FAMUR INSTITUTE sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
2. OOO FAMUR z siedzibą w Rosji
3. FAMUR INDIA MINING SOLUTIONS Private Limited z siedzibą w Indiach
4. TOO FAMUR KAZACHSTAN z siedzibą w Kazachstanie
5. OOO FAMUR UKRAINA z siedzibą na Ukrainie
6. DAMS GmbH z siedzibą w Niemczech

7. FAMUR MACHINERY sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (d. Fabryka Hydrauliki Sterowniczej DAMS sp. z o.o., a od 26.03.2015 r. jako FAMUR PEMUG sp. z o.o.)
8. CTG GLINIK z siedzibą w Rosji
9. FM CZERNYCH z siedzibą w Rosji
10. STADMAR sp. z o.o. z siedzibą w Radziszowie

1.4. Struktura własnościowa FAMUR S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 4 815 000,00 zł i dzielił się na 481 500 000 szt. akcji serii A i B o wartości nominalnej 0,01 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi bez uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku i głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2013 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ	Udział w strukturze kapitału zakładowego
TDJ Equity I sp. z o.o.	343 226 896	343 226 896	71,28%	71,28%
ING OFE	28 000 000	28 000 000	5,82%	5,82%
Pozostali akcjonariusze	110 273 104	110 273 104	22,90%	22,90%
Razem	**481 500 000**	**481 500 000**	**100,00%**	**100,00%**

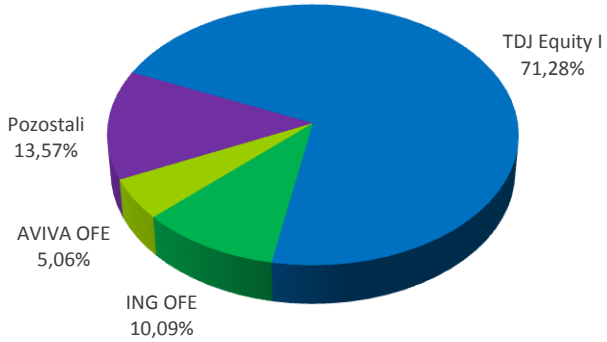
Źródło: FAMUR

Struktura akcjonariatu na 31.12.2014 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ	Udział w strukturze kapitału zakładowego
TDJ Equity I sp. z o.o.	343 226 896	343 226 896	71,28%	71,28%
ING OFE	48 571 882	48 571 882	10,09%	10,09%
AVIVA OFE	24 371 966	24 371 966	5,06%	5,06%
Pozostali akcjonariusze	65 329 256	65 329 256	13,57%	13,57%
Razem	**481 500 000**	**481 500 000**	**100,00%**	**100,00%**

Źródło: FAMUR

Struktura akcjonariatu na 31.12.2014 r.



Źródło: FAMUR

W stosunku do końca 2013 roku, zgodnie ze stanem z ostatniego odbytego w 2014 r. Walnego Zgromadzenia FAMUR S.A., tj. z dnia 24 listopada 2014 r. oraz otrzymanymi w ciągu roku obrachunkowego 2014 zawiadomieniami o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, swoje zaangażowanie w kapitale FAMUR S.A. zwiększył ING OFE do 48 571 882 akcji stanowiących 10,09% ogólnej liczby głosów na WZ. Ponadto, w porównaniu ze stanem z dnia 31.12.2013 r. w strukturze akcjonariatu FAMUR S.A. pojawił się AVIVA OFE z liczbą 24 371 966 akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, stanowiących 5,06% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ.

Od przekazania raportu rocznego za 2013 r. stan posiadania głównego akcjonariusza TDJ Equity I sp. z o.o. nie uległ zmianie. Podmiotem dominującym w stosunku do TDJ Equity I sp. z o.o. jest TDJ S.A.

Ponadto Zarząd Emitenta informuje, iż Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Tomasz Domogała sprawując bezpośrednią kontrolę nad spółką TDJ S.A., sprawuje pośrednio kontrolę nad większościowym 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 23 kwietnia 2015 r., wykaz akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% głosów przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ	Udział w strukturze kapitału zakładowego
TDJ Equity I sp. z o.o.	343 226 896	343 226 896	71,28%	71,28%
ING OFE	48 500 000	48 500 000	10,07%	10,07%
AVIVA OFE	24 371 966	24 371 966	5,06%	5,06%
Pozostali akcjonariusze	65 401 138	65 401 138	13,58%	13,58%
Razem	**481 500 000**	**481 500 000**	**100,00%**	**100,00%**

Źródło: FAMUR

Od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za IV kwartał 2014 r., swoje zaangażowanie w kapitale FAMUR S.A. zmniejszył ING OFE, tj. z 48 571 882 akcji stanowiących 10,09% ogólnej liczby głosów do 48 500 000 akcji stanowiących 10,07% ogólnej liczby głosów na WZ FAMUR S.A.

2. Organizacja i zarządzanie

2.1. Zarząd FAMUR S.A.

Skład Zarządu na dzień 31.12.2013 r.

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

W dniu 14 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza FAMUR S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu z dniem 1 stycznia 2014 r. z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu: Pana Ryszarda Bednarza, Pana Ireneusza Tomeckiego oraz Pana Adama Wojciechowskiego. Jednocześnie, w dniu 14 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza FAMUR S.A. podjęła uchwałę o powołaniu do Zarządu Spółki z dniem 1 stycznia 2014 r. Pana Jacka Osowskiego, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Skład Zarządu na dzień 01.01.2014 r.

Waldemar Łaski	Prezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu
Jacek Osowski	Wiceprezes Zarządu

W dniu 30 czerwca 2014 r. Pan Jacek Osowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki FAMUR S.A. ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2014 r.

Skład Zarządu na dzień 30.06.2014 r.

Waldemar Łaski	Prezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu

W dniu 1 września 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie odwołania z dniem 1 października 2014 r. z Zarządu FAMUR S.A. Pana Waldemara Łaskiego, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu FAMUR S.A. Przyczyną odwołania z Zarządu Emitenta było powierzenie nowych zadań w strukturach Grupy FAMUR, w tym związanych z podpisanym w dniu 1 września 2014 r. listem intencyjnym, o którym Emitent raportował raportem bieżącym nr 53/2014. Jednocześnie w dniu 1 września 2014 r.

Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 1 października 2014 r. do Zarządu FAMUR S.A. Pana Mirosława Bendzery, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

Skład Zarządu na dzień 31.12.2014 r.

Mirosław Bendzera	Prezes Zarządu
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu

2.2. Rada Nadzorcza FAMUR S.A.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2013 r. i 01.01.2014 r.

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

W dniu 30 czerwca 2014 r. Pan Jacek Domogała oraz Pani Irena Marek złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej FAMUR S.A. W związku z tym, w dniu 30 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. powołało na wspólną kadencję w Radzie Nadzorczej Pana Jacka Osowskiego i Pana Wojciecha Gelnera.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2014 r. i 31.12.2014 r.

Tomasz Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Czesław Kisiel	Członek Rady Nadzorczej, od 14.07.2014 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej*
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Gelner	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Uhl	Sekretarz Rady Nadzorczej

*W dniu 14 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza FAMUR S.A. powołała Pana Czesława Kisiela na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej FAMUR S.A.

Informacja dotycząca wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących została podana w pkt 52 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FAMUR za 2014 r. Emitent nie zawarł z osobami zarządzającymi umów przewidujących wypłatę odpraw w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska. Spółka zawarła z członkami Zarządu umowy o zakazie konkurencji obowiązujące w trakcie okresu zatrudnienia oraz po rozwiązaniu stosunku pracy. Umowy o zakazie konkurencji przewidują, iż w okresie obowiązywania przewidzianego nimi zakazu konkurencji, przez okres 12 miesięcy po rozwiązaniu stosunku pracy członkom Zarządu wypłacane jest miesięczne świadczenie w wysokości 30% średniego miesięcznego wynagrodzenia za okres ostatnich 12 miesięcy. W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

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

Łącznie akcje FAMUR S.A. posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej upoważniają do 1,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

	Liczba posiadanych akcji	Udział głosów na WZ
Zarządzający		
Beata Zawiszowska	321 000	0,07%
Nadzorujący		
Tomasz Domogała*	8 106 855	1,68%

Stan na 15.04.2015 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.*

Liczba akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących nie uległa zmianie od momentu przekazania informacji w dniu 2 marca 2015 r. w raporcie za IV kwartał 2014 r.

3. Zatrudnienie i sytuacja płacowa

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu w FAMUR S.A. w 2014 r. (z uwzględnieniem zarządu).

	Za okres 1.01.2014 – 31.12.2014	Za okres 1.01.2013 – 31.12.2013
Przeciętne zatrudnienie		*dane po połączeniu*
Pracownicy umysłowi	604	630
Pracownicy fizyczni	1 001	1 115
Pracownicy na urlopach wychowawczych	3	1
Ogółem osób	**1 608**	**1 746**

Koszty zatrudnienia		*dane po połączeniu*
Wynagrodzenia	84 913	103 624
Składki na ubezpieczenie społeczne	15 481	17 235
Inne świadczenia pracownicze	3 447	5 200
Ogółem kosztów	**103 842**	**126 058**

Źródło: FAMUR; koszty w tys. zł

4. Sytuacja marketingowa FAMUR S.A.

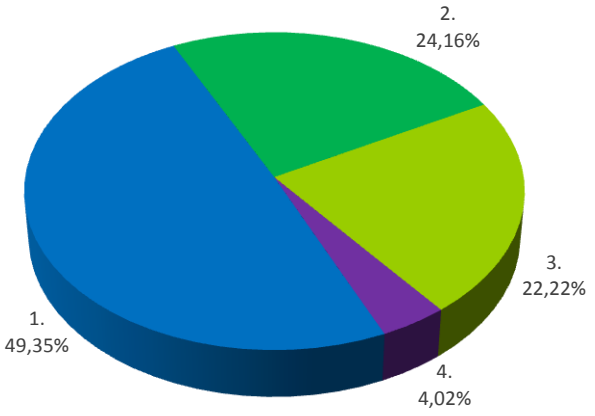
Głównym produktem Spółki FAMUR S.A. – do momentu uruchomienia i realizacji postanowień Programu Integracji Operacyjnej w 2014 r. – były kombajny ścianowe przeznaczone do pracy w wysokowydajnych kompleksach zmechanizowanych o dużej koncentracji wydobycia. W przypadku dostaw pełnych kompleksów ścianowych, Emitent pełnił zwykle do tej pory rolę koordynatora projektów, gdzie nabywał poszczególne maszyny lub ich komponenty od swoich spółek zależnych i oferował klientowi kompletne rozwiązanie. Poprzez uruchomienie PIO, zarówno dawna spółka NOWOMAG z Nowego Sącza, jak i w przyszłości spółka ZMG Glinik sp. z o.o. z Gorlic, funkcjonują (FAMUR S.A. Systemy Ścianowe NOWOMAG Oddział w Nowym Sączu) lub będą funkcjonować (FAMUR S.A. Systemy Ścianowe GLINIK Oddział w Gorlicach) jako oddziały FAMUR S.A. Tym samym wszystkie elementy kompleksu ścianowego, m.in. kombajny ścianowe, zmechanizowane obudowy ścianowe, przenośniki zgrzebłowe, kruszarki, będą docelowo produkowane przez FAMUR S.A.

Kombajny ścianowe marki FAMUR umożliwiają dwukierunkowe, bezwnękowe urabianie i ładowanie węgla kamiennego w ścianowym systemie eksploatacji pokładów o wysokości do 6,0 m, nachylonych podłużnie do 35^0 i poprzecznie do 20^0

Od 1 lipca 2014 r. również produkty segmentu kompleksów chodnikowych – drugiego najważniejszego segmentu w Grupie FAMUR – a od 1 października 2014 r. produkty segmentu systemów transportu, produkowane są przez FAMUR S.A. w oddziałach: FAMUR S.A. Systemy Chodnikowe REMAG Oddział w Katowicach oraz FAMUR S.A. Systemy Transportowe PIOMA Oddział w Piotrkowie Trybunalskim. W ubiegłym roku nie odnotowano skonsolidowanych przychodów z tytułu sprzedaży systemów przeładunku, suwnic ani urządzeń dźwigowych, ponieważ spółka FAMUR FAMAK S.A. podlega konsolidacji od 31 grudnia 2014 r.

