



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX  
ZA I PÓŁROCZE 2009 ROKU**

KATOWICE, SIERPIEŃ 2009 ROK

## SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE	3
2.	PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
3.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	7
4.	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	8
5.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO	10
6.	STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO	11
7.	SKŁAD OSOBOWY ORGANÓW EMITENTA	11
8.	INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO I JEDNOSTEK ZALEŻNYCH W TYM: SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEDNOSTKI ZALEŻNE	12
9.	ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH	24
10.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	25
11.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	26
12.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	26
13.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZDEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	27
14.	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA	27
15.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	27
16.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	27
17.	WYKAZ INFORMACJI O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI	27
18.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	28
19.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	28
20.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	33

## 1. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE

Przedsiębiorstwo „KOPEX” zostało utworzone na mocy zarządzenia Nr 128 Ministra Górnictwa i Energetyki z dnia 04 listopada 1961 r. jako przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą „Przedsiębiorstwo Budowy Zakładów Górniczych za Granicą - KOPEX” i po wpisaniu do rejestru przedsiębiorstw państwowych z dniem 01 stycznia 1962 roku rozpoczęło działalność gospodarczą jako generalny dostawca obiektów i urządzeń górniczych na eksport. W maju 1971 roku przedsiębiorstwo uzyskało uprawnienia do prowadzenia samodzielnej działalności w zakresie handlu zagranicznego obejmujące, na zasadach wyłączności eksport i import maszyn i urządzeń górniczych, wiertniczych oraz kompletnych obiektów górniczych. Po reorganizacji „KOPEX” od dnia 01 stycznia 1989 r. występuje jako przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” w Katowicach.

W dniu 25 października 1993 roku Minister Przemysłu i Handlu wydał zarządzenie Nr 267/Org/93 o przekształceniu KOPEX S.A. w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod nazwą: Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna. W dniu 19 listopada 1993 r. został podpisany akt przekształcenia oraz ustanowiony statut spółki Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna, zaś w dniu 3 stycznia 1994 r. sąd rejestrowy wpisał „KOPEX” S.A. do rejestru handlowego pod numerem RHB 10375. Kapitał zakładowy (akcyjny) obejmował wówczas 1.989.270 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100.000 zł (po denominacji: 10 zł) każda.

W ramach programu prywatyzacyjnego w dniu 17 grudnia 1996 r. Rada Ministrów podjęła uchwałę Nr 142 zezwalającą na wprowadzenie akcji „KOPEX” S.A. do publicznego obrotu na GPW, sprzedaż co najmniej 25% tych akcji w ofercie publicznej oraz objęcie 15% tych akcji przez pracowników KOPEX-u. Pierwsze notowanie akcji „KOPEX” S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych miało miejsce w dniu 04 czerwca 1998 roku.

W związku z wejściem w życie nowych przepisów o rejestracji przedsiębiorców, „KOPEX” S.A. został wpisany w dniu 12 lipca 2001r. do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000026782, zaś w dniu 23 października 2003 r. została zmieniona firma spółki na używaną obecnie: KOPEX Spółka Akcyjna i dopuszczonym skrótem „KOPEX” S.A.

16 grudnia 2004 r. 64,64 % akcji „KOPEX” S.A. wniesionych zostało przez Skarb Państwa jako wkład niepieniężny do Krajowej Spółki Cukrowej S.A. w zamian za akcje tej spółki objęte przez Skarb Państwa w ramach podwyższenia jej kapitału zakładowego.

Momentem zwrotnym w historii prywatyzacji „KOPEX” S.A. było zbycie wszystkich posiadanych akcji „KOPEX” S.A. przez Krajową Spółkę Cukrową S.A. (po ogłoszonym publicznym wezwaniu) w dniu 09 lutego 2006 roku na rzecz inwestora branżowego Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. z siedzibą w Zabrzu (ZMZ S.A.), które stały się akcjonariuszem większościowym KOPEX-u skupiając w końcu 2006 roku 65,06 % akcji KOPEX-u. Powstała Grupa ZMZ - KOPEX utworzyła największą w Polsce grupę przemysłową w branży maszyn i urządzeń górniczych oraz usług górniczych, której zintegrowany potencjał, dający możliwość kompleksowego oferowania towarów i usług, lokuje Grupę ZMZ - KOPEX w ścisłej czołówce największych na świecie partnerów przemysłu wydobywczego.

W II połowie 2007 roku „KOPEX” S.A. stał się z punktu prawnego podmiotem dominującym tj. „spółką – matką” w Grupie ZMZ-KOPEX w wyniku dokonanej emisji 47.739.838 akcji „KOPEX” S.A. serii „B” skierowanej do akcjonariuszy Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. w Zabrzu i tzw. transakcji odwrotnego przejęcia ZMZ S.A. przez KOPEX S.A. (KOPEX S.A. wszedł w posiadanie 1.285.406 sztuk akcji ZMZ S.A., stanowiących 97,57% udziału w kapitale zakładowym ZMZ S.A.).

Główna siedziba Spółki znajduje się w Katowicach, przy ulicy Grabowej 1. Spółka posiada oddziały i przedstawicielstwa za granicą.

## 2. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Jednostka dominująca - KOPEX S.A.

Rodzajem przeważającej działalności „KOPEX” S.A. według nowej Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) jest: „sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej - PKD nr 4663Z”.

Przedmiot działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności określa szczegółowo § 6 Statutu Spółki. W dniu 25 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOPEX S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie zmian w Statucie Spółki w tym w zakresie przedmiotu działalności, który dostosowany został do obowiązującej nomenklatury zgodnej z Polską Klasyfikacją Działalności 2007.

W 48 letniej działalności „KOPEX” S.A. wyspecjalizował się w prowadzeniu międzynarodowego obrotu handlowego z zagranicą przekształcając się w generalnego wykonawcę i dostawcę. W zakresie podstawowej działalności oferta „KOPEX” S.A. obejmuje:

- ☉ generalne wykonawstwo kompletnych projektów inwestycyjnych, a zwłaszcza obiektów górniczych łącząc w jedną całość wszystkie fazy tj. od projektowania poprzez budowę, modernizację lub rozbudowę, dostawę i montaż kompletnych systemów, po obsługę finansową transakcji, doradztwo techniczne, serwis i szkolenia,
- ☉ eksport i import maszyn i urządzeń dla górnictwa węgla kamiennego, dla górnictwa odkrywkowego i rud metali nieżelaznych, dla energetyki i innych dziedzin przemysłu energomaszynowego,
- ☉ wykonawstwo usług w zakresie:

- usług górniczych obejmujących roboty przygotowawcze do eksploatacji złóż w kopalniach węgla kamiennego, rud metali i innych kopalin oraz specjalistyczne usługi górnicze obejmujące drażnienie chodników, przekopów, głębenie szybów, świadczenie usług projektowych i konsultingowych dla górnictwa,
  - budownictwa podziemnego w tym: w zakresie budowy i renowacji obiektów tunelowych,
  - budowy obiektów energetycznych, przemysłowych, użyteczności publicznej oraz realizacji innych usług np. robót antykorozyjnych na konstrukcjach stalowych,
- ⇒ eksport surowców i towarów masowych, a w szczególności: eksport węgla kamiennego i koksu,
- ⇒ obrót energią elektryczną w ramach posiadanej przez Spółkę koncesji.

#### **Jednostka zależna – Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A.**

Lider wśród producentów górniczych kombajnów ścianowych wraz z podmiotami zależnymi tworzą największą polską grupę wśród dostawców nowoczesnych technologii dla przemysłu wydobywczego – eksporter nowoczesnej techniki górniczej.

Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne SA specjalizują się w produkcji maszyn i urządzeń, świadczeniu usług i wynajmie maszyn dla górnictwa. W ofercie ZZM S.A. znajdują się następujące maszyny i urządzenia:

- kombajny ścianowe,
- organy urabiające do kombajnów ścianowych i chodnikowych,
- uchwyty nożowe do organów urabiających dostosowane do różnych typów noży i warunków górnico-geologicznych,
- filtry do układów zraszania - stosowane w układach zraszania kombajnów ścianowych do wstępnego i dokładnego oczyszczania wody,
- kolejki łańcuchowe - przeznaczone do przetaczania wozów kopalnianych.

Zakłady wykonują także usługi spawalnicze konstrukcji stalowych według dokumentacji zleciennodawcy, a także obróbkę skrawaniem oraz cieplną. W zakresie przedmiotu działalności są również remonty podzespołów kombajnowych, jak również autoryzowane przez firmę Mannesmann Rexroth remonty pomp i hydrauliki siłowej.

Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne oferują ponadto dzierżawę kombajnów i ich podzespołów wraz z całodobowym serwisem.

#### **Jednostka zależna – KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.**

KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. należy do wąskiego grona wysoko wyspecjalizowanych firm działających w branży budownictwa przemysłowego. Posiada pozycję niekwestionowanego lidera na rynku budownictwa górniczego oraz duże doświadczenie i znaczne osiągnięcia w budownictwie ogólnym i przemysłowym, a także w realizacji najtrudniejszych zadań inwestycyjnych w przemyśle wydobywczym

Budownictwo podziemne, którego ważnym fragmentem jest budownictwo górnicze, stanowi od początku istnienia firmy, podstawową sferę aktywności firmy. Oferta obejmuje kompleksową realizację wszelkiego rodzaju obiektów budownictwa podziemnego.

KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. ma doświadczenia w realizacji:

- szybów, szybków, studni i zbiorników wraz z obiektami związanymi (podszybia, wloty, kieszenie, lunety itp.) wykonywanych z powierzchni i z wyrobisk podziemnych;
- wyrobisk poziomych i komorowych - przekopów, chodników, pochylni i sztolni;
- tuneli, przejść podziemnych, przepustów i przecisków;
- uzbrojenia wszystkich wyżej wymienionych obiektów w konstrukcje stalowe, rurociągi, instalacje i urządzenia;
- modernizacji, remontów i likwidacji obiektów górniczych.

#### **Budownictwo ogólne**

- roboty ogólnobudowlane - obiekty przemysłowe, administracyjne, mieszkalne,
- roboty inżynierskie,
- roboty instalacyjne - instalacje przemysłowe, sanitarne, elektryczne,
- roboty izolacyjne,
- roboty związane z zabezpieczeniami antykorozyjnymi - także z użyciem technik alpinistycznych,
- wykonawstwo, montaż i remonty konstrukcji stalowych,
- roboty rozbiórkowe - także z zastosowaniem metod minerskich.

#### **Wiertnictwo**

- wiercenie otworów z powierzchni i wyrobisk podziemnych;
- wiercenie otworów normalno - i małosrednicowych o różnym przeznaczeniu (mrozeniowych, badawczych, technicznych itp.);
- wiercenie otworów wielkosrednicowych do średnicy 6000 mm;
- stabilizacja górotworu przez mrożenie, palowanie, iniekcje i podsadzanie pustek;
- zabezpieczenie wykopów różnymi metodami;
- wykonawstwo zabezpieczeń budowli zabytkowych;
- wiercenie w ramach poszukiwania i rozpoznawania wód podziemnych;
- rektyfikacje obiektów powierzchniowych.

oraz projektowanie, konstrukcje stalowe, transport, automatyka i pomiary, wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi

#### **Jednostka zależna - WAMAG S.A.**

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja maszyn i urządzeń przeznaczonych do mechanicznej przeróbki kopalin (m.in. kruszarek, przesiewaczy, osadzarek, wzbogacalników, odwadniarek), kombajnów chodnikowych oraz urządzeń transportowych (m.in. przenośników rurowych, taśmowych, podnośników kubekowych, podnośników z taśmą progową).

Grupy produktów WAMAG S.A. przeznaczone dla odbiorców z różnych branż, przede wszystkim górnictwa, energetyki, hutnictwa, przemysłu chemicznego, cementowo-wapienniczego, cukrownictwa.

#### **Jednostka zależna – HANSEN Sicherheitstechnik AG/Niemcy**

Przedmiotem działalności tej spółki jest projektowanie, produkcja i remonty systemów rozdziału i dystrybucji mocy elektrycznej w obudowie przeciwybuchowej, kompletacja dostaw wyposażenia elektrycznego do urządzeń górniczych, opracowania dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie, a w szczególności w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem, produkcja elektroniki dla górnictwa.

#### **Jednostka zależna - KOPEX EQUITY Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności Spółki jest leasing finansowy, pozostałe pośrednictwo pieniężne i finansowe, wynajem maszyn i urządzeń, środków transportowych oraz nieruchomości, pomocnicza działalność finansowa, sprzedaż maszyn, urządzeń i pojazdów mechanicznych.

#### **Jednostka zależna - KOPEX EKO Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności Spółki jest pozyskiwanie surowców do produkcji biomasy i jej sprzedaż, gospodarka odpadami oraz handel energią elektryczną.

#### **Jednostka zależna - KOPEX EKSEN Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności Spółki jest rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych, roboty ziemne, wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych, budowa dróg kołowych i szynowych.

#### **Jednostka zależna - AUTOKOPEX Sp. z o.o.**

Sprzedaż pojazdów mechanicznych, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych, pomoc drogowa, sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych, wynajem samochodów i pozostałych środków transportu lądowego.

#### **Jednostka zależna - KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja betonowych wyrobów budowlanych oraz świadczenie usług w zakresie doradztwa i konsultingu, w tym organizacji przetargów, doradztwo techniczne i inżynierskie, świadczenie usług w zakresie przygotowywania dokumentów i specyfikacji, nadzór inżynierski.

#### **Jednostka zależna - KOPEX GmbH**

Przedmiotem działalności Spółki jest wykonawstwo i pośrednictwo w umowach na dostawy oraz dotyczących usług technicznych i ich wykonawstwa na terenie Niemiec.

#### **Jednostka zależna – EL-GÓR Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności Spółki jest działalność produkcyjna w zakresie aparatury rozdzielczej i sterowniczej oraz usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji aparatury rozdzielczej i sterowniczej, produkcja sprzętu elektrycznego, sprzedaż maszyn i urządzeń, wynajem maszyn i urządzeń.

#### **Jednostka zależna – PT KOPEX MINING CONTRACTORS / INDONEZJA**

Przedmiotem działalności Spółki jest realizacja usług górniczych na terenie Indonezji oraz dzierżawa maszyn i urządzeń górniczych.

#### **Jednostka zależna – KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE S.A.**

Przedmiotem działalności Spółki jest budowa i eksploatacja biogazowni.

#### **Jednostka zależna - KOPEX MIN – MONT ,KOPEX MIN – FITIP , KOPEX MIN – OPREMA/Serbia**

Przedmiotem działalności tych Spółek jest produkcja maszyn i urządzeń górniczych, konstrukcji stalowych oraz świadczenie usług w zakresie montażu maszyn i urządzeń.

#### **Jednostka zależna - KOPEX MIN – LIV A.D./Serbia**

Przedmiotem działalności Spółki jest wykonawstwem i dostawa odlewów stalowych i żeliwnych .

#### **Jednostka zależna – SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO.LTD/Chiny**

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie i produkcja maszyn i urządzeń górniczych, sprzedaż własnych produktów i zapewnienie posprzedażnych usług konserwacji.