W minionym roku obrachunkowym głównym produktem spółki pozostawały jednak wytwarzane przez FAMUR S.A. kombajny ścianowe. Kombajny są oferowane w formie dzierżawy (rynek krajowy), bądź w formie bezpośredniej sprzedaży (głównie rynki zagraniczne). Pozyskiwanie zamówień na rynku krajowym w głównej mierze odbywa się w oparciu o procedury przetargowe przeprowadzane przez producentów węgla kamiennego. W wyniku powyższych uwarunkowań, o aktualnej pozycji FAMUR S.A. na rynku decyduje liczba wygranych przetargów, w których w przeważającej części dominującym kryterium wyboru oferty jest cena. Wielkość uzyskiwanych przychodów jest zatem wypadkową liczby ogła-

szanych przetargów, strategii firmy oraz oferowanych cen. Podobnież w przypadku kombajnów chodnikowych, polski rynek charakteryzują dzierżawy i publiczny tryb przeprowadzania przetargów.



Segmentacja sprzedaży FAMUR S.A.

1. Kompleksy ścianowe; 2. Kompleksy chodnikowe;
3. Systemy transportu; 4. Infrastruktura powierzchniowa zakładów górn.

Wykres nie przedstawia udziału działalności pozostałej ze względu na nieznaczny (0,25%) jej udział w przychodach ze sprzedaży ogółem spółki

Rynek krajowy

Rynek krajowy charakteryzuje się istotną liczbą przetargów przygotowywanych przez głównych producentów węgla kamiennego – Kompanię Węglową S.A., Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. oraz Katowicki Holding Węglowy S.A. Przetargi te ogłaszane są zarówno na nowe maszyny i wyposażanie, 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.

Krajowy sektor górnictwa składa się przede wszystkim z następujących podmiotów:

- Kompania Węglowa S.A.
- Katowicki Holding Węglowy S.A.
- Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.
- Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.
- TAURON Wydobycie S.A.

Trzy pierwsze podmioty skupiają ponad 85% 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. Dlatego też trudna sytuacja ekonomiczna Kompanii Węglowej S.A. może przełożyć się na wyniki osiągane przez FAMUR S.A. i pozostałe spółki Grupy. W przypadku, gdy obecnie prowadzone procesy restrukturyzacyjne w Kompanii Węglowej S.A., w tym przygotowany rządowy plan restrukturyzacji, nie osiągną zamierzonych efektów, można spodziewać się zmniejszenia wolumenów transakcji pomiędzy Grupą FAMUR a Kompanią Węglową S.A. Założenia opracowanego przez KW biznesplanu, zakładające m.in. że w 2017 r. tzw. Nowa Kompania Węglowa ma generować ponad 2 mln zł wyniku finansowego na poziomie EBITDA, w porównaniu z 660 mln zł w 2014 r. są ambitne. Przeniesienie nierentownych kopalń do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A., a pozostałych 11 do Nowej KW, osiągnięcie zakładanych poziomów przychodów, nie będzie mogło odbyć się bez pozyskania dodatkowego finansowania – przekonania inwestorów o nowej jakości zarządzania i rentownego wydobycia surowca. Poprawa efektywności kopalń będzie mogła zostać osiągnięta chociażby dzięki inwestycjom w zakup nowoczesnych maszyn i urządzeń górniczych.

W opinii Emitenta nie istnieje istotne uzależnienie od któregokolwiek z odbiorców maszyn górniczych, jako pojedynczych podmiotów. Jednocześnie można mówić o znaczącej koncentracji sprzedaży do jednego sektora gospodarki jakim jest górnictwo. Wśród odbiorców mających ponad 10%-owy udział w przychodach Grupy w 2014 r. można wyróżnić: Kompanię Węglową, Katowicki Holding Węglowy, Jastrzębską Spółkę Węglową.

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 kompleksu ścianowego. Na rynku krajowym procesy konsolidacyjne doprowadziły do ograniczenia liczby drobnych producentów i dostawców niedysponujących odpowiednim zapleczem konstrukcyjnym, nieposiadających własnych rozwiązań

technicznych i niemających wystarczającego potencjału finansowego, aby skutecznie pozyskiwać w dłuższym okresie zlecenia.

W ostatnich latach polskie 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.

Rynki zagraniczne

Pozycja oraz funkcjonowanie FAMUR S.A. i jej spółek zależnych na rynkach zagranicznych są ściśle związane z możliwościami rozwoju światowego górnictwa. W ostatnich latach można było zaobserwować na świecie wzrost wydobycia węgla oraz powstanie nowych ośrodków wydobywczych (głównie w Azji), jednakże perspektywy branży energetycznej opartej na węglu w najbliższych 20 latach prezentowane przez koncerny BP i ExxonMobile są umiarkowanie optymistyczne. Szacuje się, że średnioroczne zapotrzebowanie na węgiel będzie rosnąć w tempie 0,8% rocznie, nieznacznie wolniej niż w przypadku ropy. Aktualne niskie ceny węgla oraz zaostrzająca się polityka środowiskowa mogą być barierami w podejmowaniu decyzji o uruchomieniu nowych projektów wydobywczych.

Zagraniczni kontrahenci często szukają kompleksowych rozwiązań do uzbrojenia ściany. Z tego też względu wartość pojedynczych kontraktów zagranicznych z reguły przewyższa wartość tych zawieranych na rynku krajowym. Jednostkowe przychody ze sprzedaży eksportowej FAMUR S.A. stanowiły w 2014 r. 23% przychodów ze sprzedaży ogółem. Dynamikę oraz udziały poszczególnych rynków zagranicznych przedstawia poniższa tabela.

Segmentacja geograficzna FAMUR S.A.

Przychody ze sprzedaży	2014	2013*	Dynamika	Udział
Polska	568 348	991 151	-43%	77%
Rosja i WNP	88 470	48 855	81%	12%
Unia Europejska	16 041	16 890	-5%	2%
Pozostałe kraje europejskie	13 117	55 153	-76%	2%
Pozostałe**	52 907	2 469	2043%	7%
Razem	738 882	1 114 520	-34%	100%
Kraj	568 348	991 151	-43%	77%
Eksport łącznie	170 535	123 368	38%	23%

Źródło: FAMUR; dane w tys. zł
**dane po połączeniu*
*** Ameryka, Azja, Afryka, Australia*

Dynamika sprzedaży na poszczególnych rynkach zagranicznych uzależniona jest od czasu, w którym następuje realizacja kontraktu (często o znacznej wartości) i może ulegać znacznym zmianom z kwartału na kwartał. Wysoka wartość poszczególnych jednostkowych kontraktów, które realizuje FAMUR S.A. oraz jej spółki zależne, może zmienić udział poszczególnego rynku geograficznego o kilka lub kilkanaście punktów procentowych.

Nieprzerwanie do najbardziej perspektywicznych kierunków FAMUR S.A. zalicza rynki wschodzące i tam planuje wzmacniać 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 kraje WNP.

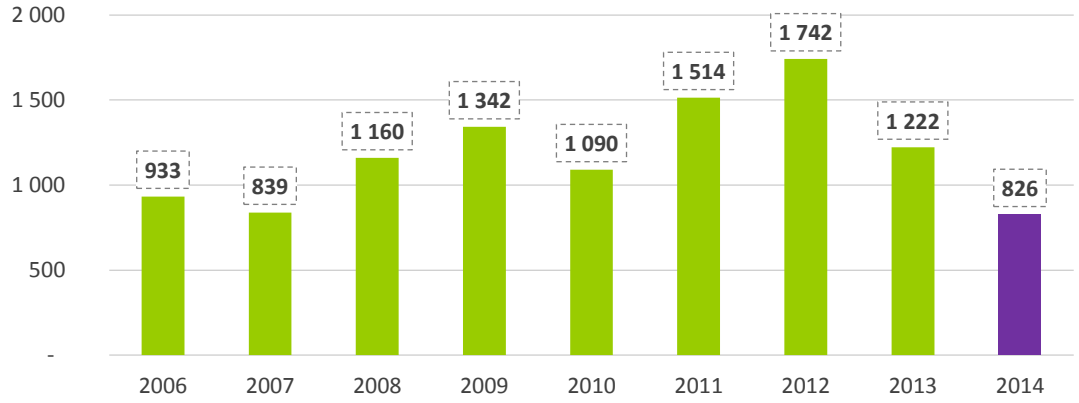
Konkurencję na tych rynkach zagranicznych stanowi kilka wyspecjalizowanych firm takich jak JOY Mining Machinery (będący częścią holdingu JOY GLOBAL), grupa Caterpillar Inc., Grupa KOPEX, EICKHOFF GmbH, SANDVIK Mining and Construction czy też producenci chińscy.

5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju FAMUR S.A.

Przychody ze sprzedaży FAMUR S.A. 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 przygotowywaniem 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.

Według danych prezentowanych przez Ministerstwo Gospodarki[2] poniesione nakłady inwestycyjne spółek branży górniczej w 2014 r. wyniosły 2 965,1 mln zł i były o 256,5 mln zł niższe niż w 2013 r. Wydatki inwestycyjne na zakup maszyn i urządzeń w polskich kopalniach węgla kamiennego w 2014 r. zmniejszyły się o 26% w stosunku do nakładów zrealizowanych w roku poprzednim, tj. były o 295,6 mln zł niższe i wyniosły 826,2 mln zł. W ramach zakupów maszyn i urządzeń dokonano przede wszystkim zakupów obudów zmechanizowanych i urządzeń transportowych.

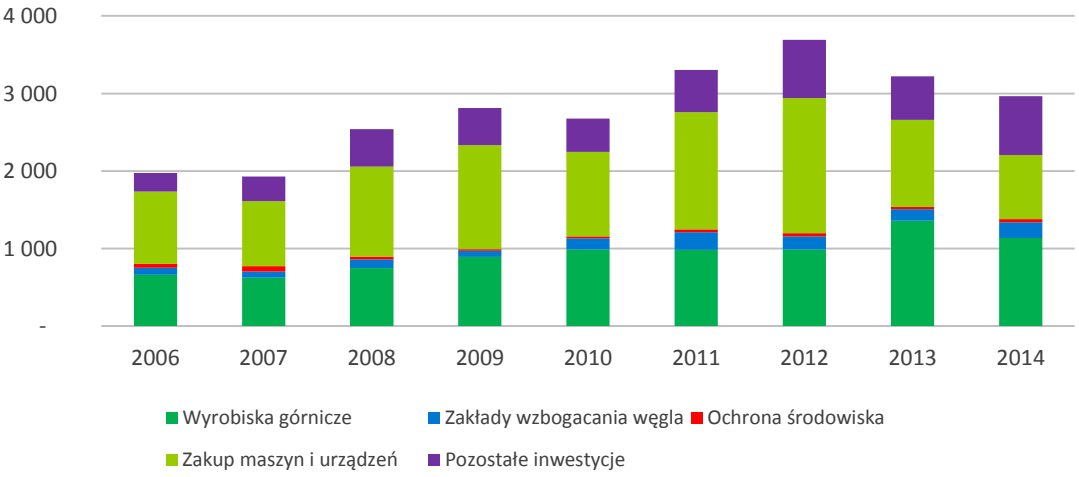
Nakłady inwestycyjne na zakup maszyn i urządzeń na rynku krajowym



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

W 2014 r. odnotowano wzrost nakładów na poprawę jakości węgla kamiennego, które były wyższe o 51,5 mln zł oraz na ochronę środowiska o 15,4 mln zł. Na realizację zadań w zakresie wyrobisk górniczych w 2014 r. poniesiono nakłady niższe o 16%, tj. o 221,4 mln zł.

Nakłady inwestycyjne na rynku krajowym ogółem



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

[2] *Źródło: Ministerstwo gospodarki. Realizacja Strategii działalności górnictwa węgla kamiennego w Polsce w latach 2007-2015; http://www.mg.gov.pl/node/8155*

Wskaźnik natężenia inwestycji w 2014 r. kształtował się na poziomie 42,05 zł/t i w porównaniu do 2013 r. zmniejszył się o 0,97 zł/t. Wskaźnik natężenia inwestycji maszynowych wyniósł 11,72 zł/t i był niższy o 3,26 zł/t.

Ceny węgla w USD/t

Źródło: http://gornictwo.wnp.pl/notowania/ceny_wegla/

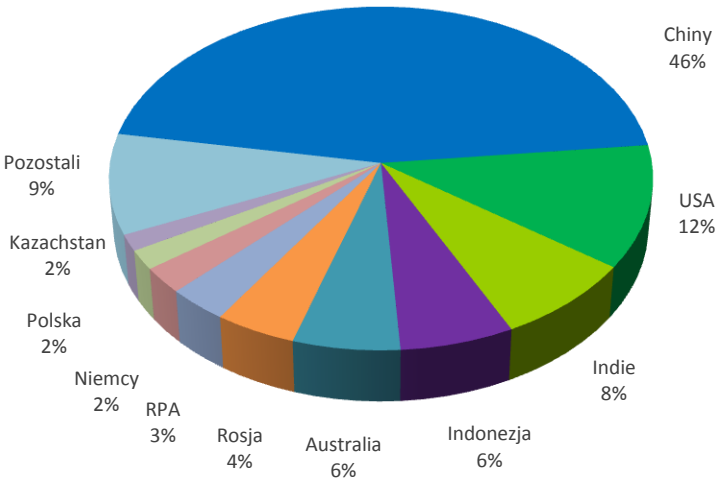
W pierwszej połowie 2014 r. ceny węgla na światowych rynkach spadły do poziomu oscylującego wokół 75 USD/t z poziomu przekraczającego 85 USD/t przed rokiem. W drugiej połowie 2014 r. ceny węgla energetycznego w dostawach natychmiastowych na rynku europejskim obniżały się, osiągając w grudniu poziom nienotowany od lat – tygodniowy indeks dla europejskiego węgla w pierwszym grudniowym notowaniu wyniósł 72,08 USD/t, a w ostatnim obniżył się do 69,01 USD/t DES ARA (za 6 000 kcal/kg). Niekorzystna dla producentów węgla tendencja utrzymywała się do końca stycznia 2015 r. przebijając barierę 60 USD/t. Na początku kwietnia 2015 r. średnia cena surowca kształtowała się na poziomie ok. 58 USD/t i była niższa o blisko 25% rdr.

Trudna sytuacja na globalnym rynku surowców oraz niepewna kondycja światowej gospodarki powodują, że na chwilę obecną brak jest wyraźnych oznak mających wpłynąć na wzrost cen węgla w krótkim terminie. Powyższy wykres przedstawia kształtowanie się cen węgla w USD za tonę w porcie europejskim (Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia) oraz afrykańskim (Richards Bay, RPA) za okres ostatnich 25 tygodni notowań (kontrakty miesięczne).

Długoterminowe prognozowanie trendów na rynku energii opiera się na założeniu, iż w ciągu najbliższych kilkudziesięciu lat wzrost liczby ludności i dochodów spowoduje wzrost jej globalnego zużycia. Niezależne badania przeprowadzone przez koncerny BP oraz ExxonMobil mówią o wzroście odpowiednio o 37% w perspektywie 2013-2035 (lub średnio 1,4% rocznie)[3] lub o 35% w analizowanym okresie 2010-2040.[4] Pomimo niedawnego dramatycznego osłabienia na światowych rynkach energetycznych, spowodowanego spadkami ceny ropy naftowej, trwa ekspansja gospodarcza w Azji, stąd znaczny udział we wzroście popytu na energię spowodowany będzie przez Chiny i Indie (patrz wykres: *Światowe tendencje produkcji węgla – prognoza koncernu BP*). Węgiel był najszybciej rosnącym paliwem kopalnianym w ciągu ostatniej dekady, napędzanym przez Państwo Środka, jednakże szacuje się, że w przeciągu najbliższych 20 lat zapotrzebowanie na węgiel będzie rosnąć w tempie 0,8% rocznie. 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.

[3] *BP Energy Outlook 2035*
[4] *ExxonMobil World Energy Outlook to 2040*

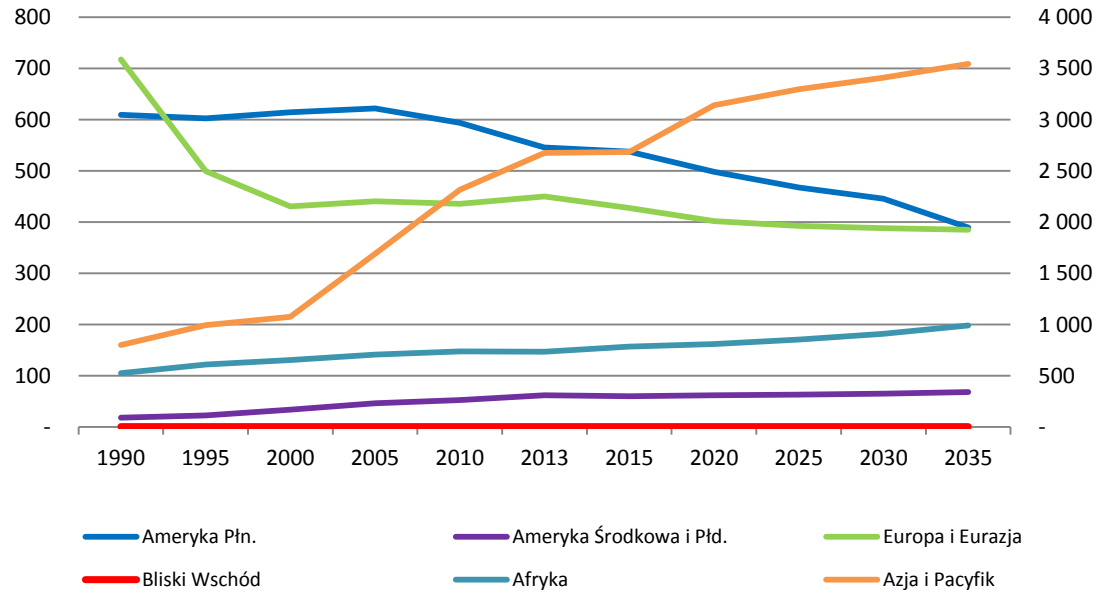
10 największych producentów węgla na świecie



Źródło: World Coal Association. September 2014; dane za rok 2013

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.[5]

Światowe tendencje produkcji węgla – prognoza koncernu BP *(dane w Mtoe*)*



Źródło: BP Energy Outlook 2035 Summary Tables 2015
**toe – tona oleju ekwiwalentnego; równoważnik jednej tony ropy naftowej o wartości opałowej równej 41,9 GJ*

Ograniczoność zasobów węgla oraz innych surowców zmieniła również podejście do ich wydobycia. Tendencje w wydobyciu węgla na świecie zmierzają do jak najdokładniejszej eksploatacji złoża, które umożliwia 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 FAMUR S.A., gdyż maszyny

[5] *http://www.tradingeconomics.com/commodity/coal*

przez niego produkowane pozwalają eksploatować złoże w sposób najbardziej efektywny. Intensywny rozwój portfolio produktowego FAMUR, dbanie o jakość i efektywność wydobycia sprawia, że Spółka posiada unikatowe w skali światowej kompetencje w zakresie eksploatacji tego typu pokładów.

Wewnętrznymi czynnikami rozwoju FAMUR S.A. i Grupy Kapitałowej FAMUR są: uruchomiony w 2011 r. nowy zakład produkcyjny FAMUR, proces budowania kadry zastępczej, prowadzone projekty z zakresu R&D oraz zapoczątkowany w 2014 r. Program Integracji Operacyjnej.

Nowy zakład produkcyjny skutecznie podniósł jakość i stopień zaawansowania oferowanych urządzeń oraz zwiększył moce produkcyjne FAMUR S.A. Fabryka jest jednym z najnowocześniejszych zakładów produkcyjnych sektora maszyn górniczych nie tylko w Polsce, ale też na świecie. Innym czynnikiem wzrostu jest rozpoczęty proces budowania kadry zastępczej oraz prowadzone projekty z zakresu R&D, których efekty z sukcesem wdrażane są w produktach oferowanych przez FAMUR S.A. i jej spółki zależne.

Zarząd FAMUR S.A. w lutym 2014 r. zdecydował o wdrożeniu w Grupie FAMUR Programu Integracji Operacyjnej. W ramach programu Zarząd FAMUR S.A. zapoczątkował proces łączenia podmiotów Grupy w taki sposób, aby docelowo stanowiły jeden podmiot z wieloma zakładami produkcyjnymi. Cel długoterminowy, który został postawiony przed PIO wynika z realizowanego od wielu lat konsekwentnego procesu upraszczania struktury organizacyjnej, ograniczania kosztów ponoszonych przez Grupę oraz dalszą poprawę efektywności. PIO jest bezpośrednim następstwem wprowadzenia struktury macierzowej oraz centralizacji pionów sprzedaży, zakupów, finansów i serwisu w spółkach Grupy FAMUR. Zarząd FAMUR S.A. oczekuje, że po realizacji całego procesu, moce produkcyjne nie zmniejszą się, a w wyniku realizacji PIO Grupa FAMUR będzie w stanie generować oszczędności w wysokości ponad 20,0 mln zł rocznie.

W wyniku uruchomienia programu Emitent utworzył w ciężar wyników skonsolidowanych pierwszego kwartału 2014 r. rezerwy i odpisy w kwocie do 22,3 mln zł, które w ciągu 2014 r. były stopniowo rozwiązywane. Grupa FAMUR w 2014 r. poniosła 15,9 mln zł kosztów restrukturyzacji, z czego na FAMUR S.A. przypadło 1,29 mln zł. Koszty restrukturyzacji stanowiły głównie koszty odpraw pracowniczych.

W ramach PIO w 2014 r. nastąpiło połączenie FAMUR S.A. z REMAG S.A., FMG PIOMA S.A., NFUG NOWOMAG S.A. oraz połączenie FZOŚ FAZOS S.A. i ZMG GLINIK sp. z o.o. W dniu 7 stycznia 2015 r. FAMUR S.A. połączył się z GEORYT sp. z o.o., a 9 marca 2015 r. podjęto decyzję o połączeniu FAMUR S.A. z ZMG GLINIK sp. z o.o. W dniu 23 kwietnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. zdecydowało o połączeniu tychże podmiotów. Działalność wszystkich łączących się spółek jest kontynuowana w dotychczasowych zakresach, przy pomocy najlepszych rozwiązań, którymi dysponują spółki. Połączenie umożliwiają w lepszy i bardziej efektywny sposób wykorzystanie potencjału firm.

Fundamenty Grupy FAMUR

Źródło: FAMUR

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa FAMUR S.A.

Wybrane dane finansowe FAMUR S.A. za 2014 r. w porównaniu z danymi z 2013 r. prezentuje poniższa tabela.

	2014	2013
Wybrane dane finansowe		*dane po połączeniu*
Przychody netto ze sprzedaży	738 882	1 114 520
Sprzedaż krajowa	568 348	991 151
% sprzedaży ogółem	77%	89%
Sprzedaż eksportowa	170 535	123 368
% sprzedaży ogółem	23%	11%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	61 806	193 713
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	48 184	238 685
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto	48 184	238 685
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	319 446	367 539
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-142 716	-304 379
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-192 714	-96 908
Przepływy pieniężne netto razem	-15 983	-33 748
Liczba akcji (szt.)	481 500 000	481 500 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,1001	0,4957
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,1001	0,4957
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,4216	2,1658
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,4216	2,1658
Wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,84	-
Suma aktywów	1 450 140	1 535 805
Kapitały własne	684 499	1 042 814
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	765 641	492 991
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe i długoterminowe	312 859	73 050

Dane w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej

Sprzedaż i wyniki

Przychody ze sprzedaży FAMUR S.A. w 2014 r. wyniosły 738,9 mln zł wykazując 34% spadek w stosunku do roku ubiegłego o 375,6 mln zł. Spadek sprzedaży krajowej spowodowany jest trudną sytuacją na rynku węgla – obniżaniem kosztów funkcjonowania kopalń poprzez ograniczenia nakładów inwestycyjnych i przestoje powodujące zawieszenia dzierżaw. Istotny udział w kształtowaniu się przychodów FAMUR S.A. poza dzierżawami miała sprzedaż części zamiennych, niewielki – sprzedaż nowego kompletnego sprzętu.

	2014	2013	Udział	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży FAMUR S.A.				
Kompleksy ścianowe	364 636	640 483	49%	-43%
Kompleksy chodnikowe	178 535	214 365	24%	-17%
Systemy transportu	164 144	198 638	22%	-17%
IPZG*	29 690	42 261	4%	-30%
Pozostałe	1 878	18 772	0%	-90%
Razem	**738 882**	**1 114 520**	**100%**	**-34%**

Źródło: FAMUR; dane w tys. zł

** Infrastruktura powierzchniowa zakładów górniczych*

Zysk na działalności operacyjnej FAMUR S.A. w okresie 12 miesięcy 2014 r. osiągnął wartość 61,8 mln zł w porównaniu do 193,7 mln zł w roku 2013 r. Na spadek wyniku operacyjnego w głównej mierze wpłynęło zmniejszenie wydatków inwestycyjnych w polskim sektorze górniczym oraz przedłużający się proces akceptacji zamówień inwestycyjnych na rynkach eksportowych. Warto jednakże zaznaczyć, iż wysoki poziom przychodów operacyjnych w porównywanym 2013 r. spowodowany był rozwiązaniem rezerwy na ryzyko procesowe w wysokości 40,2 mln zł (kara umowna zasądzona od KOPEX S.A. po uprawomocnieniu się wyroku Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 8 listopada 2012 r.)