#### **Pozostałe wybrane jednostki (pośrednio zależne od Emitenta) z Grupy Kapitałowej:**

- FMIU TAGOR S.A. ⇒ produkcja zmechanizowanych obudów ścianowych i przenośników taśmowych i zgrzeblowych, remonty i modernizacja istniejących obudów.
- KOPEX-Famago Sp. z o.o. ⇒ działa w branży maszynowej, obsługując sektory: górnictwa, energetyczny, elektromaszynowy, przeladunkowy i surowców mineralnych. Firma kontynuując dotychczasową działalność produkcyjną przejętej firmy FAMAGO, legitymuje się prawie 30 - letnim doświadczeniem w produkcji koparek i 50 - letnim w

produkcji zwałowarek, przenośników taśmowych oraz części zamiennych dla górnictwa odkrywkowego i jest czołowym producentem w tym zakresie na rynku krajowym i jednym z nielicznych w świecie.

Głównym przedmiotem działania Spółki jest produkcja :

- maszyn dla górnictwa odkrywkowego i budownictwa,
- zespołów i części zamiennych do maszyn, w tym: wieńców zębatych i łoż kulowych, kół zębatych, bębnow, wałów i osi oraz wielkogabarytowych elementów obrabianych,
- części i elementów szybko zużywających się ( noże, przednoża, tulejki, czerpaki i inne),
- elementów systemów przenośnikowych ( bębny, krążniki, konstrukcje stalowe przenośników),
- wielkogabarytowych zaworów dla hydroenergetyki ( kłapowe, kulowe i suwakowe),
- elementów i zespołów urządzeń dźwigowych,
- konstrukcji mostowych,
- konstrukcji nośnych bloków energetycznych,
- konstrukcji stalowych zębnic do statków,
- odlewów z metali nieżelaznych,
- zasobników i innych.

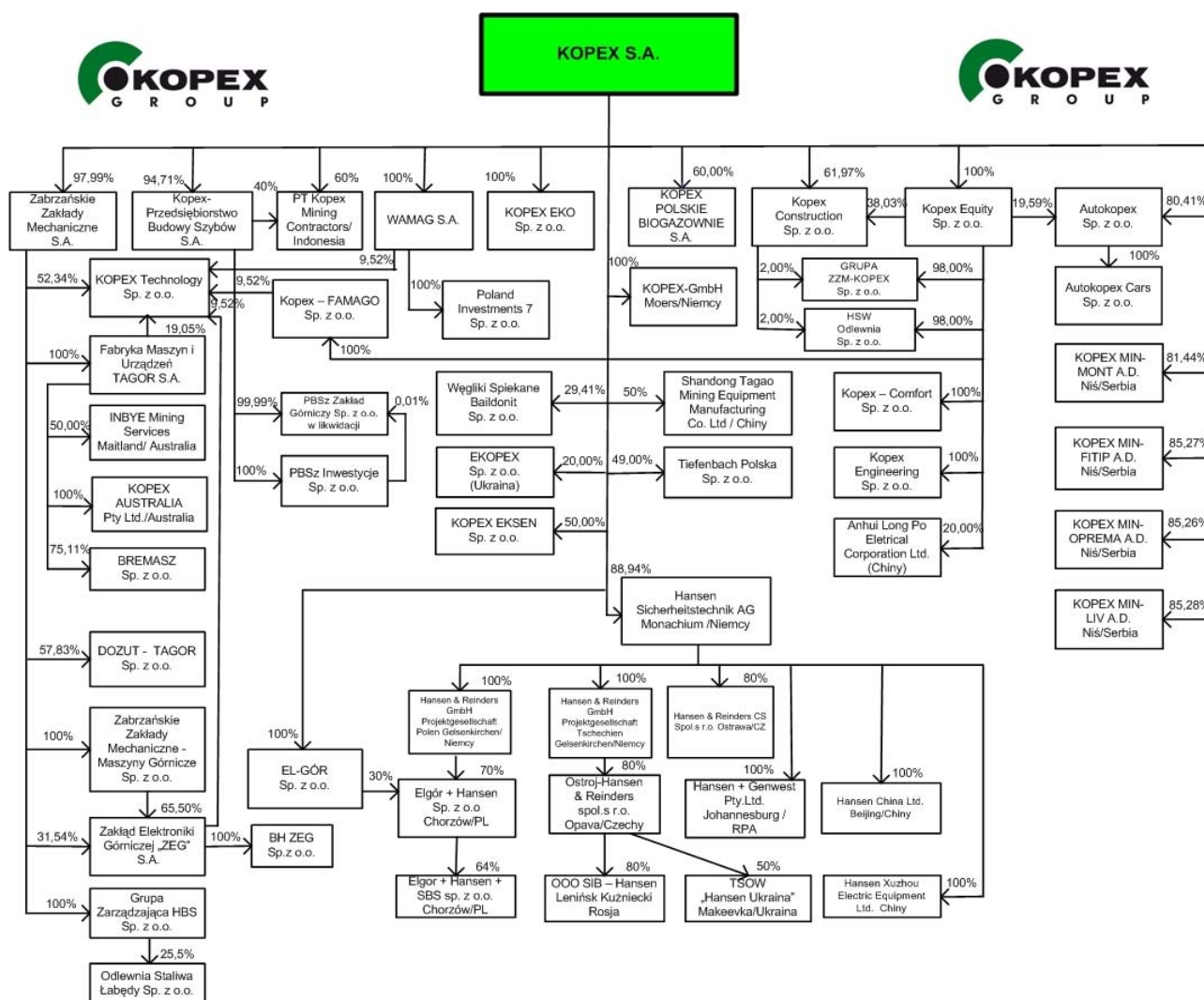
- Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. ⇒ produkcja elektronicznych urządzeń automatyki przemysłowej, aparatury kontrolno-pomiarowej, sygnalizacji i łączności, w szczególności o konstrukcji przeciwybuchowej, przeznaczonych dla przemysłu, a zwłaszcza dla przemysłu wydobywczego.  
Oferta handlowa ZEG S.A. obejmuje produkcję urządzeń elektroniki i automatyki górniczej, w tym:
  - \* urządzeń i systemów dla automatyzacji i transportu w podziemiach kopalń,
  - \* urządzeń i systemów łączności i teletransmisji górniczej,
  - \* urządzeń i systemów do analizy parametrów atmosfery kopalnianej,
  - \* systemów metanometrycznych,
  - \* urządzeń kontrolno-pomiarowych i techniki strzałowej,
  - \* urządzeń do zabezpieczania sieci energetycznych w podziemiach kopalń,
  - \* przekształtników energoelektronicznych
  - \* urządzeń dla kopalń odkrywkowych
- Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne – Maszyny Górnicze Sp. z o.o. (przed zmianą „INFRABUD” Sp. z o.o.) ⇒ Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych , produkcja konstrukcji metalowych i ich części, produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek, działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego, produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych.
- ELGÓR + Hansen Sp. z o.o. ⇒ Spółka oferuje pełną obsługę inwestycji, w tym projektowanie, produkcję i remonty urządzeń budowy przeciwybuchowej, opracowywanie dokumentacji technicznych urządzeń elektrycznych stosowanych w górnictwie oraz wykonawstwo dokumentacji zintegrowanych systemów zasilania i sterowania kompleksów wydobywczych (ścianowych, strugowych, przodkowych). Elgór + Hansen świadczy także usługi obejmujące:
  - pełne przygotowanie dostaw wyposażenia elektrycznego do urządzeń górniczych
  - remonty i modernizację ognioszczelnej aparatury budowy przeciwybuchowej
  - opracowania dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie, w szczególności w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem .
- DOZUT – TAGOR Sp. z o.o. ⇒ wykonywanie i naprawy hydrauliki siłowej, zespołów hydraulicznych, produkcja i naprawa uszczelnień, wykonawca ekologicznych powłok ochronnych w technologii DURACHROM.
- BPOZ „BREMASZ” Sp. z o.o. ⇒ naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa, produkcja, remont i modernizacja obudów zmechanizowanych , spawanie konstrukcji stalowych
- INBYE MINING SERVICES Pty Ltd/ Mailand/Australia ⇒ projektowanie, produkcja i dystrybucja systemów przenośników zgrzeblowych. Spółka specjalizuje się jako producent ciężkich przenośników zgrzeblowych, koordynator techniczny dostaw kompleksów ścianowych na rynku Australii.
- „KOPEX AUSTRALIA” Pty Ltd./Australia ⇒ remont, naprawa oraz modernizacja maszyn i urządzeń górniczych.
- PBSz Inwestycje Sp. z o.o. ⇒ obsługa nieruchomości, budownictwo, handel hurtowy i detaliczny
- KOPEX Engineering Sp. z o.o. ⇒ świadczenie usług w zakresie doradztwa i konsultingu, w tym organizacji przetargów, doradztwo techniczne i inżynieryjne, świadczenie usług w zakresie przygotowywania dokumentów i specyfikacji, nadzór inżynierski,
- Poland Investments 7 Sp. z o.o. ⇒ oczyszczanie powierzchni konstrukcji metalowych i urządzeń, nakładanie powłok antykorozyjnych, transport ładowy krajowy i międzynarodowy,
- „AUTOKOPEX CARS” Sp. z o.o. ⇒ sprzedaż i serwis samochodów osobowych.
- Kopex Comfort Sp. z o.o. ⇒ działalność wytwórcza, handlowa – głównie produkcja prefabrykatów dla budownictwa, produkcja płyt stropowych, sprzedaż betonu towarowego, usługi konsultingowe, doradztwo, ekspertyzy, handel.

- HSW-Odlewnia Sp.z o.o. ⇒ produkcja odlewów stalowych i żelaznych do maszyn budowlanych, urządzeń dźwigowych i transportowych, dla górnictwa, hutnictwa, cementowni, energetyki oraz przemysłu morskiego i maszyn rolniczych
- KOPEX Technology Sp. z o.o. ⇒ pozostała działalność usługowa w zakresie badań i analiz technicznych.
- Tiefenbach Polska Sp. z o.o. Spółka oferuje systemy sterowania hydraulicznego i elektrohydraulicznego obudów górniczych, hydraulikę wodną i siłową oraz automatykę górniczą i przemysłową.
- Grupa Zarządzająca "HBS" Sp. z o.o. ⇒ pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania jest przeważającym przedmiotem działalności, a ponadto pozostała usługowa działalność finansowa i działalność firm centralnych i holdingów.
- „EKOPEX” Sp. z o.o. ⇒ usługi związane z ochroną środowiska na terenie Ukrainy.

### 3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa Kapitałowa „KOPEX” S.A. składa się z jednostki dominującej, którą jest spółka publiczna „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach oraz z jednostek zależnych i pośrednio zależnych z siedzibami w kraju i za granicą.

Aktualny skład Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A. wraz z udziałami procentowymi w kapitale zakładowym na dzień sporządzenia raportu przedstawia poniższy schemat grupy kapitałowej:



#### 4. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W okresie od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku oraz w okresie do dnia sporządzenia niniejszego raportu półrocznego miały miejsce następujące zdarzenia w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.:

- W dniu 28.01.2009r. podpisane zostały pomiędzy „KOPEX” S.A., a współnikami spółki „EL-GÓR” Sp. z o. o. z siedzibą w Chorzowie (podmiot pośrednio zależny od niemieckiej spółki Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy) „Przyręczone Umowy Sprzedaży Udziałów”, na mocy których „KOPEX” S.A. stał się jedynym współnikiem spółki „EL-GÓR” Sp. z o. o. posiadającym 63 udziały, stanowiące 100% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniające do tyleż samo głosów na zgromadzeniu współników.
- W okresie od 01.01.2009 do dnia 14.08.2009r. Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) nabyły łącznie 16.955 akcji spółki publicznej Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach, co stanowi 1,5 % kapitału zakładowego ZEG S.A. Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu posiadają obecnie łącznie z n/w podmiotem zależnym 1.135.040 akcji Zakładów Elektroniki Górniczej S.A. stanowiących 97,04 % udziału w kapitale zakładowym tej spółki i uprawniających do tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu, w tym:
  1. bezpośrednio Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu posiadają 357.954 akcje ZEG S.A. stanowiących 31,54 % udziału w kapitale zakładowym tej spółki i uprawniających do 357.954 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 31,54 % ogólnej liczby głosów,
  2. pośrednio poprzez jednostkę zależną „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze” Sp. z o. o. w Zabrzu (wcześniej pod firmą „INFRABUD” Sp. z o. o.) posiadają 743.450 akcji ZEG S.A. stanowiących 65,50% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i uprawniających do 743.450 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 65,50% ogólnej liczby głosów.
- W dniu 23 lutego 2009r. został podpisany przez Zarząd Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach (jednostka pośrednio zależna od „KOPEX” S.A.) oraz Zarządy spółek : „ZEG – ENERGETYKA” Sp. z o. o. w Tychach i „ZEG – PCB” Sp. z o. o. w Tychach (jednostki zależne od „ZEG” S.A.) plan połączenia tych spółek, który realizowany jest zgodnie z art. 515 § 6 i 516 § 6 Ksh. Połączenie tych spółek wynika z kontynuowania procesu restrukturyzacji grupy kapitałowej „ZEG” S.A. i ma na celu obniżenie kosztów prowadzonej działalności, a także przyczyni się do uproszczenia i wzmocnienia stosunków organizacyjnych grupy. W dniu 22.07.2009r. Walne Zgromadzenie ZEG S.A. podjęło uchwałę o wyrażeniu zgody na plan połączenia i w przedmiocie połączenia ZEG S.A. (spółka przejmująca) z „ZEG – ENERGETYKA” Sp. z o. o. i „ZEG – PCB” Sp. z o. o. w Tychach (spółki przejmowane). W dniu 03.08.2009r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód wydał postanowienie o wpisaniu do rejestru przedsiębiorców w/w połączenia. Dzień 03 sierpnia 2009 roku jest dniem połączenia. ZEG S.A. posiadał 100 % udziałów w każdej ze spółek przejmowanych, stąd też połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego ZEG S.A. O powyższym ZEG S.A. informował w raportach bieżących. Dotychczasowe przedmioty działalności spółek przejętych będą kontynuowane przez ZEG S.A. w Tychach.
- W wyniku zwiększenia kapitału zakładowego spółki „DOZUT – TAGOR” Sp. z o.o. w Tarnowskich Górach (podmiot zależny od Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A.) o kwotę 184.000,- złotych zmniejszeniu uległ procentowy udział w kapitale zakładowym spółki ZSM S.A. (podmiot zależny od KOPEX S.A.) tj. z dotychczasowego 60,0 % na 57,83 % , bez zmiany liczby posiadanych przez ZSM S.A. udziałów (5.924 udziałów).
- W dniu 29 stycznia 2009 roku podpisana została pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) - Sprzedający, a Panem Krzysztofem Jędrzejewskim (Wiceprezesem Zarządu Emitenta) – Kupujący, umowa sprzedaży 8.673.600 akcji na okaziciela serii „I” spółki „HYDRAPRES” S.A. z siedzibą w Solcu Kujawskim, notowanej na rynku NewConnect. Przedmiotowe akcje stanowią 33% udziału w kapitale zakładowym spółki „HYDRAPRES” S.A. i dają tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki. Zgodnie z postanowieniami zawartymi w przedmiotowej umowie własność akcji przejdzie z chwilą ich wydania nabywcy, a ich wydanie nabywcy nastąpi do dnia 31 grudnia 2009 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie nastąpiło wydanie przez spółkę TAGOR S.A. w/w akcji nabywcy.
- W dniu 03 marca 2009 roku podpisany został przez „KOPEX” S.A. i trzy osoby fizyczne akt notarialny zawiązania spółki akcyjnej pod firmą: „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Gliwicach. Kapitał zakładowy tej spółki wynosi 2.000.000,00 zł i dzieli się na 2.000.000 imiennych akcji serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Przedmiotem działalności spółki „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. jest budowa i eksploatacja biogazowni (projekty będą realizowane poprzez celowe spółki zależne) oraz organizacja finansowania inwestycji. „KOPEX” S.A. w



Katowicach objął w kapitale zakładowym tej spółki 1.200.000 akcji imiennych serii A od numeru 00001 do numeru 1.200.000 o łącznej wartości nominalnej 1.200.000,00 zł, które stanowią 60% kapitału zakładowego i dają prawo do tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Pozostałymi założycielami spółki „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. są trzy osoby fizyczne i pomiędzy nimi, a „KOPEX” S.A. oraz osobami zarządzającymi i nadzorującymi nie istnieją żadne powiązania poza wynikającymi z zawartego aktu notarialnego zawiązania spółki. Cena emisyjna akcji jest równa ich wartości nominalnej.