Zysk netto w 2014 r. wyniósł 48,2 mln zł i był niższy o 190,5 mln zł niż w porównywalnym okresie. Na niższy poziom wyniku netto rok do roku – poza spadkiem przychodów ze sprzedaży oraz wyżej opisanym rozwiązaniem rezerwy na ryzyko procesowe w 2013 r. – wpłynęły istotnie niższe przychody z dywidend od jednostek powiązanych, tj. 4,1 mln zł względem 67,8 mln zł w roku poprzednim.

Bilans i wskaźniki FAMUR S.A.

	31.12.2014	31.12.2013*		31.12.2014	31.12.2013*
Aktywa trwałe	**929 045**	**905 094**	**Kapitał własny**	**684 499**	**1 042 814**
Wartości niematerialne	112 370	109 433	Kapitał zakładowy	4 815	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	351 327	396 608	Kapitał zapasowy	217 017	229 790
Należności długoterminowe	22 127	13 918	Kapitał z aktualizacji wyceny	1 573	1 573
Inwestycje długoterminowe	425 726	356 706	Pozostałe kapitały rezerwowe	373 984	517 516
Pozostałe aktywa długoterminowe	613	1 439	Zyski zatrzymane	87 111	289 120
Aktywa z tyt. odrocz. podatku doch.	16 882	26 991			
Aktywa obrotowe	**521 095**	**630 711**	**Zobowiązania i rezerwy**	**765 641**	**492 991**
Zapasy	131 390	132 245	Rezerwy na zobowiązania	77 324	99 543
Należności krótkoterminowe	297 542	389 032	Zobowiązania długoterminowe	194	28 832
Krótkoterminowe aktywa finansowe	34 933	34 812	Zobowiązania krótkoterminowe	664 502	336 337
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 410	69 393	Pozostałe zobowiązania	23 622	28 280
Rozliczenia międzyokresowe	3 822	5 230			
Aktywa razem	**1 450 140**	**1 535 805**	**Pasywa razem**	**1 450 140**	**1 535 805**

Źródło: FAMUR; dane w tys. zł; dane po połączeniach*

Spadek sumy bilansowej FAMUR S.A. w stosunku do końca 2013 roku wyniósł -5,6%. Poziom inwestycji długoterminowych ukształtował się na poziomie 425,7 mln zł, co oznacza wzrost o 69,0 mln zł. Wzrost ten jest w głównej mierze spowodowany zakupem akcji/udziałów w jednostkach powiązanych. Poziom zapasów rok do roku nie zmienił się znacząco, bo spadł o jedyne 0,85 mln zł. Utrzymywanie wysokich stanów magazynowych związane jest z obsługą serwisową dzierżawionych kombajnów, gdzie składowane są części zamienne o znacznej wartości. Ponadto z uwagi na krótkie terminy realizacji kontraktów utrzymuje się zapasy standardowych podzespołów, aby móc efektywnie realizować umowy. Wskaźnik rotacji zapasów w 2014 r. wyniósł 73 dni. Należności krótkoterminowe na koniec 2014 r. spadły o kwotę 91,5 mln zł względem końca 2013 r., a wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług osiągnął wartość 158 dni. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2014 r. osiągnęły poziom 53,4 mln zł, wykazując spadek o 16,0 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2013 r.

Po stronie pasywów kapitały własne FAMUR S.A. spadły o 34%, co miało związek z wypłaconą w 2014 r. przez Spółkę dywidendą w wysokości 404,46 mln zł. Poziom kapitałów własnych na koniec 2014 r. osiągnął wartość 47,2% sumy aktywów. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 312,9 mln zł, co stanowiło 45,7% kapitałów własnych. Na koniec 2014 r. Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów ani pożyczek. Wskaźnik ogólnego zadłużenia FAMUR S.A. oscyluje wokół 53%. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług FAMUR S.A. wzrosły o 39,7 mln zł i na dzień 31 grudnia 2014 r. osiągnęły wartość 227,6 mln zł. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrósł do poziomu 115 dni.

Poniższa tabela zawiera podstawowe wskaźniki FAMUR S.A. Wskaźniki za 2013 r. przeliczono wg danych przekształconych po połączeniu. Wskaźniki rotacji majątku, należności, zobowiązań i zapasów wyliczone jako średnia arytmetyczna z dwóch następujących po sobie okresów sprawozdawczych, tj. 31.12.2013 oraz 31.12.2012 zawierają dane nieprzekształcone na dzień 31.12.2012 r.

	2014	2013*	
FAMUR S.A.			
Wskaźnik płynności ogólny	0,76	1,71	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe, w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne
Wskaźnik płynności szybki	0,57	1,35	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe, w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne
Wskaźnik rotacji majątku	0,51	0,73	przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem
Wskaźnik rotacji należności (dni)	158	93	średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży x liczba dni
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	73	43	średni stan zapasów / koszty działalności operacyjnej x liczba dni
Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	115	54	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszty działalności operacyjnej x liczba dni

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	53%	32%	kapitały obce / aktywa ogółem
Wskaźnik rentowności sprzedaży	8%	17%	wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności netto	7%	21%	zysk netto / przychody ze sprzedaży

Źródło: FAMUR; dane w tys. zł;
** Wskaźniki przeliczono wg danych przekształconych po połączeniu*

Przepływy pieniężne

Operacyjne przepływy pieniężne na koniec 2014 r. ukształtowały się na poziomie 319,4 mln zł. Z działalności inwestycyjnej FAMUR S.A. wygenerował ujemne przepływy pieniężne w wysokości -142,7 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej FAMUR S.A. wyniosły -192,7 mln zł i związane były zarówno ze spłatą i obsługą zadłużenia, jak i wypłatą w III kwartale 2014 r. dywidendy pieniężnej w wysokości 404,46 mln zł. Po stronie wpływów z działalności finansowej FAMUR S.A. istotną pozycję stanowiły pożyczki zaciągnięte od jednostek powiązanych w wysokości 359,5 mln zł. Środki pieniężne na koniec 2014 r. wyniosły 53,4 mln zł.

Przewidywana sytuacja FAMUR S.A.

Zarząd FAMUR S.A. podjął decyzję o nieupublicznianiu prognoz finansowych dla jednostki dominującej i dla grupy kapitałowej.

Szacowanie trendów rynkowych na najbliższe lata jest niezwykle trudne. Niepewna sytuacja światowej gospodarki i wpływające na nią w istotnym zakresie konflikty polityczne, wpływają na zmiany cen surowców. W związku z osiąganymi niskimi cenami sprzedaży tego surowca, polscy odbiorcy produktów FAMUR S.A. i jej spółek zależnych zdecydowali się ograniczyć nakłady na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Spadek popytu w sektorze górniczym odnotwany w 2014 r. wpłynął negatywnie na poziom przychodów producentów maszyn górniczych i zwiększył konkurencję na rynku krajowym. Ograniczenie nakładów inwestycyjnych przez polskie kopalnie negatywnie odbija się na całym sektorze zaplecza górniczego. Dlatego też przed polskim górnictwem stoi olbrzymie wyzwanie. Sprawdzoną i skuteczną metodą przeciwdziałania niekorzystnym zjawiskom w branży będzie zdecydowana modernizacja, 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 parku maszynowego kopalń, jest właściwym kierunkiem rozwoju. Im taniej polskim spółkom węglowym uda się wydobyć 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. Choć obecnie nie obserwujemy wzrostu nakładów inwestycyjnych w Polsce, perspektywy rozwoju na polskim rynku są duże. Szacuje się, iż w perspektywie długoterminowej wzrost zapotrzebowania na węgiel będzie umiarkowanie stabilny, a jego procentowy udział w produkcji energii, na którą popyt nie będzie drastycznie spadał, utrzyma się na podobnym poziomie. Krajowe zasoby węgla, które gwarantują bezpieczeństwo energetyczne Polski, powinny sprawić, że będzie on podstawowym surowcem wykorzystywanym do wytwarzania energii przez najbliższe kilkadziesiąt lat.

W związku z sytuacją polskiego sektora wydobywczego intensyfikujemy nasze działania na rynkach międzynarodowych, których skuteczność będzie wpływać na wyniki przyszłych okresów. Pomimo iż skomplikowana sytuacja w branży spowodowała, że także zagraniczni odbiorcy odkładają w czasie realizację niektórych zaplanowanych wcześniej inwestycji, Grupa FAMUR w minionym roku przeprowadziła skuteczne negocjacje i liczy, iż w kolejnych latach wartość przychodów z kontraktów eksportowych będzie rosnąć. Do najbardziej perspektywicznych kierunków Grupa FAMUR zalicza szczególnie rynki wschodzące i tam planuje wzmacniać swoją ekspansję. Chcemy rozwijać naszą sprzedaż w Indonezji, Wietnamie, Indiach, Ameryce Południowej, na Bałkanach, w Turcji oraz Bliskim Wschodzie. Do tych krajów zamierzamy eksportować rozwiązania zarówno dla sektora głębinowego, jak i odkrywkowego oraz energetyki. Poza rynkami wschodzącymi, wciąż atrakcyjne są dla nas kraje Ameryki Północnej, WNP oraz Rosja.

W odpowiedzi na sytuację w polskim sektorze górnictwa głębinowego dywersyfikujemy nie tylko rynki zbytu, ale również rozszerzamy portfolio o produkty i usługi na rzecz górnictwa odkrywkowego czy branży energetycznej. FAMUR pod koniec listopada 2014 r. sfinalizował przejęcie pakietu kontrolnego w spółce FAMAK S.A. (obecnie: FAMUR FAMAK S.A.). Pozwoliło to na rozszerzenie doświadczenia i kompetencji o bardzo perspektywiczny segment górnictwa odkrywkowego, systemów przeładunku, suwnic i dźwignic. Wspólnie z FAMAK podpisaliśmy w 2014 r. dwie niezwykle ważne umowy, dzięki

którym dostarczymy maszyny dla modernizowanych elektrowni w Opolu i Kozienicach. Łączna wartość netto tych kontraktów to ok. 255 mln zł.

Spółce FAMUR udało się na przestrzeni ostatniej dekady zbudować silną grupę kapitałową, która jest w stanie dostarczyć kompletne rozwiązania dla górnictwa. Po latach dynamicznego rozwoju organicznego, jak i przez liczne akwizycje, spółka dotarła do momentu, w którym była gotowa do wypłacenia akcjonariuszom dywidendy pieniężnej. Wypłacona w ubiegłym roku dywidenda w wysokości 404,46 mln zł, wraz z wypłaconą w 2011 r. dywidendą pieniężną i niepieniężną w postaci akcji spółek ZAMET Industry i PGO wydzielonych z Grupy FAMUR, dała akcjonariuszom FAMUR S.A. łącznie ponad 700 mln zł z zysków Grupy. Z uwagi na bieżącą sytuację w branży przemysłu górniczego, wydatki Emitenta związane z restrukturyzacją przejętego FAMUR FAMAK S.A. i przewidywanym możliwym zapotrzebowaniem tej spółki na kapitał obrotowy oraz kolejnymi potencjalnymi procesami akwizycyjnymi, Zarząd FAMUR S.A. podjął decyzję o zarekomendowaniu Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu przekazania zysku netto wypracowanego w 2014 r. w całości na kapitał zapasowy. Przy podejmowaniu decyzji związanej z nierekomendowaniem wypłaty dywidendy, Zarząd wziął pod uwagę maksymalizację wartości przyszłych przepływów pieniężnych dla akcjonariuszy i pragnie przy tym podkreślić, że także akcjonariusze powinni rozważać możliwości inwestycyjne, korzystne dla rozwoju Grupy FAMUR.

Grupa FAMUR w dalszym ciągu widzi obszary wewnątrz organizacji, które będzie starać się optymalizować, by zwiększać jej efektywność i konkurencyjność, między innymi poprzez proces łączenia podmiotów zapoczątkowany w lutym ubiegłego roku Programem Integracji Operacyjnej. Zarząd FAMUR S.A. nie przewiduje natomiast w najbliższym czasie znaczących nakładów na podwyższenie mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej poprzez inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe. Grupa będzie maksymalizować potencjał obecnie funkcjonujących nowoczesnych zakładów, będących efektem inwestycji z lat poprzednich.

7. Informacje dodatkowe

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

FAMUR S.A. w Grupie Kapitałowej sprawuje funkcję koordynatora dostaw materiałów. Grupa posiada zdywersyfikowane źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, nie występuje więc uzależnienie od jednego lub więcej dostawców. Wzrost skali działalności Grupy FAMUR wykreował możliwości bardziej atrakcyjnych zakupów materiałowych poprzez wykorzystywanie efektu skali.

7.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 2014 r. miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, które oparte były na cenach rynkowych i w opinii Zarządu FAMUR S.A. były transakcjami typowymi i rutynowymi. Szczegółowa informacja na temat transakcji z podmiotami powiązanymi została przedstawiona w nocie nr 49 Sprawozdania Finansowego FAMUR S.A. za rok 2014.

Umowa ze spółkami TDJ S.A. i FUGO S.A. dotycząca zakupu akcji FAMUR FAMAK S.A.

Jedną z istotniejszych transakcji FAMUR S.A. w 2014 r. było podpisanie przez FAMUR S.A. w dniu 27 listopada 2014 r. ze spółkami TDJ S.A. i FUGO S.A. umów dotyczących nabycia pakietu kontrolnego akcji FAMAK S.A. (obecnie FAMUR FAMAK S.A.) – producenta maszyn i urządzeń przeładunkowych, w tym kompletnych systemów nawęglania, suwnic i żurawi. W myśl zawartych umów FAMUR nabył pakiet kontrolny akcji FAMAK stanowiący 76,69% udziału w kapitale zakładowym spółki za cenę 69,1 mln zł. Zapłata za nabyte akcje nastąpiła w I kwartale 2015 r. FAMUR FAMAK S.A. podlega konsolidacji od 31 grudnia 2014 r.

Umowa ze spółką TDJ S.A. dotycząca prawa zakupu akcji Kopex S.A.

W dniu 3 stycznia 2014 r. Zarząd FAMUR S.A. podpisał ze spółką TDJ S.A., będącą pośrednio akcjonariuszem dominującym Emitenta, umowę dającą prawo zakupu od podmiotu zależnego TDJ S.A. w terminie do 30 czerwca 2014 r. 7 433 000 szt. akcji Kopex S.A., stanowiących 9,9996% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Kopex S.A. Zgodnie z zawartym porozumieniem, cena nabycia akcji Kopex miała wynieść 10,75 zł za jedną akcję.

W tym samym dniu Zarząd FAMUR S.A. złożył Zarządowi Kopex S.A. propozycję rozpoczęcia rozmów w sprawie połączenia obu spółek. Propozycja połączenia zakładała, że połączenie odbyłoby się przez przeniesienie majątku Kopex S.A. w zamian za nowe akcje FAMUR S.A., które zostałyby wydane akcjonariuszom Kopex S.A. Zaproponowany przez FAMUR S.A. parytet połącznia na podstawie cen akcji zakładał, że za jedną akcję Kopex S.A. miały być wydane dwie akcje FAMUR S.A. Efekty synergii wynikające z fuzji mogłyby zdaniem FAMUR S.A. w istotnym stopniu przyczynić się do poprawy generowanych wyników, a transformacja obu Grup w jeden podmiot przyczyniłaby się do skuteczniejszego konkurowania na zagranicznych rynkach, co pozwoliłoby na zwiększenie wolumenu sprzedaży eksportowej.

W dniu 30 czerwca 2014 r. Zarząd FAMUR S.A. postanowił odstąpić od przysługującego mu prawa zrealizowania opcji na zakup od podmiotu zależnego TDJ S.A. 7 433 000 szt. akcji Kopex S.A. stanowiących 9,9996% w ogólnej liczbie głosów na WZ Kopex S.A. Odstąpienie od realizacji opcji na akcje Kopex S.A. było związane z upływem terminu obowiązywania wspomnianej umowy oraz brakiem porozumienia pomiędzy FAMUR S.A., Kopex S.A. oraz ich akcjonariuszami w temacie połączenia spółek.

7.3. 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 2014 r. wraz ze wskazaniem wysokości przyznanego limitu kredytowego. Wykaz kredytów i pożyczek, rozbudowany o zabezpieczenia, znajduje się ponadto w Sprawozdaniu Finansowych FAMUR S.A. za rok 2014 w nocie nr 25.

i. Zobowiązania krótkoterminowe FAMUR S.A. z tytułu kredytów i pożyczek

Poniższa tabela zawiera zestawienie krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 r.

Nazwa jednostki/Bank	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy (tys. zł/euro)	Termin spłaty	Waluta	Kwota pozostała do spłaty (tys. zł/euro)	Oprocentowanie
FAMUR S.A.				**312 859**	
PKO BP S.A.	25 000	2016-04-23	PLN	-	WIBOR + marża
PKO BP S.A.	142 000 (w tym EUR) 41 000	2015-12-31	PLN/EUR	15 048 3 427	WIBOR + marża EURIBOR + marża
PKO BP S.A.	42 000	2016-01-15	PLN	-	WIBOR + marża
Bank Pekao S.A.	100 000	2016-06-30	PLN	24 246	WIBOR + marża
PKO BP S.A.	58 000	2016-10-10	PLN	-	WIBOR + marża
PKO BP S.A.	92 000	2017-04-06	PLN	-	WIBOR + marża
Raiffeisen S.A.	50 000	2017-06-30	PLN	-	WIBOR + marża
DAMS GmbH (Velbert, Niemcy)	4 559 (w tym EUR) 1 100	2015-12-31	PLN/EUR	4 212 947	EURIBOR + marża
FAMUR Institute sp. z o.o.	850	2015-12-31	PLN	80	WIBOR + marża
FAMUR FINANCE Georyt sp. z o.o. SKA (obecnie FAMUR FINANCE PMG)	284 800	2015-12-31	PLN	200 800	WIBOR + marża
FAMUR Brand sp. z o.o.	54 423	2015-12-31	PLN	51 873	WIBOR + marża
Georyt sp. z o.o.	13 480	2015-12-31	PLN	13 480	WIBOR + marża
PMG S.A.	1 200	2015-12-31	PLN	1 200	WIBOR + marża
PMG S.A.	324 (w tym EUR) 80	2015-12-31	PLN/ EUR	351 80	WIBOR + marża
ZMG Glinik sp. z o.o.	600 (w tym EUR) 148	2015-12-31	PLN/ EUR	650 148	WIBOR + marża
Naliczone na dzień bilansowy odsetki od pożyczek				691	

Źródło: FAMUR; dane w tys. zł lub euro

ii. Zobowiązania długoterminowe FAMUR S.A. z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

Należności i zobowiązania warunkowe FAMUR S.A.

		31.12.2014	31.12.2013
Dane skonsolidowane			*dane po połączeniu*
1.	Należności warunkowe	-	-
2.	Zobowiązania warunkowe	118 616	129 972
	- udzielone gwarancje, w tym:	37 162	20 492
	- przetargowe	*6 389*	*6 605*
	- dobrego wykonania kontraktu	*30 773*	*13 887*
	- poręczenie i weksle na rzecz instytucji finansowych	22 848	31 102
	- wykup wierzytelności	58 606	78 377

Źródło: FAMUR; dane w tys. zł

7.4. Postępowania sądowe

W dniu 3 marca 2014 r. Zarząd FAMUR S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 11/2013 poinformował, że Sąd Apelacyjny w Katowicach w sprawie z powództwa spółki zależnej Emitenta, tj. Fabryki Zmechanizowanych Obudów Ścianowych FAZOS S.A. przeciwko Kopex S.A. oraz Tagor S.A. o zapłatę 22 206 707,76 zł ogłosił wyrok w dniu 3 marca 2014 r., w którym oddalił w całości apelację spółki FAZOS S.A. oraz zasądził na rzecz Kopex S.A. oraz Tagor S.A. zwrot kosztów postępowania. W ustnym uzasadnieniu wyroku Sąd poinformował, że dochodzona przez FAZOS S.A. kwota mieści się we wcześniej zasądzonej i zapłaconej przez Kopex S.A. na rzecz FAMUR S.A. karze umownej.

FAZOS S.A. dochodził od Kopex S.A. oraz Tagor S.A. kwoty 22 206 707,76 zł tytułem utraconych zysków w związku z brakiem realizacji kontraktu na rzecz odbiorcy chińskiego. Kontrakt miał być realizowany na mocy umowy o współpracy z dnia 11 stycznia 2008 r., przewidującej dostawę urządzeń o wartości ok. 50% kwoty kontraktu podpisanego przez Kopex S.A. z odbiorcą chińskim. Wyrok jest prawomocny.

Zarząd FAZOS S.A. po zapoznaniu się z pisemnym uzasadnieniem wyroku podjął decyzję o wniesieniu skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego względem powyższego wyroku. Na złożoną skargę kasacyjną Kopex S.A. oraz Tagor S.A. złożyły w dniu 5 czerwca 2014 r. zgodnie z przysługującym im prawem odpowiedź. W dniu 13 stycznia 2015 r. Sąd Najwyższy wydał postanowienie o odmowie przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej FAZOS S.A. (obecnie: Zakład Maszyn Górniczych GLINIK sp. z o.o. z siedzibą w Gorlicach). Postępowanie zostało zakończone.

Drugie postępowanie sądowe z powództwa spółki zależnej Emitenta tj. Fabryki Zmechanizowanych Obudów Ścianowych FAZOS S.A. przeciwko Kopex S.A. oraz Fabryce Urządzeń Górniczych Tagor S.A., dotyczy odszkodowania, z tytułu szkody poniesionej przez FAZOS S.A. w związku z brakiem realizacji kontraktu na rzecz odbiorcy chińskiego. W postępowaniu tym Fabryka Zmechanizowanych Obudów Ścianowych FAZOS S.A. wystąpiła z żądaniem zapłaty odszkodowania z tytułu strat poniesionych w związku z koniecznością ubezpieczenia kursów walutowych (w wysokości 51 900 400,00 zł). Proces ten decyzją Sądu Okręgowego w Katowicach został zawieszony do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia w sprawie z powództwa FAZOS S.A. przeciwko Kopex S.A. oraz Tagor S.A. o zapłatę 22 206 707,76 zł tytułem utraconych korzyści. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Emitent ani powód nie otrzymał informacji o wznowieniu postępowania.

7.5. Badania i rozwój

Dzięki działalności badawczo-rozwojowej prowadzonej w Grupie Kapitałowej Emitenta przez spółkę FAMUR Institute sp. z o.o. zrealizowano z sukcesem szereg projektów, których celem było 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 minionym roku zespół R&D Grupy FAMUR opracował 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. W 2015 r. przekładnie te będą dostarczane sukcesywnie do Turowa i Bełchatowa. Istotną nowością przekładni z punktu widzenia ochrony środowiska w kopalniach odkrywkowych jest spełnienie wysokich wymagań dotyczących niskiej emisji hałasu.

Ponadto w 2014 r. górnicy KWK Knurów-Szczygłowice sprawdzali w praktyce możliwości wydobywcze kompleksu ścianowego FAMUR FL 21/44, który rozpoczął pracę w kopalni 20 stycznia 2014 r. w pokła-

dzie 408, w ścianie nr 7, na poziomie 650 m. Kompleks ten został zaprojektowany z uwzględnieniem specyficznych warunków górniczo-geologicznych knurowskiego pokładu, a w szczególności pod kątem sporego nachylenia podłużnego i poprzecznego ściany, miękkiego spągu i mało zwięzłego stropu. Odpowiedni dobór w pełni kompatybilnych maszyn dostosowanych do trudnych warunków dołowych pozwolił osiągnąć w dniu 19 lutego 2014 r. rekordowe dobowe wydobycie w wysokości 12 tys. ton. Wysokowydajny kompleks FL 21/44 zyskał uznanie użytkowników m.in dzięki łatwości obsługi i niezawodności, które niewątpliwie pozwalają osiągnąć bezpieczną i efektywną eksploatację.

Nowym produktem w Grupie FAMUR jest kombajn chodnikowy FR 160, który przeznaczony jest do drążenia wyrobisk korytarzowych poprzez urabianie kopalin użytecznych, jak również skał płonnych o wytrzymałości na ściskanie do 95 MPa. Cecha, która wyróżnia FR 160, to możliwość sterowania radiowego, porównywana przez niektórych górników z manewrowaniem joystickiem podczas gry na komputerze. Funkcja radiowego zdalnego sterowania kombajnu umożliwia operatorowi obserwację pola urabiania z lewego bądź prawego ociosu drążonego chodnika. Kombajn pozwala również m.in. na zastosowanie mechanizmu jazdy w wersji elektrycznej lub hydraulicznej, regulację pionową i poziomą wysypu przenośnika, instalację wysięgnika teleskopowego o wysuwie 500 mm oraz zainstalowanie dodatkowych podpór bocznych. Wśród istotnych funkcji FR 160 znajduje się również możliwość regulowania poszerzenia stołu załadowczego, zainstalowania hydraulicznych podestów roboczych i podnośnika stropnic oraz sprężarki. Ponadto kombajn umożliwia zasilanie dwóch niezależnych urządzeń małej mechanizacji oraz zastosowanie różnego typu zraszania: sektorowego, inżektorowego czy kurtyny wodno-powietrznej. Dodatkowo FR 160 wyposażony jest w systemy diagnostyczne, które czuwają nad prawidłową pracą poszczególnych podzespołów. Od września 2014 r. kombajn tego typu pracuje na poziomie 1 030 metrów w kopalni Halemba-Wirek w Rudzie Śląskiej.