- W wyniku zbycia w dniu 27.05.2009r. przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. (podmiot zależny od KOPEX S.A.) posiadanych przez nią 3.530 udziałów spółki BREMASZ Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, które stanowiły 75,11 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniały do tyleż samo głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki oraz wniesienia ich aportem do spółki TAGOR S.A. (spółka zależna od ZZM S.A.), TAGOR S.A. stał się większościowym udziałowcem BREMASZ Sp. z o.o. posiadając 75,11 % w jej kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na zgromadzeniu wspólników.

#### **Inne zdarzenia i zmiany w Grupie Kapitałowej KOPEX S.A. w okresie I półrocza 2009 roku:**

- W wyniku realizowanego od 2008 roku nabywania przez „KOPEX” S.A. akcji spółki niepublicznej „KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów” S.A. w Bytomiu (jednostka zależna od „KOPEX” S.A.) od osób fizycznych - akcjonariuszy mniejszościowych spółki „KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów” S.A. w Bytomiu (jednostka zależna od „KOPEX” S.A.) na dzień sporządzenia raportu „KOPEX” S.A. posiada 4.416.718 akcji tej spółki, co stanowi 94,71 % w jej kapitale zakładowym i uprawnia do 4.416.718 głosów na walnym zgromadzeniu oraz stanowi 94,71 % ogólnej liczby głosów.
- W wyniku zawartych umów nabywania przez „KOPEX” S.A. akcji spółki niepublicznej Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu (podmiot zależny od KOPEX S.A.) od osób fizycznych - akcjonariuszy mniejszościowych - tzw. pracowniczych. na dzień sporządzenia raportu „KOPEX” S.A. posiada 1.290.931 akcji tej spółki, co stanowi 97,99 % udziału w jej kapitale zakładowym i uprawnia do 1.290.931 głosów na walnym zgromadzeniu oraz stanowi 97,99 % ogólnej liczby głosów.
- W dniu 05.02.2009r. Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał Postanowienie, na mocy którego do Krajowego Rejestru Sądowego Nr 0000019280 dot. spółki TAGOR S.A. w Tarnowskich Górach (podmiot zależny od ZZM S.A.) wpisana została spółka Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu (podmiot zależny od KOPEX S.A.) jako jedyny akcjonariusz FMIU „TAGOR” S.A. posiadając 5.700.713 akcji tej spółki, co stanowi 100 % udziału w jej kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.
- W połowie grudnia 2008r. Zarząd KOPEX S.A. rozpoczął realizację „Programu nabycia (odkupu) akcji własnych KOPEX S.A. (Program) w części dotyczącej nabywania akcji własnych celem ich dalszej odsprzedaży na podstawie udzielonego Zarządowi „KOPEX” S.A. upoważnienia uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2008r. oraz na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 12.12.2008 roku. Od dnia rozpoczęcia Programu tj. od dnia 15 grudnia 2008 roku do dnia 05 lutego 2009 roku nabytych zostało łącznie 276.500 akcji własnych „KOPEX” S.A., po średniej cenie zakupu 10,75 zł za 1 akcję. Akcje te stanowią 0,409 % kapitału zakładowego „KOPEX” S.A. oraz uprawniają do wykonania 276.500 głosów na WZA i stanowią 0,409 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A. W dniu 09.02.2009r. realizacja w/w „Programu” została wstrzymana (RB Emitenta Nr 29/2009 z dnia 09.02.2009r.) w związku z powstałą wątpliwością, co do interpretacji przepisów znowelizowanej ustawy (przepisy te weszły w życie 13 stycznia 2009 roku, a zatem miesiąc po rozpoczęciu skupu akcji własnych) o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. KNF pismem z dnia 09 kwietnia 2009 roku znak DNO/WNO/023/9/4/09/MR udzieliła odpowiedzi na zapytanie Spółki stwierdziła, iż cyt: „nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną, zależną od akcjonariusza większościowego stanowi pośrednie nabycie akcji spółki publicznej”. W wyniku takiej interpretacji Pan Krzysztof Jędrzejewski, akcjonariusz większościowy Emitenta skorygował zawiadomienie o stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 53/2009 K z dnia 21 kwietnia 2009 roku. Po tym terminie Spółka nie wznawiała skupu akcji własnych.
- W wyniku dokonanej przez „KOPEX” S.A. sprzedaży na podstawie zawartej w dniu 09 czerwca 2009 roku cywilnoprawnej umowy 140.000 szt. akcji spółki publicznej „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach (dokonanej poza rynkiem regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) zmniejszeniu uległ stan posiadania przez „KOPEX” S.A. liczby akcji tej spółki do stanu poniżej 5 % ogólnej liczby głosów. W dniu 10 czerwca 2009 roku przeniesione zostało prawo własności poprzez zapis na rachunku nabywcy 140.000 szt. akcji na okaziciela spółki „FASING” S.A., które stanowią 4,505 % udziału w kapitale zakładowym „FASING” S.A. i uprawniają do 140.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 4,505 % ogólnej liczby głosów. Przed sprzedażą „KOPEX” S.A. posiadał łącznie

280.000 szt. akcji spółki „FASING” S.A. stanowiących 9,01 % udziału w kapitale zakładowym „FASING” S.A. i uprawniających do 280.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 9,01% ogólnej liczby głosów. Aktualnie „KOPEX” S.A. posiada 140.000 szt. akcji spółki „FASING” S.A. stanowiących 4,505 % udziału w kapitale zakładowym „FASING” S.A. i uprawniających do 140.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 4,505 % ogólnej liczby głosów.

- W lipcu 2009 roku nastąpiła zmiana nazwy grupy z dotychczas używanej „Grupa ZKM – KOPEX” na nową nazwę „Grupa KOPEX” z jednoczesnym przyjęciem nowej symboliki dla grupy



Nowa nazwa wraz z symboliką pozwoli odbiorcom rozpoznać i zapamiętać odpowiedni wizerunek marki oraz intencje prowadzonych przez nią działań, tworząc jednolity i spójny wizerunek marki w świadomości klientów i partnerów biznesowych.

Poza wyżej opisanymi zdarzeniami i zmianami w Grupie Kapitałowej „KOPEX” S.A. nie nastąpiły inne istotne zmiany w tym w szczególności we wzajemnych powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych pomiędzy poszczególnymi jednostkami tej grupy.

Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w finansowy i rzeczowy majątek trwały za okres I półrocza 2009 roku przedstawia poniższa tablica:

W TYS. PLN.	
INWESTYCJE	Wartość
1. Maszyny i urządzenia	45.278
2. Akwizycje i przejęcia	30.304
3. Budynki i nieruchomości	8.565
4. Wartości niematerialne	6.456
5. Nowe produkty i przedsięwzięcia	3.613
<b>Razem</b>	<b>94.216</b>

Grupa Kapitałowa w okresie I półrocza 2009 roku poniosła koszty amortyzacji posiadanych zasobów w wysokości 35.373 tys. zł.

Dokonane inwestycje były finansowane ze środków własnych Spółek oraz z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty bankowe).

## 5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO

Według posiadanych przez Emitenta informacji na dzień sporządzenia raportu półrocznego akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A. są:

AKCJONARIUSZ	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Jędrzejewski	44 906 459 <sup>1)</sup>	66,40 %	44 906 459	66,40 %
Aviva OFE Aviva BZ WBK	3 789 840 <sup>2)</sup>	5,60 %	3 789 840	5,60 %

### Uwagi:

<sup>1)</sup> W tabeli przedstawiono łączny stan akcji „KOPEX” S.A. będących w posiadaniu Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego, bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne, który nie uległ zmianie w okresie od przekazania do wiadomości publicznej ostatniego raportu kwartalnego tj. za I kwartał 2009 roku w dniu 15 maja 2009 roku, w tym:

- bezpośrednio** posiada 44.050.175 akcji stanowiących 65,13% udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A., co stanowi 65,13 % ogólnej liczby głosów,
- pośrednio** poprzez „KOPEX” S.A. w Katowicach posiada 276.500 akcji „KOPEX” S.A. stanowiących 0,41 % (0,409 %) udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 276.500 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A., co stanowi 0,41 % (0,409 %) ogólnej liczby głosów. Akcje te zostały nabyte przez „KOPEX” S.A. w ramach realizacji skupu akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży w okresie od dnia rozpoczęcia „Programu nabycia (odkupu) akcji własnych KOPEX S.A.” tj. od dnia 15.12.2008r. do dnia 05.02.2009r. włącznie (zgodnie ze stanowiskiem KNF zawartym w piśmie z dnia 09 kwietnia 2009 roku znak DNO/WNO/023/9/4/09/MR nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną, zależną od akcjonariusza większościowego stanowi pośrednie nabycie akcji spółki publicznej). Po tym terminie Spółka nie wznawiała skupu akcji własnych,
- pośrednio** poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. w Poznaniu posiada 270.000 akcji „KOPEX” S.A., stanowiących 0,40 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A., co stanowi 0,40 % ogólnej liczby głosów,

- d) pośrednio poprzez matkę Annę Jędrzejewską (osoba blisko związana) posiada 309.784 akcji „KOPEX” S.A., stanowiących 0,46 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 309.784 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A., co stanowi 0,46 % ogólnej liczby głosów.

Pan Krzysztof Jędrzejewski bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne posiada łącznie 44.906.459 akcji stanowiących 66,40 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.906.459 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 66,40 % ogólnej liczby głosów. Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, jednakże po tym nabyciu udział nie uległ dalszemu zwiększeniu, dlatego też nie zachodzą przesłanki z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (obowiązek ogłoszenia wezwania). Emitent poinformował o powyższym stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A. w raporcie bieżącym Nr 53/2009 K z dnia 21 kwietnia 2009 roku na podstawie otrzymanego od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego skorygowanego zawiadomienia o stanie posiadania akcji.

<sup>2)</sup> stan na 31.12.2008r. wg. pisemnego zawiadomienia Aviva OFE Aviva BZ WBK (przed zmianą Commercial Union).

## 6. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO

### ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie „KOPEX” S.A.	Stan posiadania akcji „KOPEX” S.A.
Marian Kostempski	Prezes Zarządu	200.000 <sup>1)</sup>
Tadeusz Soroka	Wiceprezes Zarządu	nie posiada <sup>1)</sup>
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970 <sup>1)</sup>
Krzysztof Jędrzejewski	Wiceprezes Zarządu	44.906.459 <sup>1), 2)</sup>

Uwaga:

<sup>1)</sup> – stan posiadania bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego tj. za I kwartał 2009 roku w dniu 15 maja 2009 roku.

<sup>2)</sup> w w/w tabeli przedstawiono łączny stan akcji „KOPEX” S.A. będących w posiadaniu Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne. Szczegółowa specyfikacja stanu posiadania bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne przedstawiona została w niniejszym raporcie półrocznym w punkcie: „Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego”.

### ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA

Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej „KOPEX” S.A.	Stan posiadania akcji „KOPEX” S.A.
Marzena Misiuna	Przewodnicząca RN	nie posiada – bez zmian <sup>1)</sup>
Adam Kalkusiński	Wiceprzewodniczący RN	nie posiada – bez zmian
Iwona Bajda	Sekretarz RN	630 – bez zmian
Stanisław Bargieł	Członek RN	nie posiada – bez zmian
Damian Jędrzejewski	Członek RN	nie posiada – bez zmian

Uwagi: <sup>1)</sup> w dniu 18 maja 2009 roku Emitent otrzymał od Pani Marzeny Misiuna jako osoby obowiązanej zawiadomienie na podstawie Art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz. U. Nr 183 z 2005, poz. 1538 z późn. zm.) o transakcji kupna przez osobę blisko z nią związaną w rozumieniu przepisów Art. 160 ust.2 cyt. wyżej ustawy na rynku regulowanym GPW w Warszawie, w transakcji sesyjnej zwykłej, 450 szt. akcji „KOPEX” S.A. O powyższym Emitent powiadomił w RB Nr 94/2009 z dnia 18.05.2009r.

## 7. SKŁAD OSOBOWY ORGANÓW EMITENTA

### RADA NADZORCZA

W stosunku do informacji przekazanych w raporcie za I kwartał 2009r. w okresie od 01.01.2009r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu półrocznego nie zaszły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A.

Skład Rady Nadzorczej VI kadencji	Funkcja	Data powołania	Uwagi
Marzena Misiuna	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	21.04.2008r.	do nadal
Adam Kalkusiński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	07.04.2008r.	do nadal
Iwona Bajda	Sekretarz Rady Nadzorczej	29.06.2007	do nadal - wybrana z ramienia pracowników Spółki
Damian Jędrzejewski	Członek Rady Nadzorczej	30.12.2008r..	do nadal
Stanisław Bargieł	Członek Rady Nadzorczej	29.06.2007 r.	do nadal - wybrany z ramienia pracowników Spółki

## ZARZĄD SPÓŁKI

W stosunku do informacji przekazanych w raporcie za I kwartał 2009r. w okresie od 01.01.2009r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu półrocznego nie zaszły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu „KOPEX” S.A.

Skład Zarządu VI kadencji	Funkcja	Data powołania	Uwagi
Marian KOSTEMPSKI	Prezes Zarządu	23.06.2008 r.	do nadal
Krzysztof JĘDRZEJEWSKI	Wiceprezes Zarządu	01.04.2008 r.	do nadal
Joanna PARZYCH	Wiceprezes Zarządu	23.06.2008 r.	do nadal
Tadeusz SOROKA	Wiceprezes Zarządu	23.06.2008 r.	do nadal

### 8. INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO I JEDNOSTEK ZALEŻNYCH W TYM: SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEDNOSTKI ZALEŻNE

#### WYNIKI JEDNOSTKOWE

##### Sytuacja kadrowa

Polityka kadrowa KOPEX S.A. jest ściśle powiązana z polityką kadrową Grupy Kapitałowej. W wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji zatrudnienia, wynikającej z przekazania do realizacji części kontraktów w kraju i za granicą do spółki zależnej, zatrudnienie uległo zmniejszeniu. Dostosowano strukturę organizacyjną Spółki do aktualnych potrzeb, wynikających z uwarunkowań wewnętrznych i zewnętrznych.

Zatrudnienie przedstawiało się następująco:

	30.06.2009	31.12.2008	OSOBY
PRACOWNICY UMYŚLOWI	166	188	
PRACOWNICY FIZYCZNI	21	194	
<b>OGÓLEM</b>	<b>187</b>	<b>382</b>	

##### Sytuacja finansowa

Wartość sumy bilansowej na koniec I półrocza 2009 roku wynosiła 1.444.673 tys. zł. i w stosunku do 2008 roku spadła o 1,1 %.