7.6. Ochrona środowiska

Spółka FAMUR S.A. 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). Działalność Spółki nie powoduje przekroczeń emisji dopuszczalnych w pozwoleniach. Dzięki skutecznemu monitoringowi wszystkich naszych aspektów środowiskowych, kontrolujemy wpływ na środowisko i w razie potrzeby niezwłocznie podejmujemy działania zmierzające do zmniejszenia ryzyka przekroczeń dopuszczalnych poziomów emisji. Spółka terminowo realizuje obowiązki sprawozdawcze wynikające z prawa ochrony środowiska, co potwierdzają kontrole Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska. Zarówno FAMUR S.A. jak i jej spółki zależne dbają o świadomość ekologiczną swoich pracowników i dążą do ciągłego doskonalenia wszystkich obszarów mających wpływ na środowisko poprzez wdrożenie Systemy Zarządzania Środowiskowego według ISO 14001.

7.7. Informacja o dywidendzie

FAMUR S.A.

- Zarząd FAMUR S.A. w dniu 22 kwietnia 2014 r. podjął decyzję dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Emitenta wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy FAMUR S.A. w kwocie do 404 460 000,00 zł z zysków 2013 r. oraz lat ubiegłych, przy założeniu, że jednocześnie dojdzie do zmniejszenia przez Walne Zgromadzenie puli środków na ewentualny wykup akcji własnych uchwalony w 2013 r. Oznaczało to, że na jedną akcję miałoby przypadać do 0,84 zł dywidendy. Równocześnie, Zarząd Emitenta zwrócił akcjonariuszom uwagę na ogłoszone zamiary akwizycyjne, które – w zależności od stopnia ich zaawansowania na dzień Walnego Zgromadzenia – należałoby uwzględnić podczas podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy.

  Rekomendacja Zarządu w przedmiocie wypłaty dywidendy za 2013 r. została przedstawiona do oceny Radzie Nadzorczej Spółki.

- Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 16 maja 2014 r. podjęła uchwałę w sprawie zaopiniowania wniosku Zarządu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia dotyczącego podziału zysku za rok obrachunkowy 2013. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku, w tym przeznaczenia na dywidendę dla akcjonariuszy Emitenta kwoty do 404 460 000,00 zł z zysków roku 2013 oraz lat ubiegłych, przy przedstawionych przez Za-

rząd założeniach. Propozycja objęcia dywidendą dotyczyła wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę w liczbie 481 500 000 sztuk.

- W dniu 30 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. Uchwałą Nr 21 podjęło decyzję w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2013 oraz użycia kapitału zapasowego Spółki:
    1. Zdecydowano o przeznaczeniu zysku netto Spółki osiągniętego w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2013 r. w kwocie 139 519 457,33 zł, powiększonego o kwoty przeniesione, zgodnie z art. 348 § 1 KSH z utworzonego z zysków kapitału zapasowego, w łącznej wysokości 264 940 542,67 zł na wypłatę dywidendy, co odpowiada łącznej kwocie dywidendy 404 460 000,00 zł, tj. 0,84 zł na jedną akcję.
    2. Wypłata dywidendy z zysków przeniesionych z kapitału zapasowego w łącznej kwocie 264 940 542,67 zł, miała nastąpić poprzez pomniejszenie o ww. kwotę kapitału zapasowego Spółki, w jego części powstałej z zysku Spółki, z zastrzeżeniem art. 396 § 5 KSH
    3. Do dywidendy uprawnieni zostali akcjonariusze, którym akcje Spółki przysługiwały w dniu 9 lipca 2014 r. (Dzień Dywidendy).
    4. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 25 lipca 2014 r.
    5. Dywidenda miała zostać wypłacona za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

  Podjęcie uchwały o podziale zysku Spółki za rok obrotowy 2013 oraz użycia kapitału zapasowego Spółki zostało poprzedzone podjęciem Uchwały Nr 20, tj. w sprawie zmiany Uchwały Nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FAMUR S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie utworzenia i użycia kapitału rezerwowego.
- W dniu 25 lipca 2014 r. dywidenda została wypłacona akcjonariuszom FAMUR S.A.

Jednostki zależne FAMUR S.A.

- W dniu 13 marca 2014 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników FAMUR Institute Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok obrotowy 2013. Mocą powyższej uchwały zysk netto w kwocie 2 818 149,23 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy spółce FAMUR S.A. Dywidenda została uregulowana w dniu 31 marca 2014 r.
- W dniu 21 marca 2014 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Georyt Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok obrotowy 2013. Mocą powyższej uchwały zysk netto w kwocie 864 134,10 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy spółce FAMUR S.A. Dywidenda została uregulowana w dniu 31 marca 2014 r.
- W dniu 24 marca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Polskie Maszyny Górnicze S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok obrotowy 2013. Mocą powyższej uchwały zysk netto w kwocie 334 541,73 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy spółce FAMUR S.A. Dywidenda została uregulowana w dniu 31 marca 2014 r.
- W dniu 27 marca 2014 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników FAMUR Brand Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok obrotowy 2013. Mocą powyższej uchwały zysk netto w kwocie 132 555,88 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy spółce FAMUR S.A. Dywidenda została uregulowana w dniu 31 marca 2014 r.

7.8. Realizacja prognozy

Zarząd FAMUR S.A. nie publikował prognoz finansowych na 2014 r.

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W opinii Zarządu Spółki FAMUR S.A. tryb zarządzania zasobami finansowymi Spółki jest na dobrym poziomie. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania publiczno-prawne oraz względem pracowników są regulowane terminowo, podobnież 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 w razie utraty jednego z nich w każdej chwili można zastąpić je innym o porównywalnym poziomie kosztów.

Według aktualnej wiedzy Zarządu FAMUR S.A., 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. Zdaniem Grupy FAMUR, należności przysługujące Emitentowi i jego spółkom zależnym od podmiotów z branży górniczej, w szczególności od Kompanii Węglowej S.A. nie są zagrożone. Zarząd FAMUR S.A. został zapewniony przez Kompanię Węglową S.A. w opublikowanym przez nią 9 kwietnia 2015 r. memorandum o tym, iż wszystkie zobowiązania względem FAMUR zostaną zapłacone w pełnej wysokości, a w związku z planowaną restrukturyzacją wszystkie istniejące i przyszłe zobowiązania Kompanii Węglowej zostaną przejęte w pełnej wysokości przez Weglokoks ROW sp. z o.o.

W 2014 r. przepływy operacyjne netto w Spółce FAMUR S.A. wyniosły 319,4 mln zł i były nieznacznie niższe niż w roku 2013. W lipcu 2014 r. FAMUR S.A wypłacił 404,46 mln zł dywidendy pieniężnej, stąd saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej w 2014 r. jest ujemne. Na 31 grudnia 2014 r. Spółka FAMUR dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 53,4 mln zł.

9. Umowy znaczące

W 2014 r. opublikowanych zostało kilkanaście komunikatów o zawarciu znaczących umów bądź aneksów do nich. Znaczna część z raportów dotyczyła szeregu umów spółek Grupy FAMUR z danym kontrahentem, których suma łącznie przekraczała próg tzw. umowy znaczącej.

15 września 2014 r. FAMUR S.A. dokonał zmiany kryterium rozpoznawania umowy znaczącej, rozumianej zgodnie z § 2 pkt 44 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Emitent postanowił określić istotność danej umowy na podstawie 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej FAMUR za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych. W ocenie Emitenta wartość kapitałów własnych FAMUR S.A. po dokonaniu wypłaty dywidendy, wynosząca zgodnie z opublikowanym 29 sierpnia 2014 r. raportem okresowym 300 005 tys. zł, nie była kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia istotności zawartych umów.

- W dniu 14 lutego 2014 r. FAMUR S.A. poinformował o zawarciu ze spółką PT PESONA KHATULISTIWA NUSANTARA z siedzibą w Indonezji umowy[6], datowanej na dzień 30 stycznia 2014 r. Wartość kontraktu wyniosła 13 459 845 $ tj. 41 948 952,93 zł w przeliczeniu wg kursu średniego NBP z dnia podpisania umowy (raport bieżący nr 8/2014);
- W dniu 19 lutego 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej umów z Kompanią Węglową S.A., o których Emitent powziął wiadomość w okresie od 12 września 2013 r. do 19 lutego 2014 r. wynosi 69 030 624,18 zł (raport bieżący nr 9/2014);
- W dniu 3 kwietnia 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej umów z Kompanią Węglową S.A., o których Emitent powziął wiadomość w okresie od 19 lutego 2014 r. do 3 kwietnia 2014 r. wynosi 100 578 989,38 zł (raport bieżący nr 13/2014);
  - *W nawiązaniu do powyższego raportu, Zarząd FAMUR S.A. w dniu 18 kwietnia 2014 r. poinformował, iż 17 kwietnia 2014 r. powziął wiadomość o spełnieniu warunku rozwiązującego umowy dotyczącej zawarcia porozumienia o spłacie wierzytelności w kwocie 63 706 832,69 zł, to jest braku dokonywania płatności zgodnie z warunkami przewidzianymi w porozumieniu. W skutek spełnienia warunku rozwiązującego spółki Grupy FAMUR (Wierzyciele) nie umorzą Kompanii Węglowej S.A. części odsetek, tj. 592 224,36 zł z ogólnej kwoty odsetek tj. 2 308 117,02 zł (raport bieżący nr 16/2014);*

[6] *Opisana wyżej umowa nie spełnia kryterium uznania za znaczącą w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych (…), jednakże Zarząd Emitenta mając na względzie, iż był to pierwszy kontrakt na dostawę urządzeń realizowany przez Grupę FAMUR na perspektywicznym rynku indonezyjskim uznał, że informacja ta może mieć istotne znaczenie dla uczestników rynku i postanowił o podaniu jej do publicznej wiadomości.*

- W dniu 22 kwietnia 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż w dniu 22 kwietnia 2014 r. zawarł z Nordea Bank Polska S.A. umowę znaczącą na bieżące finansowanie działalności Spółki, której wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych, tj. wysokość kredytu obrotowego odnawialnego wynosi do 92 000 000,00 zł (raport bieżący nr 17/2014);
- W dniu 30 kwietnia 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej umów z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A., o których Emitent powziął widomość w okresie od 10 czerwca 2013 r. do 29 kwietnia 2014 r. wynosi 90 016 790,20 zł (raport bieżący nr 20/2014);
- W dniu 18 czerwca 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej umów z Jastrzębską Spółką Węglową S.A., o których Emitent powziął widomość w okresie od 26 listopada 2013 r. do 18 czerwca 2014 r. 72 122 826,00 zł (raport bieżący nr 30/2014);
- W dniu 23 lipca 2014 r. FAMUR S.A. poinformował o zawarciu ze spółką HATTAT ENERJI VE MADEN TICARET A.S. z siedzibą w Turcji umowy, datowanej na 23 lipca 2014 r. Przewidywana wartość kontraktu netto ma wynieść 66 000 000,00 €, tj. 272 943 000,00 zł w przeliczeniu wg kursu średniego NBP z dnia podpisania umowy (raport bieżący nr 44/2014);
- W dniu 29 sierpnia 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej umów z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A., o których Emitent powziął widomość w okresie od 30 kwietnia 2014 r. do 29 sierpnia 2014 r. wynosi 47 381 757,86 zł (raport bieżący nr 49/2014);
- W dniu 29 sierpnia 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej umów z Kompanią Węglową S.A., o których Emitent powziął widomość w okresie od 3 kwietnia 2014 r. do 29 sierpnia 2014 r. wynosi 57 532 591,72 zł (raport bieżący nr 50/2014);
- W dniu 29 sierpnia 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż łączna wartość netto zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej umów z TAURON Wydobycie S.A., o których Emitent powziął widomość w okresie od 30 stycznia 2013 r. do 29 sierpnia 2014 r. wynosi 55 684 851,00 zł. (raport bieżący nr 51/2014);
- W dniu 29 sierpnia 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż w dniu 25 sierpnia 2014 r. zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę znaczącą, dotyczącą zasad nabycia przez Bank wierzytelności pieniężnej wraz z wszelkimi prawami z nią związanymi, przysługującej Emitentowi wobec PT PESONA KHATULISTIWA NUSANTARA, w wysokości do 10 735 500 $ wraz z odsetkami (raport bieżący nr 52/2014);
- W dniu 8 września 2014 r. FAMUR S.A. poinformował o podpisaniu z Bankiem Polską Kasą Opieki S.A. aneksu do umowy znaczącej będącej jedną z szeregu umów z dnia 29 października 2013 r., o których emitent informował w raporcie bieżącym nr 48/2013 (raport bieżący nr 59/2014);
- W dniu 12 września 2014 r. FAMUR S.A. poinformował, iż w dniu 11 września 2014 r. zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę znaczącą, której przedmiotem jest udzielenie przez bank kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 50 000 000,00 zł z przeznaczeniem na bieżące finansowanie działalności FAMUR (raport bieżący nr 60/2014);
- W dniu 12 września 2014 r. FAMUR S.A. poinformował o zawarciu ze spółką JSC ArcelorMittal Temirtau z siedzibą w Kazachstanie umowy znaczącej, datowanej na 11 września 2014 r., której wartość wynosi 19 993 678 €, tj. 83 843 488,69 zł w przeliczeniu wg kursu średniego NBP z dnia podpisania umowy (raport bieżący nr 61/2014);
- W dniu 1 października 2014 r. FAMUR S.A. poinformował o podpisaniu w dniu 30 września 2014 r. z Bankiem Polską Kasą Opieki S.A. aneksu do znaczącej umowy kredytowej, będącej jedną z szeregu umów z dnia 29 października 2013 r., o których FAMUR S.A. informował w raporcie bieżącym nr 48/2013 (raport bieżący nr 66/2014);
- W dniu 26 listopada 2014 r. FAMUR S.A. poinformował o zawarciu przez swoją jednostkę zależną, tj. Polskie Maszyny Górnicze S.A., ze spółką OAO SUEK-Kuzbass z siedzibą w Rosji umowy znaczącej, datowanej na 25 listopada 2014 r., której wartość wynosi 25 854 601,40 €, tj. 108 372 147,23 zł w przeliczeniu wg kursu średniego NBP z dnia podpisania umowy (raport bieżący nr 77/2014);