Głównymi czynnikami powodującymi zmniejszenie sumy bilansowej był spadek aktywów w grupie aktywów obrotowych o 24,5%.

W pasywach notuje się spadek w grupie kapitałów własnych o 14.336 tys. zł. oraz wzrost wolumenu zobowiązań długoterminowych o 169 tys. tj. 2,1% oraz zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o 1.267 tys. tj. 0,4%

Analiza pozioma wskazuje, że najistotniejsze zmiany w okresie I półrocza 2009 roku nastąpiły w następujących składnikach bilansu – aktywach:

- ➔ zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zmniejszeniu z 230.447 tys. zł do 174.008 tys. zł. tj. o 24,5%; na spadek stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zmniejszenie stanu zapasów z 7.489 tys. zł do 1.586 tys. zł. tj. o 78,8%;
  - zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług z 113.605 tys. zł. do 94.322 tys. zł. tj. o 17,0%;
  - zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych należności z 55.914 tys. zł. do 34.440 tys. zł. tj. o 38,4%;
  - zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 10.256 tys. zł. do 8.749 tys. zł. tj. o 14,7%;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 38.344 tys. zł. do 23.872 tys. zł. tj. o 37,7%;
  - zwiększenie w pozycji zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe z 155 tys. zł., do 8.679 tys. zł.;
  - zwiększenie nastąpiło również w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 1.790 tys. zł. do 2.360 tys. zł., tj. o 31,8%.
  
- ➔ wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I półrocza 2009 roku w stosunku do 2008 roku o 41.005 tys. zł., tj. 3,3% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 219 tys. zł., tj. o 14,2%
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 59 tys. zł., tj. o 6,7%,

- zwiększenie w pozycji udzielone pożyczki długoterminowe o 6.328 tys. zł., tj. o 43,8%,
- zwiększenie w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe o 30.305 tys. zł. tj. o 2,6%
- zwiększenie w pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 5.485 tys. zł., tj. o 36,9%,
- zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycji rzeczowych aktywów trwałych o 116 tys. zł., tj. o 0,6% oraz długoterminowych aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży o 1.264 tys. zł., tj. o 50,0% i długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług o 11 tys. zł., tj. o 8,1%.

Po stronie pasywów notuje się zmniejszenie kapitału własnego o 14.336 tys. zł. Zmniejszenie kapitału własnego nastąpiło głównie poprzez zwiększenie ujemnej wartości kapitału z aktualizacji wyceny o 13.866 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań długoterminowych w okresie I półrocza 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 169 tys. zł. wpłynął głównie:

- wzrost stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 873 tys. zł., tj. 14,5%;
- oraz zmniejszenie pozycji długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 438 tys. zł. tj. 61,0% oraz pozostałych zobowiązań długoterminowych o 266 tys. zł. tj. 23,8%

Na zmniejszenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I półrocza 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 1.267 tys. zł. wpłynęły głównie:

- spadek wolumenu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 9.222 tys. zł., tj. 14,0%;
- zmniejszenie w pozycji pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 8.549 tys. zł., tj. 35,5%;
- zmniejszenie wolumenu krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 1.158 tys. zł., tj. 8,8%;
- oraz zwiększenie pozycji kredyty i pożyczki krótkoterminowe o 7.213 tys. zł. tj. 5,2%; pochodnych instrumentów finansowych o 10.423 tys. zł., tj. o 18,1% oraz krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 26 tys. zł., tj. o 8,4%

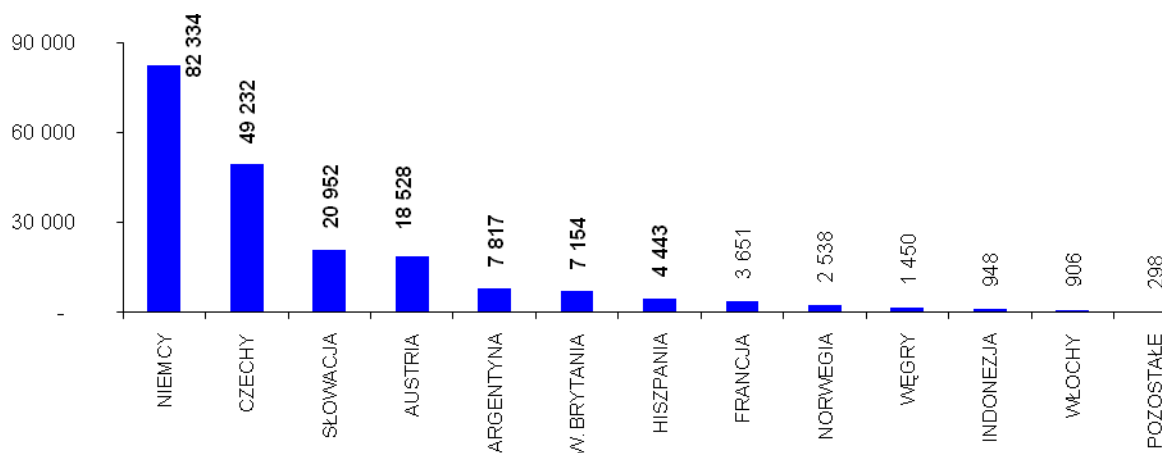
### Sytuacja wyniku finansowego

W I półroczu 2009 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 403.871 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 62.979 tys. zł., tj. 18,5%. Zwiększenie wolumenu przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży na rynkach eksportowych o 36,8% oraz sprzedaży na rynku krajowym o 4,7%.

W okresie od stycznia do czerwca br. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 200.251 tys. zł. Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż energii elektrycznej do Austrii, Czech, Niemiec oraz Słowacji w wysokości 162.797 tys. zł.;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 21.665 tys. zł. do Austrii, Hiszpanii, Norwegii, Słowacji oraz W. Brytanii;
- usługi górnicze w wysokości 5.612 tys. zł. realizowane w Niemczech, Włoszech, Bangladeszu (usługi konsultingowe), Indonezji oraz Francji;
- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych do Argentyny, Iranu, Rumunii oraz Węgier w wysokości 9.321 tys. zł.;
- pozostałe usługi świadczone na rynku: bułgarskim, indonezyjskim, rumuńskim oraz niemieckim w wysokości 856 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. za okres styczeń-czerwiec 2009 roku:  
W TYS. PLN



Na rynku krajowym za okres styczeń-czerwiec br. Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 203.620 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 200.704 tys. zł.,
- usługi informatyczne w wysokości 1.560 tys. zł.,
- usługi logistyczne w wysokości 775 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż w wysokości 581 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w I półroczu 2009 roku wyniósł 25.044 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 14.427 tys. zł., tj. o 135,9%.

Koszty sprzedaży wyniosły w I półroczu 2009 roku 6.269 tys. zł. - ich poziom jest o 3.076 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem towarowym.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I półroczu 2009 roku 10.430 tys. zł. - ich poziom jest o 1.676 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

• **pozostałe przychody (styczeń-czerwiec 2009):**

Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	1.614 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	654 tys. zł.,
Należności uprzednio odpisane	121 tys. zł.,
Odszkodowania, kary umowne, zwrot kosztów sądowych	94 tys. zł.,
Umorzone przedawnione zobowiązania	56 tys. zł.,
Sprzedaż składników majątku trwałego	44 tys. zł.,
Pozostałe	9 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>2.592 tys. zł.</b>

• **pozostałe koszty (styczeń-czerwiec 2009):**

Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	2.796 tys. zł.,
Należności odpisane oraz przedawnione	1.398 tys. zł.,
Koszty sądowe, zastępstwa procesowe, kary, odszkodowania	878 tys. zł.,
Wycena należności i zobowiązań długoterminowych	58 tys. zł.,
Składki (stowarzyszenia, izby itd.)	49 tys. zł.,
Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	36 tys. zł.,
Koszty napraw powypadkowych	23 tys. zł.,
Pozostałe	21 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>5.259 tys. zł.</b>

W I półroczu 2009 roku Spółka uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej w wysokości 5.678 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku na działalności operacyjnej wyniósł 7.152 tys. zł. Osiągnięty słabszy wynik na działalności operacyjnej jest głównie skutkiem ujemnych wpływów z zrealizowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz poniesionych wyższych kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

• **przychody finansowe (styczeń-czerwiec 2009):**

Dywidendy i udziały w zyskach	1 tys. zł.,
Odsetki	716 tys. zł.,
Przychody ze sprzedaży inwestycji	1.673 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	2.379 tys. zł.,
Inne w tym:	127 tys. zł.,
• rozwiązanie rezerwy niewiarygodnionej z tytułu różnic kursowych	89 tys. zł.,
• rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	33 tys. zł.,
• pozostałe	5 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>4.896 tys. zł.</b>

• **koszty finansowe (styczeń-czerwiec 2009):**

Odsetki	3.568 tys. zł.,
Wartość sprzedaży inwestycji	1.264 tys. zł.,
Ujemne różnice kursowe	1.734 tys. zł.,
Inne, w tym:	877 tys. zł.,
• koszty gwarancji bankowych i prowizji od poręczeń	602 tys. zł.,
• rezerwa na koszty finansowe	134 tys. zł.,
• prowizje bankowe	107 tys. zł.,
• odpisy aktualizujące należności	34 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>7.443 tys. zł.</b>

Zysk netto Spółki wyniósł w I półroczu 2009 roku 2.109 tys. zł. i był niższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 3.424 tys. zł., tj. o 61,9%

**Możliwości realizacji zobowiązań**

Sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki znajduje odzwierciedlenie we wskaźnikach płynności finansowej, które wynoszą odpowiednio:

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
• płynność bieżąca	0,61	0,81
• płynność szybka	0,60	0,78
• płynność gotówkowa	0,08	0,13

Mimo utrzymującego się trendu spadku wskaźników płynności Spółka posiada zdolność do regulowania wymagalnych zobowiązań bieżących. Nie występują przeterminowane zobowiązania publiczno-prawne. Na obniżenie wskaźników płynności wpływ ma ujemna wycena pochodnych instrumentów finansowych, których zasadnicza część została ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny. Oczekuje się poprawy tychże wskaźników w momencie realizacji zabezpieczanych transakcji.

**WYNIKI SKONSOLIDOWANE**

**Sytuacja kadrowa**

Grupa Kapitałowa na koniec I półroczu 2009 roku zatrudniała 6.668 osób, z tego na stanowiskach robotniczych zatrudnionych było 4.585 osoby natomiast na stanowiskach umysłowych 2.083 osoby.

**Sytuacja finansowa i wyniku finansowego**

**Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty operacyjne**

Mając na uwadze regulacje MSSF 8 obowiązujące od 01.01.2009 przyjmujące podejście spójne z podejściem Kierownictwa Spółki, działalność Grupy Kapitałowej podzielono na segmenty operacyjne odzwierciedlające główne kierunki działalności. Podstawowym podziałem jest podział na segmenty branżowe i wynika ze struktury zarządzania i raportowania wewnętrznego Grupy.

Segmenty branżowe obejmują:

- segment usług górniczych,
- segment produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego,
- segment produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego,
- segment produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu,
- segment produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych,
- segment sprzedaży energii,
- segment sprzedaży węgla,



- segment odlewów,
- segment pozostałej działalności.

Segment pozostałej działalności obejmuje usługi budowlane, warsztatowe, usługi dzierżawy, usługi agencyjne, usługi spedycyjno-transportowe, usługi leasingowe, usługi serwisowe i sprzedaż samochodów, usługi konsultingowe oraz usługi remontowe.

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą różnorodną działalność polegającą na sprzedaży surowców, maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, odkrywkowego oraz przemysłu, usług m.in. budowlanych, górniczych, w tym kompletnych obiektów przemysłowych, usług konsultingowych oraz pośrednictwo w tym zakresie w handlu krajowym i zagranicznym.

Działalność powyższa w zasadniczej mierze nie ma charakteru działalności masowej, lecz jest działalnością specyficzną, uzależnioną od indywidualnych potrzeb odbiorców. Biorąc pod uwagę powyższe a także indywidualne warunki większości transakcji, pomimo faktu, iż Grupa zaprezentowała informacje według segmentów operacyjnych w przekroju branżowym (jako podstawowy wzór sprawozdawczości stosowany do segmentów), to zwraca uwagę, iż wewnątrz każdego segmentu operacyjnego mogą pojawić się różne ryzyka i stopy zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych Grupy.

Przy ustalaniu składu segmentu operacyjnego kierowano się przede wszystkim wiarygodnością i porównywalnością informacji na przestrzeni czasu, które zostały wykazane na temat różnych grup towarów i usług Grupy Kapitałowej jak również wzięto pod uwagę jej strukturę organizacyjną.

Należy zwrócić uwagę na fakt, iż nie wszystkie wyodrębnione segmenty spełniają ilościowy próg 10% lub więcej łącznych zewnętrznych i wewnętrznych przychodów. Jednostka decydując się na ich prezentację miała na względzie ich istotność.

Organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji w jednostce, ocenia wyniki działalności poszczególnych segmentów operacyjnych opierając się o wynik ze sprzedaży brutto oraz wynik z działalności operacyjnej, co znajduje swoje odzwierciedlenie w ich prezentacji. Korekty konsolidacyjne, wyłączenia uwzględnione są w przychodach oraz wyniku segmentów, gdyż pozwala to uzyskać klarowny ich obraz.

Grupa działa w wielu obszarach geograficznych, dlatego kierownictwo jednostki uznało za konieczne uzupełnienie zaprezentowanych przychodów ze sprzedaży w poszczególnych krajach, z uwagi na fakt złożoności aktywności terytorialnej Grupy Kapitałowej.



INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH OPERACYJNYCH W PODZIALE BRANŻOWYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana	
	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008
Przychody segmentu	97 409	65 052	383 193	259 741	28 278	37 985	15 052	26 029	121 687	83 319	363 501	226 577	21 664	20 593	7 375	14 697	71 829	81 658	1 109 988	815 651
Wynik segmentu - wynik brutto ze sprzedaży	10 780	7 302	113 338	51 345	4 455	10 306	1 637	5 839	41 055	27 220	17 997	3 105	1 958	714	697	2 417	9 456	15 308	201 373	123 556
Wynik operacyjny segmentu	142	-902	62 260	35 996	-224	8 295	-1 406	930	26 988	12 850	13 211	2 996	844	16	-1 828	3 457	3 115	4 518	103 102	68 156
Wynik z działalności finansowej całej grupy																			-26 612	-11 672
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych																			436	
Odpis wartość firmy jednostek podporządkowanych																				
Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia																				3
Zysk (strata) brutto																			76 926	56 487
Podatek dochodowy																			19 658	10 595
Udział netto w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności																			105	766
Skonsolidowany zysk (strata) netto																			57 373	46 658
Zysk (strata) mniejszości																			5 695	2 802
Zysk (strata) przypadająca akcjonariuszom KOPEX S.A.																			51 678	43 856

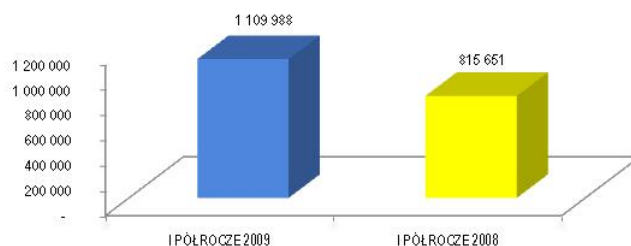
Informacja na temat głównych zewnętrznych klientów, od których przychody przekraczają 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy, tj. 110 999 tys. zł lub więcej.

W okresie I półrocza 2009 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z pojedynczym kontrahentem. Przychody w wysokości 154.168 tys. zł zrealizowane zostały w branży usług górniczych oraz produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODACH W UJĘCIU GEOGRAFICZNYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odelewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana		
	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	I-II QR 2009	I-II QR 2008	
AFRYKA PŁD.									33 594	7 348									33 594	7 348	
AMERYKA								56	5 815										5 815	56	
ARGENTYNA			7 817																7 817	0	
AUSTRALIA			91 438													235			91 673	0	
AUSTRIA				6 237					1 261		15 903		2 625	1 933					19 789	8 170	
BANGLADESZ	36	1																	36	1	
BIAŁORUS			299	679					1 021										1 320	679	
BOŚNIA														127	85				127	85	
BULGARIA							26			4 928					175	193	31		219	5 134	
CHINY			83 690	61 113						1 438									83 690	62 551	
CZARNOGÓRA								58							20				0	78	
CZECHY	34	478	13 542	2 529					16 095	18 819	49 232	22 390						362	2	79 265	44 218
DANIA																	3 357	1 202	3 357	1 202	
FRANCJA	3 651	2 318																	3 651	2 318	
HISZPANIA								207					4 443	6 167					4 443	6 374	
HOLANDIA																	6 456	3 259	6 456	3 259	
INDONEZJA	4 166			104												2	297		4 168	401	
IRAN			25	748															25	748	
ISLANDIA								53											0	53	
KAZAHSTAN														5			122	258	127	258	
MACEDONIA							1 391	2 141							477	418			1 868	2 559	
NIEMCY	7 850	3 416	742		8 708	3 173	370	561	16 193	337	81 614	22 858		2 928			10 118	1 113	125 595	34 386	
NORWEGIA					7 049	3 630							2 538	2 857					9 587	6 487	
PANAMA								276											0	276	
POLSKA	80 766	53 114	183 730	163 586	12 187	31 182	4 602	11 725	32 191	46 076	200 704	180 056		4 719	11 110	50 504	75 014	569 403	571 863		
ROSJA			431	22 627				352	8 540	4 373						123			9 094	27 352	
RPA																			0	0	
RUMUNIA			29						15										44	0	
SERBIA				34			7 797	9 960						2 035	2 889	357	482		10 189	13 365	
SŁOWACJA									3 185		16 048	1 273	4 904	6 708					24 137	7 981	
SŁOWENIA							857	304											857	304	
SZWECJA					334		9	336											343	336	
UGANDA															12				12	0	
TURCJA		4 932																	0	4 932	
W. BRYTANIA									3 777				7 154						10 931	0	
WĘGRY			1 450	2 084															1 450	2 084	
WŁOCHY	906	793																	906	793	
Razem sprzedaż	97 409	65 052	383 193	259 741	28 278	37 985	15 052	26 029	121 687	83 319	363 501	226 577	21 664	20 593	7 375	14 697	71 829	81 658	1 109 988	815 651	

**SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY NETTO  
ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW**  
W TYS. PLN.



Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2009 roku wyniosły 1.109.988 tys. zł. Wyniki te, jako efekt ściślejszej współpracy i rozbudowy Grupy, są znacznie korzystniejsze od wyników jakie Grupa wypracowała w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 294.337 tys. zł., tj. 36,1%.

Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2009 roku, można zauważyć, że największy wzrost GRUPA KOPEX zanotowała w segmencie:

- sprzedaży energii elektrycznej (wzrost o 60,4%);
- usług górniczych (wzrost o 49,7%);
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost o 47,5%);
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych (wzrost o 46,0%);
- sprzedaży węgla (wzrost o 5,2%);

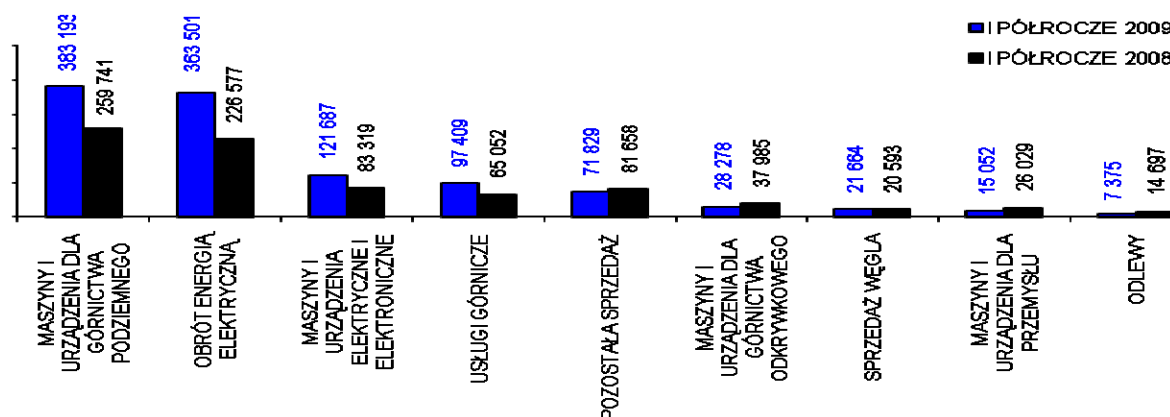
Uzyskanie niższego wolumenu sprzedaży zanotowano w segmencie:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego o 25,6%;
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu o 42,2%;
- oraz odlewów o 49,8%.

Strukturę branżową przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów prezentuje poniższy rysunek:

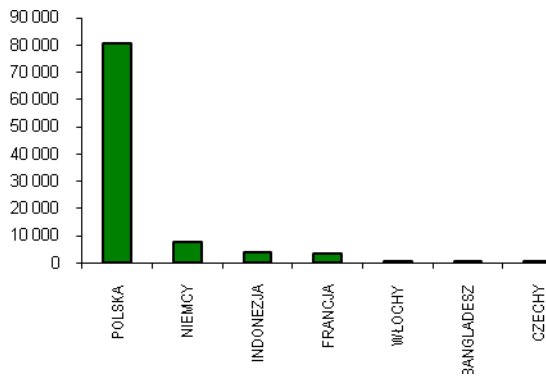
**BRANŻOWA STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO  
ZA I PÓŁROCZE 2008-2009 ROKU**

W TYS. PLN.

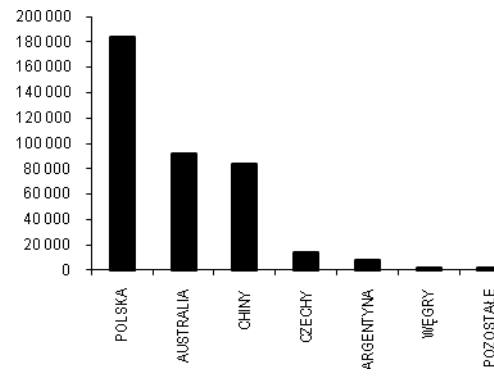


Strukturę geograficzną przychodów z poszczególnych segmentów sprzedaży za I półrocze 2009 roku prezentują poniższe rysunki (w tys. zł):

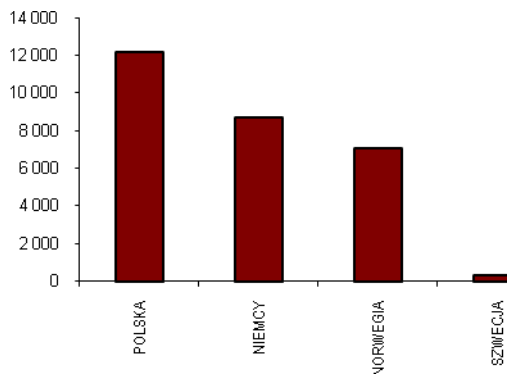
**Usługi górnicze**  
udział w sprzedaży ogółem 8,8%



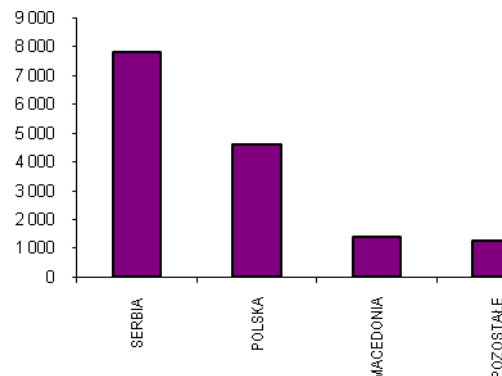
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego**  
udział w sprzedaży ogółem 34,5%



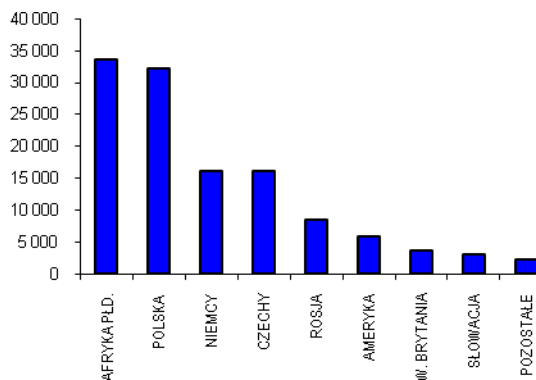
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego**  
udział w sprzedaży ogółem 2,5%



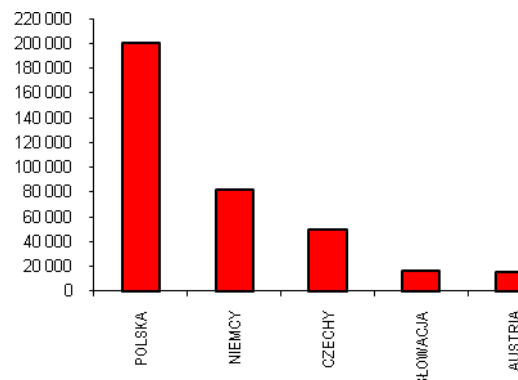
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu**  
udział w sprzedaży ogółem 1,4%



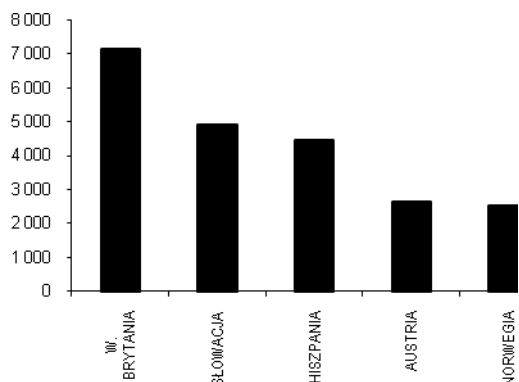
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych – udział w sprzedaży ogółem 11,0%**



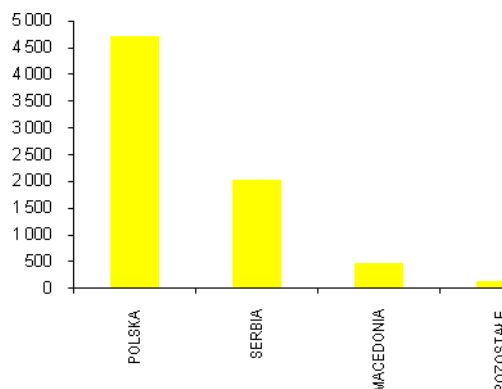
**Sprzedaż energii**  
udział w sprzedaży ogółem 32,7%



**Sprzedaż węgla**  
udział w sprzedaży ogółem 2,0%



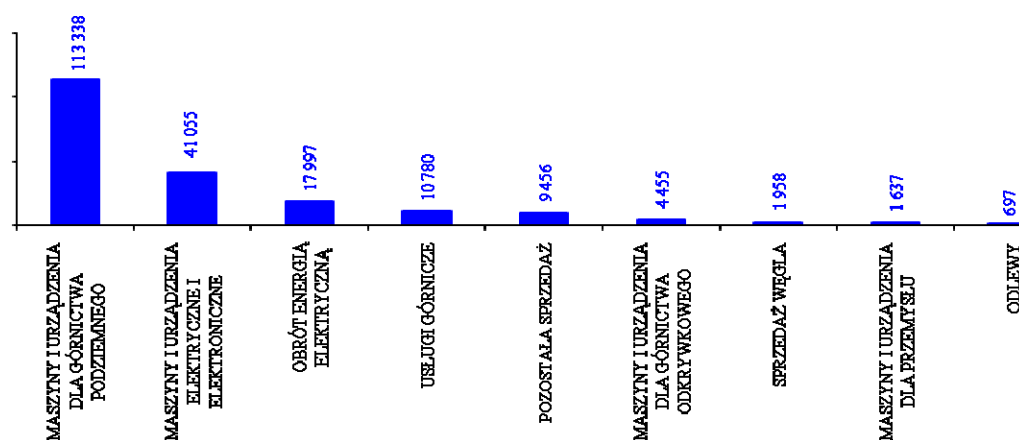
**Odlewy**  
udział w sprzedaży ogółem 0,7%



Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży za I półrocze 2009 roku wyniósł 201.373 tys. zł i jego wynik jest wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 77.817 tys. zł., tj. 63,0%.

**STRUKTURA SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU BRUTTO NA SPRZEDAŻY W I PÓLROCZU 2009 ROKU**

W TYS. PLN.



Koszty sprzedaży wyniosły w I półroczu 2009 roku 17.768 tys. zł. - ich poziom jest o 8.227 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I półroczu 2009 roku 84.378 tys. zł. - ich poziom jest o 17.740 tys. zł. tj. o 26,6% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Przyrost kosztów ogólnego zarządu jest wynikiem przejścia nowych spółek, które w okresie I półrocza ubiegłego roku nie podlegały jeszcze procesowi konsolidacji.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

• **pozostałe przychody (styczeń-czerwiec 2009):**

Sprzedaż składników majątku trwałego	692 tys. zł.,
Dotacje	130 tys. zł.,
Rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	2.294 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw	2.345 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	11.123 tys. zł.,
⇒ odszkodowania i kary	3.995 tys. zł.,
⇒ likwidacja środków trwałych	379 tys. zł.,
⇒ sprzedaż usług socjalnych	212 tys. zł.,
⇒ umorzone zobowiązania	100 tys. zł.,
⇒ inne	6.437 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>16.584 tys. zł.</b>

• **pozostałe koszty (styczeń-czerwiec 2009):**

Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	318 tys. zł.,
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	459 tys. zł.,
Utworzone rezerwy	796 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	11.136 tys. zł.,
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	2.796 tys. zł.,
⇒ kary, koszty sądowe, odszkodowania	2.435 tys. zł.,
⇒ należności spisane	1.104 tys. zł.,
⇒ straty na brakach własnych	925 tys. zł.,
⇒ likwidacja środków trwałych	584 tys. zł.,
⇒ koszty utrzymania obiektów socjalnych	275 tys. zł.,
⇒ wycena należności i zobowiązań wg kosztu zamortyzowanego	177 tys. zł.,
⇒ inne	2.840 tys. zł.
<b>RAZEM</b>	<b>12.709 tys. zł.</b>

W I półroczu 2009 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 103.102 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, wzrost zysku na działalności operacyjnej wyniósł 34.946 tys. zł. tj. 51,3%.