- W dniu 28 listopada 2014 r. FAMUR S.A. poinformował o zawarciu w dniu 28 listopada 2014 r. przez konsorcjum FAMUR S.A. i FAMAK S.A. umowy znaczącej z ALSTOM Power sp. z o.o., której wartość wynosi 139 750 000,00 zł (raport bieżący nr 79/2014);
- W dniu 18 grudnia 2014 r. FAMUR S.A. poinformował o zawarciu w dniu 17 grudnia 2014 r. ze spółką HATTAT ENERJI VE MADEN TICARET A.S. z siedzibą w Turcji aneksu do umowy znaczącej, datowanej na 23 lipca 2014 r., o której FAMUR S.A. informował w raporcie bieżącym nr 44/2014 (raport bieżący nr 81/2014).

10. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

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

Rok 2014

Data umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie (netto, zł)
25.06.2014 r.	- przegląd: jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2014 r. oraz - badanie: jednostkowego sprawozdania finansowego FAMUR S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2014 r.	45 000 103 000
Razem		**148 000**

Źródło: FAMUR

W roku 2013 podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych był również Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 19, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 73.

Rok 2013

Data umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie (netto, zł)
8.07.2013 r.	- przegląd: jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2013 r. oraz - badanie: jednostkowego sprawozdania finansowego FAMUR S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2013 r.	25 000 73 000
Razem		**98 000**

Źródło: FAMUR

11. 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 FAMUR S.A. i pozostałych spółek Grupy Kapitałowej FAMUR uzależniona jest w istotnym stopniu od sytuacji polskiego sektora górnictwa węgla kamiennego. Znacząca część przychodów spółek Grupy FAMUR pochodzi z rynku krajowego – w 2014 r. sprzedaż krajowa stanowiła 74,4% przychodów ogółem. W przypadku FAMUR S.A. udział sprzedaży krajowej w 2014 r. wyniósł jedynie 23% ze względu na realizowane przez segment kompleksów ścianowych oraz segment systemów transportu (połączona z FAMUR S.A. spółka FMG PIOMA S.A.) kontrakty eksportowe do Kazachstanu i Indonezji. Jednakże obserwowane ograniczenie zamówień ze strony polskiego górnictwa węgla kamiennego może powodować trudności w szybkim znalezieniu nowego kręgu odbiorców na maszyny górnicze, również na rynkach zagranicznych. Dlatego też Grupa FAMUR podejmuje się aktywnych działań marketingowych skierowanych na perspektywiczne rynki eksportowe, takie jak Indonezja, Indie, Chile, Turcja, Rosja, kraje WNP, Bliskiego Wschodu czy Ameryki Południowej, w celu pozyskania nowych kontrahentów oraz budowy trwałej relacji z dotychczasowymi klientami. Ponadto, dzięki akwizycji spółki FAMUR

FAMAK S.A., Grupa FAMUR rozszerza portfolio swojej działalności o systemy przeładunku, suwnic i dźwignic, i zamierza stać się aktywnym i solidnym partnerem dla podmiotów funkcjonujących w branży energetycznej.

Ryzyko pogorszenia sytuacji ekonomicznej spółek z branży górniczej i niewypłacalności kopalń

Trudna sytuacja ekonomiczna polskiej branży górnictwa węglowego przekłada się na osiągane przez całą Grupę FAMUR wyniki. W 2014 r. zaobserwowano zmniejszenie przychodów ze sprzedaży krajowej w Grupie o 45% w porównaniu z 2013 r. związane przede wszystkim ze spadkiem nakładów inwestycyjnych kopalń na zakup maszyn i urządzeń. Pomimo tego, iż zwiększenie efektywności wydobycia węgla niezaprzeczalnie wiąże się z inwestycjami w wyższej jakości sprzęt, tendencja ograniczania wydatków na nowe maszyny i urządzenia przez spółki węglowe może utrzymać się w 2015 r. W przypadku, gdy obecnie prowadzone w polskich kopalniach procesy restrukturyzacyjne nie osiągną zamierzonych efektów, można spodziewać się dalszego negatywnego wpływu standingu spółek węglowych na całą branżę zaplecza górniczego. Zarząd FAMUR S.A. pragnie podkreślić, iż wierzy, że w polskim górnictwie zostaną wdrożone skuteczne programy restrukturyzacyjne, których realizacja ustabilizuje sytuację finansową branży. W celu zapewnienia trwałej rentowności polskich kopalń potrzebne są liczne inwestycje w modernizację ich parków maszynowych – jedynie mechanizacja i zwiększenie efektywności wydobycia są gwarantami na uzdrowienie polskich spółek węglowych. Niemniej jednak, w obliczu aktualnej trudnej sytuacji polskiego górnictwa, Grupa FAMUR intensyfikuje działania proeksportowe oraz dywersyfikuje działalność operacyjną o usługi i produkcję sprzętu dla sektora energetycznego i górnictwa odkrywkowego.

Rola kadry inżynieryjno-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 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. Zapowiadane w poprzednich latach prywatyzacje kopalń – również poprzez GPW – które mogłyby być sygnałem do pozytywnych zmian, nie są przeprowadzane. Zawirowania na światowych rynkach finansowych, spadki cen surowców, duża zmienność kursów walut oraz zła sytuacja ekonomiczna Kompanii Węglowej, która jest znaczącym odbiorcą produktów FAMUR S.A. oraz pozostałych spółek Grupy FAMUR, odbijają się negatywnie na poziomie osiąganych przychodów. Ponadto znacznie wzrosło w ostatnim czasie ryzyko polityczne i ekonomiczne niektórych krajów. 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 każdorazowo będzie zabiegać o ubezpieczenia znaczących kontraktów eksportowych w Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych (KUKE) czy też korzystać ze wsparcia podobnych instytucji.

Ryzyko operacyjne związane z Programem Integracji Operacyjnej

Zarząd FAMUR S.A. w lutym 2014 r. podjął decyzję o uruchomieniu tzw. Programu Integracji Operacyjnej, zapoczątkowując proces łączenia podmiotów Grupy, które docelowo miałyby stanowić jeden organizm z wieloma zakładami produkcyjnymi (raport bieżący nr 10/2014). Cel długoterminowy postawiony przed tym programem wynika z realizowanego od lat procesu upraszczania struktury organiza-

cyjnej i ograniczania kosztów ponoszonych przez Grupę. Realizacja programu implikuje pewne obszary ryzyka, w tym nieosiągnięcia zakładanej poprawy efektywności oraz negatywnego odbioru procesu restrukturyzacji przez pracowników spółek łączonych i społeczność lokalną, w szczególności media. Istnieje potencjalne zagrożenie, iż Grupa może osiągnąć niezadowalający ją poziom obniżenia kosztów czy nieznaczną poprawę efektywności. Emitent będzie świadomie zarządzać tym ryzykiem poprzez kontynuowanie działalności spółek – w formie oddziałów – w dotychczasowych zakresach z wykorzystaniem optymalnej infrastruktury produkcyjnej oraz kwalifikacji i doświadczeń pracowników przy pomocy najlepszych rozwiązań, którymi dysponują łączone podmioty. Ponieważ reorganizacja procesów produkcyjnych w wybranych podmiotach może pociągać za sobą procedurę zwolnień grupowych, Emitent dołoży wszelkich starań, by każdorazowo zapewnić jak największej grupie pracowników potencjalne zatrudnienie, np. w formie przedstawienia propozycji pracy w innych zakładach produkcyjnych Grupy FAMUR i Grupy TDJ. W wyniku uruchomienia programu Emitent utworzył w ciężar wyników skonsolidowanych pierwszego kwartału 2014 r. rezerwy i odpisy w kwocie do 22,3 mln zł, które w ciągu 2014 r. były rozwiązywane. Ostatecznie w 2014 r. Grupa FAMUR poniosła 15,9 mln zł kosztów restrukturyzacji, które stanowiły głównie koszty odpraw pracowniczych. Poziom kosztów restrukturyzacji w FAMUR S.A. w 2014 r. wyniósł 1,29 mln zł. Oszczędności w Grupie z tytułu wdrożenia tego Programu powinny wynieść ponad 20,0 mln zł rocznie.

Ryzyko finansowe

Zarządzanie ryzykiem finansowym ma na celu ograniczenie lub eliminację niekorzystnych wpływów na sytuację finansową spółek Grupy FAMUR ryzyk związanych z ich funkcjonowaniem, a w szczególności:

- ryzyka kredytowego – kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych;
- ryzyka płynności – ryzyko, że spółka napotka trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań;
- ryzyka rynkowego – stopy procentowej, ryzyko cenowe oraz ryzyko walutowe.

Główne ryzyko FAMUR S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi (ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe) oraz zobowiązaniami z tytułu zaciągniętych kredytów (ryzyko stopy procentowej). Grupa dąży do minimalizacji wpływu różnych rodzajów ryzyka poprzez wykorzystanie mechanizmów zabezpieczenia naturalnego.

i. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w Grupie FAMUR związane jest z prowadzeniem podstawowej działalności. Wynika ono z zawartych umów i związane jest z ewentualnym wystąpieniem takich zdarzeń jak niewypłacalność kontrahenta, częściowa spłata należności lub znaczące opóźnienia w zapłacie należności. Grupa na rynku krajowym przeprowadza transakcje głównie w ramach sektora górniczego i w stosunku do tych należności występuje największa koncentracja ryzyka. Ponadto, wiarygodność kontrahentów poddawana jest weryfikacji i stosowane są zabezpieczenia finansowe (akredytywa, gwarancje bankowe), co minimalizuje ryzyko niewypłacalności. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym FAMUR S.A., w tym analiza wrażliwości, zaprezentowane zostały w nocie 38 Sprawozdania Finansowego FAMUR za rok 2014.

ii. Ryzyko płynności

Grupa FAMUR narażona jest na to ryzyko w przypadku, gdy przepływy pieniężne z tytułu spłaty należności nie są realizowane terminowo. I tak w obecnej sytuacji branży krajowego górnictwa, obserwujemy u naszych kontrahentów wydłużające się 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. Jednocześnie wartość dostępnych linii kredytowych zapobiega negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności przez odbiorców naszych produktów i usług.

iii. Ryzyko rynkowe

- 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 FAMUR 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 odbiorcami (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 5 miesięcy, co jest związane z długością cyklu produkcyjnego (w przypadku większych kontraktów eksportowych okres ten jest nawet dłuższy). Ponieważ jednocześnie podstawowa część kosztów produkcji ponoszona jest w złotych, Grupa FAMUR ponosi ryzyko kursowe związane z działalnością eksportera. Grupa podejmuje działania mające na celu minimalizację tego ryzyka poprzez: zawieranie zabezpieczających walutowych transakcji terminowych (F/X forward) oraz stosowanie w niektórych przypadkach przedpłat na dostawy.