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

• **przychody finansowe (styczeń-czerwiec 2009):**

Dywidendy	1 tys. zł.,
Odsetki	5.674 tys. zł.,
Przychody ze sprzedaży inwestycji	1.673 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	8.288 tys. zł.,
Pozostałe	3.846 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>19.482 tys. zł.</b>

• **koszty finansowe (styczeń-czerwiec 2009):**

Odsetki	14.940 tys. zł.,
Wartość sprzedaży inwestycji	1.264 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	- tys. zł.,
Różnice kursowe	21.527 tys. zł.,
Inne, w tym:	8.363 tys. zł.,
⇒ odpisy aktualizujące	1.631 tys. zł.,
⇒ koszty gwarancji bankowych	656 tys. zł.,
⇒ prowizje bankowe	257 tys. zł.,
⇒ pozostałe	5.819 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>46.094 tys. zł.</b>

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej znajduje odzwierciedlenie we wskaźnikach płynności finansowej, które wynoszą odpowiednio:

	30.06.2009	31.12.2008
• wskaźnik płynności bieżącej	1,71	1,60
• wskaźnik płynności szybkiej	1,03	1,00
• wskaźnik płynności gotówkowej	0,16	0,19

Obecny poziom wskaźników płynności nie stwarza zagrożeń dla kształtowania się kondycji Grupy Kapitałowej związanej z jej płynnością.

Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej został ustalony na poziomie przychodów i kosztów poszczególnych jednostek tworzących Grupę, z wyłączeniem przychodów i kosztów dotyczących obrotów wewnętrznych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, z tytułu otrzymanych od tych jednostek odsetek oraz z wyłączeniem części wyniku finansowego przypadającego na udziałowców mniejszościowych.

Skonsolidowany zysk brutto w I półroczu 2009 roku, wyniósł 76.926 tys. zł i był wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 36,2%. W przypadku skonsolidowanego zysku netto przypadającego akcjonariuszom spółki dominującej wyniósł on w I półroczu 2009 roku 51.678 tys. zł i był wyższy od uzyskanego w I półroczu 2008 roku o 17,8%.

### **Sytuacja finansowa**

Wartość skonsolidowanej sumy bilansowej na koniec I półrocza 2009 roku wynosiła 3.194.757 tys. zł. i w stosunku do 2008 roku spadła o 1,2 %. Głównymi czynnikami powodującymi zmniejszenie sumy bilansowej był spadek aktywów w grupie aktywów obrotowych o 6,5%. W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 50.546 tys. zł. oraz wzrost wolumenu zobowiązań długoterminowych o 52.943 tys. tj. 26,8% i zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o 141.624 tys. tj. 15,1%

Analiza pozioma wskazuje, że najistotniejsze zmiany w okresie I półrocza 2009 roku nastąpiły w następujących składnikach bilansu – aktywach:

- zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zmniejszeniu z 1.368.842 tys. zł do 1.279.701 tys. zł. tj. o 6,5%; na spadek stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zmniejszenie wolumenu zapasów z 514.298 tys. zł. do 506.658 tys. zł. tj. o 1,5%;
  - zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych należności z 126.591 tys. zł. do 65.548 tys. zł. tj. o 48,2%;
  - zmniejszenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 6.180 tys. zł. do 765 tys. zł. tj. o 87,6%;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 164.133 tys. zł. do 122.256 tys. zł. tj. o 25,5%;
  - zmniejszenie w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 183.852 tys. zł. do 111.335 tys. zł., tj. o 39,4%.
  - zwiększenie wolumenu krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 370.570 tys. zł. do 460.535 tys. zł. tj. o 24,3%;
  - zwiększenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 1.493 tys. zł. do 2.302 tys. zł. tj. o 54,2%;
  - zwiększenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 155 tys. zł., do 8.680 tys. zł.;
- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I półrocza 2009 roku w stosunku do 2008 roku o 59.895 tys. zł., tj. 3,2% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 3.879 tys. zł., tj. o 10,5%,
  - zwiększenie w pozycji wartości firmy jednostek podporządkowanych o 26.934 tys. zł., tj. o 2,3%,
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 27.023 tys. zł., tj. o 4,8%,
  - zwiększenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 185 tys. zł., tj. o 3,7%,
  - zwiększenie w pozycji inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności o 100 tys. zł., tj. o 1,0%,
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług o 626 tys. zł., tj. o 834,7%,
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 431 tys. zł., tj. o 3,7%,
  - zwiększenie w pozycji pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 849 tys. zł., tj. o 69,6%,
  - zwiększenie w pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3.051 tys. zł., tj. o 7,1%,
  - zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycji: długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 2.775 tys. zł., tj. o 68,0% oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 500 tys. zł., tj. o 25,3%.

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 50.546 tys. zł. Na wzrost kapitału własnego miały wpływ następujące czynniki:

- wzrost kapitału zapasowego o 84.394 tys. zł.,
- wzrost wolumenu różnic kursowych z przeliczenia o 16.598 tys. zł.,
- zakup akcji własnych o 2.579 tys. zł.,
- zmniejszenie wolumenu kapitału z aktualizacji wyceny o 13.326 tys. zł.,
- zmniejszenie pozycji pozostałych kapitałów rezerwowych o 6.607 tys. zł.,
- zmniejszenie wolumenu zysków zatrzymanych o 24.031 tys. zł.,
- zmniejszenie kapitału mniejszości o 3.903 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań długoterminowych w okresie I półrocza 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 52.943 tys. zł. wpłynął głównie:

- wzrost wolumenu kredytów i pożyczek długoterminowych o 61.353 tys. zł., tj. 44,8%;
- wzrost wolumenu długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 665 tys. zł. tj. 92,6%;
- oraz zmniejszenie w pozycjach: długoterminowe pozostałe zobowiązania o 2.516 tys. zł. tj. 61,5%; długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 5.578 tys. zł. tj. 15,4%; długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 36 tys. zł. tj. 0,2%; pozostałych długoterminowych rezerw na zobowiązania o 369 tys. zł. tj. 19,0% oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 576 tys. zł. tj. 21,3%.

Na zmniejszenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I półrocza 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 141.624 tys. zł. wpłynęły głównie:

- zmniejszenie pozycji krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 131.486 tys. zł. tj. 40,6%;
- zmniejszenie pozycji pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 3.697 tys. zł. tj. 3,2%;
- zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 1.337 tys. zł., tj. o 4,2%;
- zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 34.489 tys. zł., tj. 78,9%;
- oraz zwiększenie pozycji: kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 14.677 tys. zł. tj. 4,5%; zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 9.297 tys. zł.; pochodnych instrumentów finansowych o 4.755 tys. zł., tj. o 5,3%; krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 656 tys. zł., tj. o 16,6%.

## **9. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH**

W okresie sprawozdawczym Emitent oraz Spółki zależne prowadziły statutową działalność gospodarczą.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym zawarły ponadto szereg umów handlowych, z których do głównych należą:

Umowy handlowe zawarte w okresie sprawozdawczym:

- umowy podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dzierżawa kombajnów ścianowych, dostawa: zmechanizowanych obudów górniczych, przesiewaczy, kruszarek, hydrauliki siłowej, przenośników, skipokłatek, części zamiennych a także świadczenie specjalistycznych usług górniczych oraz remontowych łącznie o wartości ok. 209.114 tys. zł.,
- szereg umów podpisanych z Katowickim Holdingiem węglowym o wartości ok. 30.792 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie realizacji specjalistycznych usług górniczych, dzierżawy kombajnu ścianowego, dostaw: elementów hydrauliki siłowej, stojaków ciernych, skipokłatek, wzbogacalników oraz części zamiennych.

Umowy handlowe zawarte po okresie sprawozdawczym:

W dniu 30.07.2009 roku KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów podpisało umowę z Jastrzębską Spółką Węglową, której przedmiotem jest wykonanie rury szybowej oraz dwustronnego wlotu szybowego szybu 1 BZIE w JSW S.A. KWK „Zofiówka”. Wartość zamówienia wynosi 180,5 mln zł. Szyb ma zostać oddany do użytku w połowie 2013 roku i będzie to największa inwestycja w polskim górnictwie od ponad 20 lat.

- oraz pozostałe umowy podpisane z Jastrzębską Spółką Węglową przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 19.134 tys. zł. Umowy dotyczyły dzierżawy kombajnów ścianowych.
- umowy podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dzierżawa kombajnów ścianowych, dostawa: skipów, kruszarek, przesiewaczy, pomp próżniowych, sprzedaż części zamiennych oraz świadczenie specjalistycznych usług górniczych łącznie o wartości ok. 8.422 tys. zł.,

Wszystkie znaczące informacje za okres 2009 roku dostępne są na stronie internetowej KOPEX S.A. pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/1495>



## 10. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń przedstawione zostały w poniższej analizie SWOT

SZANSE	ZAGROŻENIA
<ul style="list-style-type: none"> <li>Wzrost zainteresowania projektami typu feasibility study w zakresie przemysłu wydobywczego – co świadczy o nadchodzących poważnych inwestycjach na świecie;</li> <li>Posiadanie koncesji na sprzedaż energii elektrycznej oraz paliw płynnych;</li> <li>Zapotrzebowanie na usługi górnicze, także związane z wydobyciem soli i innych minerałów;</li> <li>Znaczny wzrost jakościowy polskich produktów przemysłowych oraz ich atrakcyjność cenowa;</li> <li>Szersze otwarcie na działalność polskich przedsiębiorstw na rynkach światowych;</li> <li>Wzrost nakładów i wymagań związanych z ochroną środowiska;</li> <li>Wzrost cen energii elektrycznej;</li> <li>Spadek stóp procentowych i tym samym obniżka zewnętrznego kosztu finansowego;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Szybko postępująca konsolidacja głównych konkurentów Spółki;</li> <li>Odczuwalny brak specjalistów w typowych zawodach przemysłowych;</li> <li>Luka pokoleniowa wśród wykwalifikowanych górników w Polsce;</li> <li>Umacnianie się pozycji firm konkurencyjnych polskich i zagranicznych;</li> <li>Słabe wsparcie rządowe dla polskich eksporterów;</li> <li>Zmiany w przepisach prawnych;</li> <li>Zmiany w systemie podatkowym;</li> <li>Możliwość utraty wykwalifikowanych pracowników;</li> <li>Wzrost wskaźnika inflacji;</li> <li>Wzrost kosztów pracy / wynagrodzeń;</li> <li>Wzrost cen energii elektrycznej;</li> <li>Rosnąca konkurencja na rynkach światowych oraz krajowym;</li> <li>Opóźnienia w harmonogramach realizacji niektórych umów;</li> <li>Drogi import kompletacyjny;</li> <li>Wysokie bariery wejścia na niektóre rynki;</li> <li>Wzrost kosztów związanych z odtwarzaniem posiadanego zaplecza produkcyjnego;</li> <li>Istniejące granice wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych;</li> <li>Występujący obecnie kryzys gospodarczo-finansowy;</li> </ul>
MOCNE STRONY	SŁABE STRONY
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ugruntowana pozycja i marka firmy w kraju i zagranicą;</li> <li>Wejście w nowe obszary zbytu, które wymagają zaawansowanych technologii;</li> <li>Dywersyfikacja geograficzna i branżowa oferowanych produktów i świadczonych usług,</li> <li>Stołość współpracy z klientami;</li> <li>Korzystna struktura właścicielska zapewniająca przejrzystą strategię rozwoju Grupy Kapitałowej;</li> <li>Dostęp do zaplecza produkcyjnego zapewniającego kompleksowość oferty handlowej;</li> <li>Stabilna sytuacja finansowa;</li> <li>Ogromne doświadczenie w prowadzeniu dużych projektów inwestycyjnych na całym świecie;</li> <li>Zdywersyfikowany portfel oferowanych produktów i usług;</li> <li>Dobre zorientowanie w potrzebach kontrahentów zagranicznych i możliwościach produkcyjnych polskiego przemysłu budowy maszyn górniczych;</li> <li>Doświadczenie w pozyskiwaniu źródeł finansowania i budowaniu trade finance dla projektów inwestycyjnych.</li> <li>Doświadczenie w skutecznym ograniczeniu ryzyka kursowego;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Duża ekspozycja na wahania kursów walut;</li> <li>Rozproszenie aktywów Spółki;</li> <li>Zbyt niski potencjał rezerwowej kadry pracowniczej na realizowanych projektach usługowych za granicą;</li> <li>Znaczne uzależnienie wartości przychodów od koniunktury w branży górniczej węgla;</li> </ul>

Spółki z Grupy narażone są na ryzyko walutowe głównie z tytułów wynikających z prowadzonej działalności podstawowej tj. transakcji sprzedaży i zakupu towarów i usług w walutach obcych (głównie w EUR i USD).

Głównymi instrumentami finansowymi zabezpieczającymi ryzyko walutowe są terminowe transakcje walutowe typu forward.

Dla ograniczenia ryzyka walutowego zgodnie z przyjętą przez Grupę strategią stosuje się procedurę zabezpieczania rzeczywistych przepływów finansowych. Grupa nie zawiera transakcji spekulacyjnych.

Grupa w roku 2005 przyjęła „Strategię zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stóp procentowych”, zgodnie z którą dokonywane są transakcje zabezpieczenia ryzyka kursowego (w stosunku do kursu walutowego przyjętego w kalkulacji ofertowej) z chwilą podpisania kontraktu handlowego, a w przypadku kontraktów dotyczących obrotu węglem/energią elektryczną z chwilą złożenia zlecenia wysyłki towaru /zakupu energii.

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń (szczegółowy opis w zasadach rachunkowości) oraz hedging naturalny.

Na dzień 30.06.2009. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 125.328 tys. USD,
- 8.409 tys. EUR.

Wartość godziwa zawartych transakcji terminowych na dzień 30.06.2009 szacowana jest na kwotę -103.976 tys. zł (wycena ujemna) z tego:

- wartość godziwa transakcji terminowych, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń w wysokości -75.768 tys. zł. ujęta została:
  - w kapitale z aktualizacji wyceny w wysokości -72.124 tys. zł. ( z tego w wysokości -17.343 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje, a w wysokości -54.781 tys. zł. niezrealizowane transakcje),
  - w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty w wysokości -3 644 tys. zł. (z tego w 2009 r. obciążono wynik -1.355 tys. zł.)
- Wartość godziwa transakcji terminowych, dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń w wysokości -28.208 tys. zł. (w tym ujemna wycena w wysokości -32.388 tys. zł, a dodatnia wycena w wysokości 4.180 tys. zł) ujęta została w rachunku zysków i strat w działalności finansowej (z tego w 2009 r. uznano wynik w wysokości 8.238 tys. zł.)

Ujemna wycena na 30.06.2009 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 3,1733 a EUR 4,4696.

Emitent po okresie sprawozdawczym (lipiec, sierpień br.) zwiększył wolumen dostępnych limitów kredytowych w instytucjach finansujących o ponad 118 mln zł, co pozwala płynnie finansować bieżącą działalność spółek Grupy Kapitałowej.

## **11. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE**

W analizowanym okresie generalnie nie wystąpiło zjawisko sezonowości lub cykliczności w działalności jednostek grupy kapitałowej KOPEX S.A.

Sezonowość występuje również w przypadku produkowanych przez „WAMAG” S.A. dla przemysłu cukierniczego przenośników, niektórych konstrukcji stalowych oraz urządzeń, których zamówienia związane są ściśle z kampanią buraczaną.

W branży energetycznej występuje tendencja sezonowości zapotrzebowania na wyroby tej branży. Ze względu na sezonowość prowadzonych modernizacji większość zadań w tej branży jest finalizowana w miesiącach letnich.

Ponadto spółki KOPEX - Comfort Sp. z o. o. jak i KOPEX - Construction Sp. z o. o. działają w branży budowlanej co powoduje, iż zamówienia podlegają sezonowym wahaniom.

## **12. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA**

- wykup i spłata nieudziałowych papierów wartościowych – nie dotyczy
- emisja papierów wartościowych – nie wystąpiła.
- wykup lub spłata kapitałowych papierów wartościowych:

W IV kw.2008r. rozpoczęta została realizacja „Programu nabycia (odkupu) akcji własnych KOPEX S.A.” (Program) w części dotyczącej nabywania akcji własnych na podstawie udzielonego Zarządowi KOPEX S.A. upoważnienia uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2008r. oraz na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 12.12.2008 roku.

Od dnia rozpoczęcia Programu tj. od dnia 15 grudnia 2008 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nabytych zostało łącznie 276.500 akcji własnych KOPEX S.A., po średniej cenie zakupu 10,75 zł za 1 akcję. Akcje te stanowią 0,409 % kapitału zakładowego KOPEX S.A. oraz uprawniają do wykonania 276.500 głosów na WZA i stanowią 0,409 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOPEX S.A.

W dniu 09.02.2009r. realizacja ww „Programu” została wstrzymana w związku z powstałą wątpliwością, co do interpretacji przepisów znolizowanej ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Pismem z dnia 09 kwietnia 2009 roku KNF stwierdziła, iż cyt: „nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną, zależną od akcjonariusza większościowego stanowi pośrednie nabycie akcji spółki publicznej”. W wyniku tej interpretacji realizacja powyższego programu została wstrzymana.

**13. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZDEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE**

Emitent nie wypłacał dywidendy za 2006, 2007 oraz 2008 rok.

**14. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA**

Nie wystąpiły zdarzenia, po dniu, na które sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

**15. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH**

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2009

**16. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

- postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - z wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

Na dzień złożenia sprawozdania Emitent, ani żadna ze Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta nie toczy postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, której wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**17. WYKAZ INFORMACJI O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI**

Zgodnie z posiadaną wiedzą KOPEX S.A. ani spółki zależne lub pośrednio zależne od Emitenta nie zawierały w okresie sprawozdawczym transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

**18. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA**

W TYS.PLN.

Data udzielenia poręczenia	Podmiot który udzielił poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono poręczenia	Udzielona kwota poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Charakter powiązań istniejący pomiędzy Emitentem a podmiotem
25-07-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	100 000	25-07-2011	podmiot dominujący za spółkę zależną
21-10-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	16 000	23-07-2009	podmiot dominujący za spółkę zależną
06-08-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	3 000	30-06-2010	podmiot dominujący za spółkę zależną
<b>RAZEM</b>				<b>119 000</b>		
02-07-2008	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	PKO BP S.A.	191 000	01.07.2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
30-06-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	8 939	30-06-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
26-02-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	DnB NorD Polska	40 000	30-09-2010	Spółka zależna za podmiot dominujący
24-06-2008	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	16 474	31.03.2010	Spółka zależna za podmiot dominujący
27-02-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	Raiffeisen Bank	17 300	28.05.2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
<b>RAZEM</b>				<b>273 713</b>		
24-06-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	29 653	31-03-2010	spółka zależna za spółkę zależną
30-06-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	4 470	30-06-2011	spółka zależna za spółkę zależną
30-09-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	KOPEX S.A.	5 243	31-12-2009	spółka zależna za spółkę zależną
22-07-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	100 000	25-07-2011	spółka zależna za spółkę zależną
<b>RAZEM</b>				<b>139 366</b>		

**19. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

W związku z zawartymi przez Spółkę KOPEX transakcjami forward dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń i opóźnieniami w realizacji planowanych kontraktów a także wobec postępującego osłabiania się polskiej waluty pojawia się niekorzystny dla Spółki czynnik tzw. bieżącej ujemnej wyceny przez banki istniejących transakcji zabezpieczających.

W chwili przekroczenia posiadanych przez Spółki z Grupy KOPEX limitów treasury banki mogą wystąpić o uzupełnienie w gotówce depozytów zabezpieczających, co ograniczy wielkość wolnych środków pieniężnych Grupy Kapitałowej wykorzystywanych do regulowania bieżących zobowiązań płatniczych.

Analogiczna sytuacja wystąpi przy tzw. rolowaniu (prolongacie) transakcji forward - niektóre z banków mogą zażądać częściowego rozliczenia ujemnej wyceny i uregulowania w gotówce na rachunek banku określonej kwoty.

Pojawi się również kwestia zabezpieczenia dla banków ewentualnej spłaty ujemnej wyceny forwardów (zastawy, hipoteki ,poręczenia). Wobec ostrego kryzysu na rynku finansowym banki w drastyczny sposób ograniczają swoją akcję kredytową. Spółki z Grupy Kapitałowej są w stosunkowo korzystnej sytuacji mając otwarte linie kredytowe.

Sfinalizowanie przyszłych potrzeb dotyczących podstawowej działalności Grupy (realizacji podpisanych kontraktów) napotka niewątpliwie na trudności - tym niemniej banki skłonne są rozszerzyć akcję kredytową dla KOPEX-u i Spółek z Grupy Kapitałowej.

Rozważane są także inne formy finansowania np. leasing zwrotny, częściowa sprzedaż zapasów, zintensyfikowanie windykacji należności przeterminowanych, pozyskiwanie przedpłat, factoring, dyskonto należności akredytywowych.

Korzystnym czynnikiem jest natomiast obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (WIBOR) będących podstawą dla kosztu pozyskiwanych kredytów. Jednocześnie banki finansujące Spółkę i Grupę zachowały dotychczasowy poziom swojej marży dla istniejących linii kredytowych i gwarancyjnych, zwiększając jednocześnie poziom marży przy otwieraniu linii kredytowych (prolongacie).

Pozostałe czynniki, które w ocenie Emitenta mogą mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału to przede wszystkim:

- Wewnętrzna polityka ekonomiczna Spółek, w tym racjonalizacja kosztów działalności;
- Działania akwizycyjne w celu pozyskania nowych kontraktów, w tym aktywna polityka pozyskiwania kontraktów na rynkach zagranicznych, a w konsekwencji wzrost posiadanego portfela zleceń,
- Pozyskanie wykwalifikowanej kadry do realizacji projektów związanych z kompleksową budową obiektów górniczych,
- Konkurencyjność polskich produktów, w tym również konkurencyjność cenowa;
- Kształtowanie się koniunktury na ogólnoswiatowych rynkach surowców;
- Poziom nakładów inwestycyjnych w branżach związanych z działalnością Emitenta;
- Wsparcie polskiego eksportu, w tym umowy kredytowe zawierane na szczeblu rządowym;
- Dywersyfikacja działalności Spółki zarówno w aspekcie geograficznym jak produktowym rezygnacja z zadań słabo związanych z podstawową działalnością KOPEX S.A. lub o niskim poziomie rentowności.

Ze względu na spory udział eksportu w przychodach ogółem na całokształt wyników Emitenta mają wpływ również czynniki o charakterze makroekonomicznym, w tym przede wszystkim: kursy walut oraz ogólna sytuacja ekonomiczno - polityczna. Czynniki, które mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe Emitenta są: poziom cen i popyt na surowce na światowym i polskim rynku węgla, koksu i stali.

Perspektywy rozwojowe Grupy KOPEX należy oceniać w kilku płaszczyznach zagadnień będących przedmiotem aktywnych działań Zarządu Grupy z dziedziny strategii jej rozwoju oraz realizacji celów, nakreślonych tą strategią. Realizacja założeń strategii należy do zarządów spółek kontrolowanych przez KOPEX S.A. oraz kadry kierowniczej w samej KOPEX S.A. Zmieniona została całkowicie formuła działalności firmy KOPEX S.A. W latach przed integracją kapitałową firm tworzących obecnie Grupę. Kopex – korzystając z wieloletnich doświadczeń w międzynarodowym handlu urządzeniami i usługami z dziedziny górnictwa oraz z wypracowanych powiązań i znajomości rynkowych – poszukiwał dostępnych w kraju produktów i usług, które mogłyby być atrakcyjne dla zagranicznych partnerów branżowych. Dysponując doświadczoną kadrą techniczno – handlową potrafił aktywnie integrować, rozproszoną zwykle, ofertę poszczególnych polskich producentów w kompletne systemy maszyn i urządzeń. Nabył również biegłości w organizowaniu efektywnego sposobu finansowania złożonych kontraktów produktowo-usługowych. W chwili obecnej misja firmy uległa niemal całkowitej przebudowie. KOPEX S.A. stał się firmą kontrolującą firmy – producentów wyposażenia dla przemysłu wydobywczego, które posiadają i rozwijają aktywnie swoje własne produkty. Zakres oferty został powiększony o świadczenie usług górniczych jak i obrót energią elektryczną. Posiadając silny Dział Techniczny oraz ośrodki projektowe w podległych mu firmach, KOPEX S.A. jest w stanie aktywnie stymulować kierunki rozwoju i unowocześniania dotychczasowych produktów, by tym samym sprostać wyzwaniom stawianym przez współczesne rynki użytkowników sprzętu górniczego. Czynnikiem o szczególnej wadze w odniesieniu do krajowych i światowych konkurentów Kopexu jest szerokość zakresu potencjalnej jego oferty. Jako jedyna grupa przemysłowa na świecie, Kopex jest w stanie zaoferować pełen cykl budowy zakładów wydobywczych, od analizy złoża poprzez studia zakresowe oraz studia opłacalności przedsięwzięcia, wykonanie kompletnego projektu wyrobisk górniczych i infrastruktury powierzchniowej kopalni, aż do wyprodukowania, dostawy i instalacji maszyn, systemów i urządzeń górniczych. W zakresie potencjalnych dostaw wchodzi znakomita większość maszyn służących do wydobycia i transportu kopalin, ale także systemy zasilania elektrycznego i dystrybucji mocy elektrycznej oraz systemy bezpieczeństwa i monitoringu stanu pracujących systemów wydobywczych. Potencjalną ofertę uzupełniają również ciągi technologiczne oczyszczania i wzbogacania urobku. Tak więc zarówno pod względem technicznym jak i finansowym, Kopex posiada obecnie zdolność do oferowania systemów „pod klucz”, co jest rozwiązaniem szczególnie atrakcyjnym w krajach dopiero rozwijających u siebie nowoczesne górnictwo.

Płaszczyzny zagadnień mających wpływ na perspektywy rozwojowe Grupy KOPEX, to:

### **Formacja spójnej i koherentnej struktury organizacyjnej Grupy**

Wielość i różnorodność podmiotów prawnych stanowiących obecną grupę KOPEX jest pewnym utrudnieniem w skutecznym nią zarządzaniu, lecz z drugiej strony – przy logicznym i przejrzystym ułożeniu wzajemnych relacji w jej ramach – stanowić może o sile całej organizacji. Różnorodność organizacyjna i produktowa firm tworzących obecnie Grupę Kopex, zróżnicowane do tej pory podejście do organizacji obszarów funkcjonowania przedsiębiorstw, wymagały podjęcia przez Zarząd Grupy intensywnych działań o charakterze normującym – porządkującym. Przygotowano w tym celu pakiet procedur ujednocwiających większość obszarów działalności przedsiębiorstw i skutecznie rozpoczęto ich realizację. W pierwszej kolejności rozpoczęto proces wdrożenia zintegrowanego komputerowo systemu finansowo – księgowego w najważniejszych jednostkach organizacyjnych Grupy. Integracji i centralizacji poddane zostały wszystkie procesy materiałowo – zaopatrzeniowe oraz współpraca z instytucjami

finansowymi. Efekty synergii i skali płynące z tego tytułu, dość szybko uwidoczniły się w kosztach funkcjonowania zarówno całej grupy jak i poszczególnych jej firm. Również w dziedzinie narzędzi projektowych stosowanych przez biura konstrukcyjne, doprowadzono do ujednoczenia płaszczyzny software'owej, a obecnie trwa proces integracji pomiędzy systemami komputerowymi obsługującymi procesy projektowania, tworzenia technologii produkcyjnych i zestawień materiałowych z systemem finansowo – księgowym. Efekty oczekiwane z tego tytułu są duże w skali całej grupy. Te działania mają na celu zarówno zmniejszenie jak i racjonalizację wielu kosztów funkcjonowania firm, jak też zwiększenie elastyczności w reagowaniu na pojawiające się potrzeby odbiorców maszyn i urządzeń, a także o wiele większą precyzję w planowaniu kosztów wytwarzania i procesów ofertowania. Wiele z opisywanych powyżej procesów znajduje się z fazy realizacji lub wdrażania, zaś efekty tychże działań obecnie stają się już widoczne. Percepcja tak dużego podmiotu gospodarczego, jakim stała się grupa Kopex w oczach zarówno instytucji finansowych, dostawców materiałowych jak i potencjalnych klientów jest już zupełnie inna niż wcześniej. Odczuwane są również pozytywne skutki zmiany postrzegania grupy jako partnera biznesowego. Bez takich zmian osiągnięcie tak znaczącego sukcesu jak np. dostawa kompleksu ścianowego dla klienta w Australii, byłaby niemożliwa. Postępuje również proces konsolidacji firm w tzw. dywizje pod względem ich kompetencji i obszarów działalności produkcyjnej. Takim przykładem niech będzie integracja grupy producentów wyposażenia elektrycznego, którą stanowią firmy z grupy HANSEN (Niemcy, Polska, Czechy i Republika Południowej Afryki) oraz Zakładu Elektroniki Górniczej w Tychach. Wszystkie one kontrolowane są przez KOPEX S.A.

### **Intensywny rozwój poziomu technicznego produktów Grupy, dla sprostanania wymaganiom stawianym przez światowych producentów węgla i innych kopalin.**

Bez względu na specyfikę i różnorodność poszczególnych rynków i potencjalnych odbiorców produktów KOPEX, poziom techniczny oferty przedsiębiorstw Grupy musi być oparty o najwyższe wymagania, stawiane przez szczególnie wymagających odbiorców. Można śmiało stwierdzić, że jest to najlepsza droga wiodąca do dokonania przełomu w dotychczasowym światowym podziale rynkowym, który obecnie istnieje pomiędzy znanymi dostawcami takiego sprzętu. Produkty przedsiębiorstw KOPEX już teraz osiągają wspomniany poziom techniczny a nawet pod pewnymi względami przewyższają ofertę światowej konkurencji. Dążenie do tego celu obarczone jest jednak koniecznością istotnego inwestowania w infrastrukturę firm, aby umożliwić im realizację tych zadań. Większość środków finansowych uzyskanych z operacji zwrotnego przejęcia udziałów pomiędzy KOPEX S.A. a ZZM S.A. została świadomie i celowo przeznaczona właśnie na ten cel, tj. techniczne doinwestowanie firm Grupy, aby umożliwić im dynamiczny rozwój asortymentu produktów oraz ich parametrów technicznych. Skutkiem tego zakres oferty technicznej powiększa się zarówno o nowe produkty jak i o produkty dotychczasowe, jednak w sposób istotny zmodernizowane i udoskonalone technicznie. Aby zintensyfikować te procesy, powołana została kolejna spółka Grupy o nazwie KOPEX Technology, której podstawowym obszarem działań są prace o charakterze badawczo-rozwojowym prowadzone na rzecz przedsiębiorstw Grupy, jak też poszukiwanie istotnych źródeł dodatkowego współfinansowania tego rozwoju, również w oparciu o europejskie fundusze celowe. Grupa KOPEX jest relatywnie młodą formacją gospodarczą. Zatem zdobywanie i umacnianie swej pozycji pośród światowych dostawców maszyn i urządzeń górniczych, musi być oparte o relatywnie wysokie nakłady na rozwój swoich produktów, aby zyskać argumenty dla wyboru właśnie naszej oferty zamiast dokonywania wyboru spośród ofert uznanych światowych producentów. Sferą ewidentnie związaną z realizacją powyższych celów jest również odpowiednia akcja promocyjno – propagandowa, mająca na celu rozpowszechnienie informacji o Grupie KOPEX i jej misji, na większości istniejących rynków mogących stać się odbiorcami naszych produktów i usług. Akcja ta jest obecnie intensyfikowana w wyraźny sposób poprzez publikacje i reklamę w znanych światowych periodykach branży górniczej, jak i udział w światowych imprezach wystawienniczych.