Wycenę instrumentów pochodnych na dzień bilansowy 31.12.2014 r. w FAMUR S.A. przedstawia poniższa tabela:

Instrumenty pochodne (grupy instrumentów)	**Planowana data realizacji** zabezpieczanego przepływu pieniężnego lub grupy przepływów	**Wartość przyszłych przepływów** pieniężnych wg kursu terminowego	**Wartość rynkowa transakcji** zabezpieczających na dzień 31.12.2014	**Zabezpieczane ryzyko**
Forward - sprzedaż EUR	I kwartał 2015	37 765	38 301	Ryzyko walutowe
Forward - sprzedaż EUR	II kwartał 2015	59 828	61 460	Ryzyko walutowe
Razem		**97 593**	**99 761**	

Źródło: FAMUR; dane w tys. zł

12. Oświadczenia Zarządu FAMUR S.A.

Rzetelność sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe FAMUR S.A. za 2014 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie to zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji spółki FAMUR, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń**.**

Audytor

Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego FAMUR S.A. za 2014 rok, 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.

13. Raport dotyczący stosowania przez FAMUR S.A. zasad ładu korporacyjnego w roku 2014

FAMUR S.A. jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie podlega w zakresie tematyki ładu korporacyjnego zasadom opublikowanym przez Radę Giełdy w dokumencie „Dobre Praktyki spółek notowanych na GPW". Dokument ten jest publicznie dostępny na stronie http://gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, które publikuje na stronie korporacyjnej. Tam też znajduje się kalendarium najważniejszych wydarzeń, wyniki finansowe Spółki, jak i informacje o bieżących wydarzeniach w Spółce.

Wskazanie zasad, które nie były przez Emitenta stosowane

Spółka nie stosuje zasady odnoszącej się do funkcjonowania strony internetowej Emitenta w języku angielskim w ściśle określonym zakresie. FAMUR S.A. prowadzi stronę w języku angielskim w zakresie w jakim uznano za konieczny ze względów handlowych. Jednocześnie nie znaleziono uzasadnienia dla ponoszenia znacznych dodatkowych kosztów tłumaczeń przy rozszerzeniu zakresu informacyjnego. Zarząd stoi na stanowisku, iż w przypadku zainteresowanych podmiotów odpowiednia angielskojęzyczna informacja finansowa dotycząca grupy kapitałowej jest dostępna w stosownych serwisach informacyjnych. W ocenie FAMUR S.A. stosowanie zasady dotyczącej tłumaczeń nie wpłynęłoby istotnie na poprawę komunikacji z inwestorami ani też na realne wzmocnienie praw akcjonariuszy. W świetle powyższego, w ocenie Spółki nie wystąpią istotne negatywne skutki niezastosowania omawianej zasady.

Spółka nie stosuje zasady opisanej w podrozdziale IV p. 10, dotyczącej możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz dwustronnej komunikacji podczas obrad w czasie rzeczywistym. FAMUR S.A. zapewnia udział akcjonariuszom w obradach walnego zgromadzenia zgodnie z obligatoryjnymi wymogami przepisów Kodeksu spółek handlowych. W związku z powyższym, Spółka nie stosuje także zasady opisanej w podrozdziale II p. 1 pp. 9a, tj. nie zamieszcza na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo. Emitent nie wyklucza stosowania zasad zawartych w części II p. 1 pp. 9a oraz części IV p. 10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w przyszłości.

Spółka w 2014 r. nie stosowała zasady przedstawionej w części II p. 1 pp. 11 Dobrych Praktyk, tj. nie zamieszczała powziętych przez Zarząd, na podstawie oświadczeń członków Rady Nadzorczej, informacji o powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Informacje te zostaną uzupełnione. Niemniej jednak, informacja o powiązaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej pana Tomasza Domogały z akcjonariuszem TDJ Equity I sp. z o.o. zamieszczana jest każdorazowo w raportach okresowych Emitenta.

Spółka nie realizuje w pełni zapisu części III p. 6 Dobrych Praktyk, tzn. kryterium niezależności spełnia tylko jeden członek Rady Nadzorczej FAMUR S.A.

Opis systemu kontroli wewnętrznej

Główne cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanego w Spółce w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych obejmują:

1. Transakcje przeprowadza się na podstawie ogólnej lub szczegółowej ich akceptacji przez kierownictwo / w zależności od wagi dokumentu /,
2. Dokumenty są sprawdzane, akceptowane i opisywane przez osoby odpowiedzialne zarówno rachunkowo jak i merytorycznie,
3. Każda transakcja jest odpowiednio weryfikowana przez dział prawny, aby umożliwić prawidłowe zgodne z prawem bilansowym i podatkowym ujmowanie w księgach,
4. Stosowanie ustalonych przez kierownictwo procedur kontroli, do których należą:
   - sprawdzanie poprawności rachunkowej zapisów przez osoby odpowiedzialne,
   - kontrola programów i środowiska komputerowych systemów informacyjnych drogą ustanowienia opieki informatyków oraz firm informatycznych,
   - prowadzenie i przegląd kont pomocniczych i zestawień obrotów i sald,
   - zatwierdzanie i kontrola dokumentów,
   - porównywanie z planami wyników finansowych i ich analiza,
5. Wszystkie transakcje i pozostałe zdarzenia są bezzwłocznie ewidencjonowane w prawidłowych kwotach, na odpowiednich kontach i we właściwym okresie obrachunkowym tak, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnego z określonymi założeniami koncepcyjnymi sprawozdawczości finansowej,
6. Dostęp do aktywów i ewidencji jest możliwy jedynie za zgodą kierownictwa,
7. Zaewidencjonowane aktywa są fizycznie porównywane z rzeczywistym ich stanem w oparciu o postanowienia prawa bilansowego, a w razie wystąpienia różnic podejmowane są odpowiednie działania,
8. Opracowana jednolita polityka rachunkowości dla wszystkich spółek tworzących grupę kapitałową,

9. Bieżąca aktualizacja polityki rachunkowości w oparciu o aktualne postanowienia prawa bilansowego.

Znaczne pakiety akcji

Poniżej przedstawiono zestawienie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji FAMUR S.A. na ostatni dzień roku obrotowego 2014. Jako poziom istotności uznaje się 5% udziału w kapitale. Pan Tomasz Domogała jest podmiotem powiązanym z TDJ S.A. oraz TDJ Equity I sp. z o.o.

Wyemitowane akcje nie posiadają żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, nie istnieją również żadne inne papiery wartościowe mogące dawać specjalne uprawnienia kontrolne. Zarządowi nie są również znane żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności powyższych akcji ani żadne umowy, które mogą spowodować zmiany struktury akcjonariatu w przyszłości.

Akcjonariat na dzień 31.12.2014 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ	Udział w strukturze kapitału zakładowego
TDJ Equity I sp. z o.o.	343 226 896	343 226 896	71,28%	71,28%
ING OFE	48 571 882	48 571 882	10,09%	10,09%
AVIVA OFE	24 371 966	24 371 966	5,06%	5,06%
Pozostali akcjonariusze	65 329 256	65 329 256	13,57%	13,57%
Razem	**481 500 000**	**481 500 000**	**100,00%**	**100,00%**

Źródło: FAMUR

Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu na dzień 31.12.2014 r.

Zgodnie z zaleceniami Dobrych Praktyk, w spółkach w których Rada Nadzorcza posiada minimalną wymaganą przepisami prawa liczbę członków, zadania Komitetu Audytu mogą być wykonywane przez Radę Nadzorczą. W świetle obowiązujących rekomendacji dotyczących funkcjonowania Komitetu Audytu wydanych przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, zadania Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu spółki FAMUR S.A. na ostatni dzień roku obrotowego 2014 oraz na dzień opublikowania niniejszego raportu przedstawiono poniżej:

Zarząd		Rada Nadzorcza	
Mirosław Bendzera	Prezes Zarządu	Tomasz Domogała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Beata Zawiszowska	Wiceprezes Zarządu	Czesław Kisiel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
		Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej
		Wojciech Gelner	Członek Rady Nadzorczej
		Tadeusz Uhl	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: FAMUR

Opis zmian w składzie organów zarządzających i nadzorujących spółki FAMUR S.A. w 2014 r. został przedstawiony szczegółowo w pkt 2 niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności FAMUR S.A. za rok 2014.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania członków zarządu i ich wymiany oraz zmiany statutu Spółki, uprawnień członków zarządu (w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji)

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd Spółki składa się z jednego do siedmiu członków, w tym Prezesa Zarządu i w przypadku Zarządu wieloosobowego - Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu. Dokonując wyboru członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu oraz wskazuje funkcję, którą powołana osoba wykonywać będzie w Zarządzie Spółki. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu wynosi trzy lata. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, do wiadomości pozostałych członków Zarządu.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Prezes

Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu obowiązki te wykonuje Wiceprezes Zarządu lub wyznaczony przez Prezesa Zarządu członek Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Spółki (wg stanu po Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca 2012 r.) Zarząd upoważniony jest do podwyższania kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 2.523.491,00 zł, poprzez emisję nowych akcji, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.523.491,00 zł, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). W ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, Zarząd jest uprawniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone upoważnienie. Zarząd jest upoważniony do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w okresie 3 lat od zarejestrowania przez właściwy Sąd zmiany Statutu, upoważniającej Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w kwocie nie wyższej niż 2.523.491,00 zł. Wykonując upoważnienie, o którym mowa w poprzednich zdaniach, Zarząd w ramach dokonywanych emisji decyduje samodzielnie – z zastrzeżeniem odmienności postanowień Kodeksu spółek handlowych – o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, w szczególności Zarząd jest uprawniony do:

a) dokonania podwyższenia w granicach określonego wyżej kapitału docelowego w ramach jednej bądź wielu emisji i nadania tym emisjom oznaczenia kolejnych serii;
b) ustalenia ceny emisyjnej, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki;
c) pozbawienia akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki;
d) podjęcia decyzji o wydaniu akcji w ramach danej emisji w zamian za wkład pieniężny, wkład niepieniężny lub za wkład pieniężny i wkład niepieniężny; wydanie akcji za wkład niepieniężny może nastąpić także w trybie określonym w art. 447^1 ksh, ale w każdym przypadku wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki;
e) podjęcia czynności w celu rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzenia i dopuszczenia do notowań i obrotu giełdowego na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji wyemitowanych przez spółkę w ramach kapitału docelowego.

Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do dokonania wszystkich czynności niezbędnych do rozpoczęcia notowania akcji wyemitowanych przez Spółkę w ramach kapitału docelowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., upoważnienie obejmuje w szczególności:

a) podpisanie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy w sprawie dematerializacji akcji wyemitowanych przez Spółkę w ramach kapitału docelowego oraz ich rejestracji we właściwym rejestrze,
b) złożenie wniosków lub zawiadomień do właściwych organów i instytucji w zakresie wprowadzenia i dopuszczenia akcji wyemitowanych przez Spółkę w ramach kapitału docelowego do notowań i obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o wykupie akcji. Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwala Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Zmianę statutu zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie. Walne zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia.

Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie FAMUR S.A. działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Statutu Spółki oraz Kodeksu spółek handlowych. Do zasadniczych uprawnień Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami określonymi w przepisach prawa i Statucie Spółki, należą:

a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
b) udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
c) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
d) wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
e) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
f) ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej.

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia. Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

1. datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
    a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
    b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
    c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
    d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
    e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
    f) sposobie wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
    g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
3. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406^1 kodeksu spółek handlowych,
4. informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera jego obrady, kieruje nimi, a także zapewnia sprawny przebieg obrad oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący, po przedstawieniu przez referenta sprawy objętej porządkiem obrad otwiera dyskusję. Dyskusja może być przeprowadzona nad kilkoma punktami porządku łącznie. Dyskutanci zabierają głos w kolejności zgło-

szenia. Uczestnikowi Zgromadzenia przysługuje w każdym punkcie jego porządku i w każdej sprawie porządkowej prawo do jednego wystąpienia i jednej repliki.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.

Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Akcjonariusz ma prawo do jednokrotnego głosowania nad każdym wnioskiem.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Statutu lub Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów, likwidatorów, o pociągnięcie do odpowiedzialności oraz w sprawach osobowych.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wyniki głosowania, które następnie wnoszone są do protokołu obrad. Protokół z przebiegu Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz. Akcjonariuszom i członkom władz spółki przysługuje prawo przeglądania protokołów z obrad Walnych Zgromadzeń i żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów.

Mirosław Bendzera	**Beata Zawiszowska**
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Katowice, dnia 27 kwietnia 2015 roku