### **Ekspansja rynkowa Grupy KOPEX, z wykorzystaniem atrybutów wyróżniających Grupę spośród grona światowych konkurentów.**

Grupa KOPEX jest zbyt dużą formacją gospodarczą, aby zawęzić jej obszar działalności wyłącznie do rynku krajowego oraz tradycyjnych światowych odbiorców polskiego sprzętu górniczego. Jednak istotnym czynnikiem pozostaje fakt prowadzenia działalności biznesowej w sferze dóbr inwestycyjnych, cechującej się swoją specyfiką jak i szczególnymi wymaganiami. Sprzedaż tychże dóbr na odległość sięgającą co najmniej kilku tysięcy kilometrów, a w szczególności późniejsza obsługa serwisowa takich klientów, nie może być prowadzona w żadnym wypadku z terytorium RP. Czynnikiem ten zwykle determinuje poważne podejście do rozpatrywania ofert składanych przez KOPEX potencjalnym klientom zza granicy. Ewentualną potrzebą pozostaje uwiarygodnienie się potencjalnemu klientowi pod względem tego, jakiego poziomu obsługi posprzedażnej może on w przyszłości oczekiwać z naszej strony. Cel ten realizowany jest na dwa sposoby. Jednym z nich jest dokładne rozpoznanie firm z branży, działających lokalnie na danym rynku lub przejmowanie kontroli kapitałowej nad takimi firmami, a w szczególności gdy mogą one wnieść tzw. wartość dodaną, w postaci produktu niedostępnego jeszcze w Polsce pod względem parametrów jak i nowoczesności rozwiązań. Taką firmą jest na przykład przejęta przez Grupę australijska firma INBYE Mining Pty. Ltd. – producent najwyższej klasy systemów przenośników zgrzeblowych. Dzięki aktywności tejsze firmy w połączeniu z możliwościami finansowymi Grupy, stało się możliwym wygranie przetargu na zaprojektowanie i dostawę kompletnego systemu ścianowego dla kopalni Caarborough Downs w stanie Queensland w Australii.

Taka jednak strategia zdobywania kolejnych rynków jest jedyną poważną drogą do odnoszenia sukcesów rynkowych. Wszyscy podstawowi konkurenci Grupy dysponują takimi właśnie lokalnymi spółkami otwartymi na bazie prawa handlowego krajów, w których one istnieją lub poprzez prawne aliance z innymi (często komplementarnymi produktowo) istniejącymi już lokalnymi podmiotami.

## **Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy KOPEX**

Niewątpliwym czynnikiem o charakterze wewnętrznym istotnym dla dalszego rozwoju KOPEX jest dostępność odpowiednio wykwalifikowanej kadry pracowniczej na rynku. Dotyczy to zarówno spółek Grupy jak i samego KOPEXu. Czasy intensywnego rozwoju branży wydobywczej w Polsce jak i szeroko rozumianego otoczenia przemysłowo – naukowego, będącego dla niej zapleczem usługowym, minęły już bezpowrotnie. Kadra inżynieryjno-techniczna oraz dysponująca odpowiednią wiedzą i doświadczeniem kadra handlowa, to w większości ludzie z dużym stażem pracy, często w wieku przedemerytalnym lub nawet emerytalnym. Oczywiście istnieje napływ młodych ludzi pozyskiwanych z rynku pracy lub innych przedsiębiorstw, lecz kryteria przydatności dla Grupy ustawione są relatywnie wysoko. Nabywanie doświadczenia zawodowego, w szczególności w dziedzinach wymagających interdyscyplinarnej wiedzy, jest rozciągnięte w czasie nawet do kilku lat, zanim pracownik osiągnie poziom pełnej przydatności do pełnienia powierzonych mu funkcji. Napływ takich kandydatów do Grupy nie jest jednak zbyt wielki z uwagi na stawiane przez nią wymagania, zaś potrzeba kształcenia przyszłych kadr i przekazywania im wiedzy praktycznej w działalności spółek i umiejętności poruszania się po światowych rynkach wyposażenia górniczego, staje się powoli nagląca. Stąd też jako imperatyw przyjęto uruchomienie odpowiedniej akcji promującej Grupę jako atrakcyjnego pracodawcę, oferującego ciekawą pracę i możliwość nabywania doświadczeń zawodowych na bardzo wielu światowych rynkach. Przygotowywane i realizowane są plany stażów zawodowych dla studentów i absolwentów uczelni, sponsoring szkół kształcących kadry przydatne dla spółek produkcyjnych, odpowiednie akcje reklamowe i.t.p.

Jednym z interesujących czynników jest zwiększenie aktywności KOPEX – dotychczasowego eksportera urządzeń i usług – na potrzeby rynku krajowego. Dzieje się to oczywiście poprzez wieloletnią aktywność firm Grupy na rynku krajowym, ale też – coraz częściej – jako firmy KOPEX czy też Grupy KOPEX. Rynek krajowy przejawia coraz więcej zainteresowania kompleksowością potencjalnych usług czy też dostaw urządzeń, z uwagi na dwa podstawowe aspekty: Pierwszym jest ewidentna luka pokoleniowa w polskim górnictwie węglowym, spowodowana realizacją w latach 90-tych szeroko zakrojonego programu restrukturyzacji zatrudnienia w spółkach węglowych. Kopalnie w owych czasach chcąc zagwarantować sobie minimalne przynajmniej bezpieczeństwo prac wydobywczych, oddawały rynkowi przede wszystkim młodsze kadry górnicze, które dopiero co zaczynały nabierać praktyki w działalności zakładów górniczych, pozostawiając starszych pracowników z głębokim doświadczeniem zawodowych. Po zmianie koniunktury na węgiel zaczęły znowu przyjmować pracowników do prowadzenia eksploatacji, lecz ci starsi – pozostawieni w pracy jako gwaranci bezpieczeństwa i fachowości – zaczęli powoli odchodzić na emeryturę (wcześniejsze w tej branży), nie mając zbyt wielu następców, którym można by powierzyć ich zadania. Efektem tego powstała wspomniana tutaj luka pokoleniowa, stanowiąca duży obecnie problem spółek węglowych. Paradoksalnie wspomniana okoliczność sprzyja większemu zainteresowaniu klientów krajowych bardziej kompleksowymi i całościowymi rozwiązaniami oferowanymi przez KOPEX, tym bardziej że odchodzący na wcześniejszą emeryturę specjaliści zasiliли częściowo Dział Techniczny KOPEX S.A.

Drugim aspektem sprzyjającym większemu zaangażowaniu się KOPEX na rynku krajowym jest lepsza zdolność do finansowania i kredytowania co bardziej kosztownych przedsięwzięć polskiego górnictwa, dla którego imperatywem stała się konieczność wymiany starszych ciągów technologicznych na nowoczesne rozwiązania zwiększające wybitnie efektywność produkcyjną. Oferta w tych dziedzinach zaczyna obejmować również leasing kapitałowy oraz dzierżawę poszczególnych maszyn a nawet kompleksów wydobywczych.

Ewidentnym czynnikiem zewnętrznym sprzyjającym rozwojowi Grupy jest rozwój gospodarczy wielu krajów i związany z tym wzrost zapotrzebowania na energię. Z wszelkich światowych analiz wynika, że mimo postępu technologii nadal węgiel pozostaje podstawowym źródłem pozyskiwania energii. Oczywiście techniki jego spalania, redukcja szkodliwych produktów tegoż procesu jak i utylizacja odpadów ulegają istotnej modernizacji, lecz ciągle jeszcze musi być prowadzone jego wydobycie z zastosowaniem systemów maszyn. Wiele krajów intensywnie rozwijających się dysponuje własnymi zasobami tego surowca, więc rozwój przemysłu wydobywczego w tych krajach wydaje się być najtańszą i najbardziej oczywistą drogą do wzrostu podaży energii elektrycznej. Według przewidywań większości poważnych światowych analiz, do końca obecnego stulecia nie znajdzie się jakikolwiek alternatywny nośnik, mogący węglowi odebrać prymat. Przewidywany jest nawet kilkukrotny wzrost zapotrzebowania na węgiel. Oczywiście obecny światowy kryzys moderuje trochę tę dynamikę wzrostu lecz, sądząc po planach największych światowych *Mining Houses*, takich jak BHP Billinton, X Strata, ANGLO-AMERICAN, Rio Tinto, Peabody, planowana jest budowa nowych zakładów wydobywczych w latach od 2010 do 2020 w skali całego świata. Potężne zapotrzebowanie na energię widoczne jest też w gwałtownie rozwijających się Chinach oraz Indiach oraz krajach Dalekiego Wschodu.

Ważnym czynnikiem zewnętrznym jest obecny kryzys finansowy oraz polityka kredytowa prowadzona przez instytucje finansowe i banki. Kryzys ten pojawił się w dość specyficznym dla KOPEX momencie, gdy trwa jeszcze proces ostatecznego konsolidowania się Grupy jako koherentnego organizmu gospodarczego. Grupa działa – jak wcześniej wspomniano – na rynku dóbr inwestycyjnych i to w dodatku od znacznie rozciągniętym okresie zwrotu zainwestowanego w procesy produkcyjno-wdrożeniowe kapitału. Realizacja dużych zadań kontraktowych – zarówno co do skali dostaw jak i ich wartości – wiąże się z wydatkowaniem środków na poziomie co najmniej 60% wysokości kosztów materiałowych, na wstępnym etapie realizacyjnym. Procesy produkcyjne sięgają okresów półrocznych, zaś realizacja płatności najwcześniej rozpoczyna się od dostaw gotowego wyposażenia na FOB. Zawsze część płatności uwarunkowana jest spełnieniem określonych wymagań technicznych lub osiągnięciem pewnych założeń eksploatacyjnych przez urządzenia pracujące już u klienta. Odzyskiwanie tychże płatności sięga okresu do dwóch lat. Widać więc potężną dysproporcję pomiędzy momentem, w którym trzeba już ponosić ponad połowę kosztów wytwarzania a momentem pozyskiwania pierwszych istotnych należności. Przy prowadzeniu działalności o takim charakterze, niezwykle rolę spełnia proces finansowania tych działań. Trudniej dostępne środki dla kredytowania kontraktów, a także zwiększenie jego kosztów (gwarancje, zabezpieczenia rękojmię itp.) utrudnia wybitnie prowadzenie działalności rynkowej i pogarsza atrakcyjność cenową naszej oferty. Z uwagi na

zjawiska opisane powyżej, istotnym staje się ryzyko kursowe, szczególnie w tak wydłużonych okresach czasowych. Koniecznym jest zatem posługiwanie się narzędziami finansowymi zmniejszającymi wspomniane ryzyko. Wcześniej wspomnianym atutem KOPEX w odniesieniu do jego krajowych i światowych konkurentów, jest szeroki zakres oferty – od projektu kopalni do uruchomienia zakładu wydobywczego. Nie pozostaje to w sferze marketingowych deklaracji. Biura projektowe i inżynierskie, zarówno KOPEX jak i związane ze spółkami tworzącymi Grupę, już obecnie zaangażowane są we współpracę ze znanymi partnerami zagranicznymi w dziedzinie projektowania zakładów wydobywczych i ciągów technologicznych. Sposobności takie pojawiły się w obliczu nadmiernego obciążenia pracą własnych inżynierskich biur potencjalnego klienta nad dużą liczbą projektów realizowanych w relatywnie krótkim czasie. Przy tej sposobności jesteśmy niejako równolegle weryfikowani co do profesjonalizmu naszych opracowań. Biura KOPEX realizują równocześnie pewne zlecenia projektowe w pełni samodzielnie. Spodziewamy się, że w przypadku zadowolenia z jakości opracowań, naturalną niejako konsekwencją będzie oddanie realizacji projektowanych obiektów jak i ich wyposażenie w systemy maszyn i urządzeń w ręce KOPEX jako Głównego Wykonawcy i jednocześnie dostawcy usług i maszyn.

Dalsze utrwalanie się wizerunku Grupy KOPEX jako sprawdzonego kompleksowego projektanta i wykonawcy całych ciągów górniczych, skutkować będzie powierzeniem nam coraz większych i kompleksowych zadań. Skutkiem tego skala obrotów finansowych jak i zaangażowanego kapitału będzie zdecydowanie rosła. Umacnianie się na rynkach obecnych jak i zdobywanie nowych, wiązać się będzie niewątpliwie z koniecznością tworzenia tam zaplecza serwisowo-usługowego, bez przesądzania jeszcze o formie kapitałowego zaangażowania się Grupy. Niewątpliwie część dochodów będzie musiała być reinwestowana na rynku, z którego będą one pochodzić.

Na dzień dzisiejszy trudno jest precyzyjnie określić źródła finansowania i kredytowania takiej aktywności. Z pewnością obecna polityka finansowa w Polsce nie sprzyja kreowaniu takich działań, jakie Grupa planuje. Jednak – jak uczy doświadczenie – życie nie znosi pustek, więc przy braku głębszego zrozumienia przez polskie instytucje finansowe KOPEX będzie poszukiwał innych rozwiązań. Już obecnie Grupa znalazła się w kręgu zainteresowań poważnych instytucji międzynarodowych albo związanych z obszarem naszej działalności albo też o czysto finansowym charakterze. Nie jest wykluczonym pozyskiwanie potrzebnych środków poprzez istotne podniesienie kapitału na drodze wniesienia własnych środków przez strategicznych światowych partnerów zainteresowanych współpracą, jak i celową emisję dodatkowych udziałów.

Sądząc po historii podstawowych światowych konkurentów Grupy, teoretycznie możliwe są również inne scenariusze. Przykładem jest tutaj dawny niemiecki konkurent Deutsche Bergbau Technik, będący obecnie częścią dużego amerykańskiego koncernu BUCYRUS. Aczkolwiek w przypadku Grupy KOPEX bardziej prawdopodobnym rozwiązaniem wydaje się równoprawne partnerstwo na bazie wykorzystania synergii połączonych kapitałów, rynków i obszarów działalności dla obopólnego dobra.



## 20. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej za I półrocze 2009 roku, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

<b>PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU KOPEX S.A.</b>			
<b>DATA</b>	<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<b>STANOWISKO/FUNKCJA</b>	<b>PODPIS</b>
28-08-2009	<b>MARIAN KOSTEMPSKI</b>	PREZES ZARZĄDU	
28-08-2009	<b>KRZYSZTOF JĘDRZEJEWSKI</b>	WICEPREZES ZARZĄDU	
28-08-2009	<b>TADEUSZ SOROKA</b>	WICEPREZES ZARZĄDU	
28-08-2009	<b>JOANNA PARZYCH</b>	WICEPREZES ZARZĄDU	